

**SITUAZIONE AL 30 APRILE 2013**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.04.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
MONETARIA	14,572
OBBLIGAZIONARIA 5	15,640
MISTA 30	13,571
BILANCIATA	11,641

Il mese di aprile si è caratterizzato per alcuni fatti positivi che hanno influenzato favorevolmente l'andamento dei corsi azionari ed obbligazionari.

Il primo di questi fatti è sicuramente rappresentato dal varo del nuovo governo italiano: si tratta di un esecutivo di larghe intese che punta a realizzare alcune riforme istituzionali, ma che soprattutto rappresenta una rassicurazione sotto il punto di vista dei conti pubblici. Secondo il giudizio di molti analisti l'Italia ha confermato la volontà di non voler interrompere il percorso di risanamento dei conti pubblici avviati dal governo Monti. E questo è un motivo di grande conforto per gli investitori globali. A certificare questo impegno è stata anche la nomina a ministro del Tesoro di Fabrizio Saccomanni, apprezzato per le sue esperienze internazionali in Bankitalia.

Il secondo elemento favorevole è consistito nell'avvenuta conferma da parte di Moody's del rating italiano, nonostante l'outlook resti negativo; ciò ha indubbiamente allontanato il rischio di uno smottamento del giudizio italiano verso il temuto rating "junk" (spazzatura).

A questi elementi di natura politica e prospettica si sono accompagnati i successi dei collocamenti dei BTP italiani, nelle varie scadenze, con rendimenti che, per quanto riguarda le scadenze decennali sono scesi sotto il 4%, per la prima volta da due anni e mezzo a questa parte.

Il mese ha così chiuso con giornate in cui i principali indici azionari hanno registrato piccoli "rally" ed in cui anche il famoso "spread" BTP bund decennale si è assestato intorno a 260-265 punti, cioè ad un livello non ancora pari a quello pre-crisi ma sicuramente promettente.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ne ha pertanto beneficiato con un ulteriore progresso rispetto al valore di fine marzo. Ecco i risultati di periodo:

	<b>Apr 2013</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	14,572	14,446	+ 0,87
linea obbligazionaria 5	15,640	15,385	+ 1,66
linea mista 30	13,571	13,071	+ 3,83
linea bilanciata	11,641	11,061	+ 5,24

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	+11,59	+10,21	+ 1,38	+ 1,10	+ 0,48	+ 0,62
OBBLIGAZIONARIA	+21,64	+19,81	+ 1,83	+ 1,92	+ 1,06	+ 0,86
MISTA	+35,49	+32,25	+ 3,24	+ 4,38	+ 3,49	+ 0,89
BILANCIATA	+47,91	+42,58	+ 5,33	+ 5,99	+ 5,73	+ 0,26

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, in sintonia con l'andamento dei mercati, evidenzia fin qui performances assolute discrete (più contenute nelle due linee obbligazionarie), ma comunque sempre 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 28/02/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/01/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	35.845.590,84

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella