

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.06.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,482
OBBLIGAZIONARIA 5	15,300
MISTA 30	13,271
BILANCIATA	11,377

Il mese di giugno è stato contraddistinto da un generale peggioramento degli indicatori dei mercati finanziari. La Borsa di Milano è stata fra le peggiori ed il FTSE Mib ha registrato, nel mese, una flessione di oltre l'11%. Anche le quotazioni dei titoli di stato sono peggiorate sensibilmente, come è testimoniato dalla risalita dello spread BTP-Bund decennale che da quota 264 di fine maggio ha chiuso a quota 283.

Il primo semestre del 2013 si chiude pertanto in modo negativo per la Borsa Italiana (- 5,53%) così come per la Borsa Spagnola, mentre le altre principali Borse europee, nonché Wall Street e Tokio mettono a segno un semestre tutto sommato positivo. Sull'Italia pesano in particolare le incertezze politiche che, a dispetto delle cosiddette "larghe intese", crescono giorno dopo giorno, ed un quadro macroeconomico di profonda crisi, di cui non si vede ancora l'uscita e nel quale le stime previsive al ribasso sono quotidiane così come lo spostamento in avanti della data di presunta uscita dal periodo recessivo.

La valorizzazione delle quote dei comparti finanziari del Fondo ne ha pesantemente risentito, subendo una riduzione che nel caso della linea obbligazionaria ha spinto il valore aldisotto del livello raggiunto a fine 2012, mentre nelle altre tre linee ha determinato un sensibile ridimensionamento delle crescita che si era accumulata nei primi mesi dell'anno. Pertanto al 30.6.2013 la situazione dei valori quota, rapportata a quelli del 31.12.2012, era la seguente:

	Giu 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,482	14,446	+ 0,25
linea obbligazionaria 5	15,300	15,385	- 0,55
linea mista 30	13,271	13,071	+ 1,53
linea bilanciata	11,377	11,061	+ 2,86

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	+10,81	+ 9,24	+ 1,57	+ 0,39	- 0,40	+ 0,79
OBBLIGAZIONARIA	+18,71	+16,70	+ 2,01	- 0,54	- 1,56	+ 1,02
MISTA	+32,23	+28,36	+ 3,87	+ 1,86	+ 0,45	+ 1,41
BILANCIATA	+44,16	+38,16	+ 6,00	+ 3,31	+ 2,46	+ 0,85

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. Il primo semestre del 2013, in sintonia con l'andamento dei mercati, evidenzia fin qui performances assolute in caduta (specialmente 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 31/05/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/05/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	38.045.787,23

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella