

**SITUAZIONE AL 30 NOVEMBRE 2013**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.11.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
MONETARIA	14,637
OBBLIGAZIONARIA 5	15,611
MISTA 30	13,894
BILANCIATA	12,117

Il mese di novembre è stato contraddistinto da un andamento altalenante, ma su livelli comunque buoni degli indicatori azionari delle principali Borse mondiali; anche Piazza affari pur non brillando eccessivamente ha chiuso il mese con il FTSE Mib a quota 19.021, quindi ad un livello interessante anche se inferiore dell'1,71% a quello della chiusura di ottobre; sulla performance del mese, complessivamente fiacca, hanno sicuramente influito diffuse "prese di profitti" che hanno fatto seguito alla buona crescita accumulata nei mesi precedenti.

Sul fronte delle obbligazioni, vi è da segnalare l'ulteriore miglioramento dello spread BTP-Bund che è sceso da 245 di fine ottobre a 236, consentendo fra l'altro all'Italia di riposizionarsi aldisotto dell'equivalente spread dei titoli pubblici spagnoli. Certamente il livello dell'indicatore ha risentito positivamente del chiarimento politico avvenuto nell'ambito della maggioranza che sostiene il governo che consente di ipotizzare per il futuro un quadro di maggiore stabilità in grado di avviare e portare a compimento le riforme istituzionali e i provvedimenti economici di cui l'Italia necessita. Fra l'altro alcuni dati "macro" lasciano intravedere una luce in fondo al tunnel della crisi dell'eurozona o, se non altro, sembrano allontanarsi i timori di deflazione. La conferma di questo "sentiment" è venuta dal mercato valutario dove l'euro si è distinto balzando ai massimi degli ultimi quattro anni sullo yen e si è riportato sopra 1,36 dollari.

Tutto ciò ha consolidato il trend positivo della valorizzazione delle quote delle linee finanziarie del Fondo che a fine mese presentavano, rispetto ad inizio anno, le seguenti variazioni

	<b>Nov 2013</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	14,637	14,446	+ 1,32
linea obbligazionaria 5	15,611	15,385	+ 1,47
linea mista 30	13,894	13,071	+ 6,30
linea bilanciata	12,117	11,061	+ 9,55

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	+12,16	+10,10	+ 2,06	+ 1,62	+ 0,39	+ 1,23
OBBLIGAZIONARIA	+21,46	+19,01	+ 2,45	+ 1,77	+ 0,39	+ 1,38
MISTA	+39,34	+34,47	+ 4,87	+ 7,34	+ 5,23	+ 2,11
BILANCIATA	+54,72	+47,95	+ 6,77	+10,87	+ 9,72	+ 1,15

Il giudizio che si ricava per l'intero periodo di riferimento del controllo può definirsi fin qui 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. Questi undici mesi del 2013, in sintonia con l'andamento dei mercati, evidenziano le performances assolute più deboli nelle due linee a maggior contenuto di obbligazioni, ma comunque si tratta sempre di valori superiori 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 30/09/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/09/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	41.276.694,81

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella