

SITUAZIONE AL 28 FEBBRAIO 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 28.02.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,445
OBBLIGAZIONARIA 5	15,338
MISTA 30	13,232
BILANCIATA	11,286

Gli ultimi giorni di febbraio sono stati caratterizzati dal brusco “shock elettorale” che hanno subito le quotazioni di borsa come conseguenza dei risultati delle votazioni: il 25/2 l'indice di Piazza Affari ha perso in un sol giorno il 4,89% e lo spread Btp-Bund è schizzato da 260 a 361. Nei giorni immediatamente successivi, anche grazie ai buoni risultati dell'asta di BTP ed al miglioramento degli indicatori di fiducia nella situazione economica europea, le quotazioni hanno evidenziato un moderato tentativo di recupero, ed il mese si è chiuso con uno spread di 328 (comunque superiore al mese precedente) e con gli indici azionari che sono un po' risaliti, senza però recuperare le forti perdite del 25/2.

Va inoltre rilevato come l'incertezza degli scenari, collegata al “peggior risultato possibile (in termini di governabilità) che poteva uscire dalle urne”, regna sovrana e da più parti (organismi europei, agenzie di rating) non si nasconde la preoccupazione per una situazione del sistema Italia alquanto precaria e che potrebbe diventare “contagiosa”.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ne ha pertanto risentito soprattutto nella componente obbligazionaria. Rapportati all'inizio dell'anno, si hanno i seguenti valori quota:

	Feb 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,445	14,446	- 0,01
linea obbligazionaria 5	15,338	15,385	- 0,31
linea mista 30	13,232	13,071	+ 1,23
linea bilanciata	11,286	11,061	+ 2,04

Per quanto ovvio, ricordiamo ancora una volta che **il valore delle quote raggiunto ad una certa data, rappresenta un semplice, anche se importante, indicatore di andamento che però non conferisce alcuna certezza di risultato futuro**, dal momento che quanto realizzato non si consolida, ma è subordinato continuamente all'andamento dei prezzi di mercato ed all'operato dei Gestori. L'andamento storico del valore della quote del nostro Fondo è rappresentato nel [grafico allegato](#).

Performances finanziarie

Le performances realizzate rispetto ai “benchmark” di riferimento, **che di fatto evidenziano il contributo dato dalla gestione finanziaria dei Gestori all’incremento del valore delle quote**, si posizionano così:

LINEE	Perf. da inizio controllo			Perf. da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
MONETARIA	+10,49	+ 9,23	+ 1,27	+ 0,10	- 0,41	+ 0,51
OBBLIGAZIONARIA	+ 19,04	+ 17,30	+ 1,74	- 0,26	- 1,06	+ 0,80
MISTA	+ 31,73	+ 28,21	+ 3,52	+ 1,47	+ 0,32	+ 1,15
BILANCIATA	+ 42,79	+ 36,93	+ 5,85	+ 2,32	+ 1,55	+ 0,77

Il giudizio che si ricava per l'intero periodo di riferimento del controllo può definirsi pienamente soddisfacente: tutte e quattro le linee infatti si posizionano sopra benchmark. Fra queste emerge in particolare la crescita conseguita nei quattro anni dalla linea bilanciata che supera con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. L'inizio del 2013, invece, in sintonia con l'andamento dei mercati, è risultato più balbettante in termini di performances assolute (specialmente per la obbligazionaria) ma comunque si situa per ora sopra al benchmark.

Valore del capitale dei comparti assicurativi

Per quanto concerne la “linea assicurativa – ramo I” riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all' 1/1/2013

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 1/1/2013
ASSICURATIVA (ramo I)	71.508.108,47

Relativamente alla linea garantita di tipo assicurativo (ramo V), riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/12/2012

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2012
GARANTITA (assicurativa ramo V)	34.177.010,85

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella