

SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.08.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,525
OBBLIGAZIONARIA 5	15,352
MISTA 30	13,415
BILANCIATA	11,534

Il mese di agosto si è chiuso con pesanti scivoloni degli indici azionari un po' in tutte le Borse europee ed ovviamente anche a Piazza Affari che nell'ultima seduta del mese ha lasciato sul campo l'1,32% al termine di una settimana alquanto delicata, messa alla prova soprattutto dalla reattività dei prezzi a componenti geopolitiche (soprattutto la crisi siriana) e ad elementi di politica interna (soprattutto l'incertezza del quadro politico italiano).

Sul fronte dei titoli pubblici e di quelli governativi in particolare i dati di maggior spicco riguardano da un lato il rialzo dello spread BTP bund che dopo aver toccato quota 240 è risalito proprio a fine mese a 254 e dall'altro il forte riavvicinamento del differenziale titoli di stato- bund fra l'Italia e la Spagna che a fine mese era di soli 13 basis point (e sulla curva a 2 anni addirittura il differenziale spagnolo nei confronti della Germania era inferiore a quello italiano). Ciò significa che la percezione dei mercati nei confronti della Spagna attualmente è di minor rischio rispetto all'Italia, nonostante il rating italiano si mantenga ancora superiore a quello spagnolo.

Comunque per quanto concerne le linee del nostro Fondo al 31 agosto, si conferma una discreta crescita, rispetto al 31.12.2012, dei valori quota soprattutto per i comparti misto e bilanciato mentre la crescita è più modesta per il monetario. Ancora in lieve flessione invece si presenta il dato della linea obbligazionaria. Ecco il riepilogo:

	Ago 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,525	14,446	+ 0,55
linea obbligazionaria 5	15,352	15,385	- 0,21
linea mista 30	13,415	13,071	+ 2,63
linea bilanciata	11,534	11,061	+ 4,26

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	+11,19	+ 9,35	+ 1,84	+ 0,73	- 0,30	+ 1,03
OBBLIGAZIONARIA	+19,17	+17,05	+ 2,12	- 0,15	- 1,26	+ 1,11
MISTA	+33,88	+29,72	+ 4,16	+ 3,13	+ 1,51	+ 1,62
BILANCIATA	+46,39	+40,39	+ 6,00	+ 4,91	+ 4,11	+ 0,80

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 otto mesi del 2013, in sintonia con l'andamento dei mercati, evidenziano fin qui performances assolute deboli o in lieve caduta specie nelle due linee a maggior contenuto di obbligazioni, 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'1/01/2013

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 30/06/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/06/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	39.266.489,05

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella