

**SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2013**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.09.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
MONETARIA	14,545
OBBLIGAZIONARIA 5	15,453
MISTA 30	13,605
BILANCIATA	11,770

La crisi politica italiana, esplosa propria negli ultimi giorni del mese, e le incertezze provenienti da oltre oceano riguardanti la mancanza di un accordo fra democratici e repubblicani in ordine all'approvazione del Budget federale hanno condizionato gli 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'1,20%. I riflessi più negativi si sono però avuti sul fronte dei titoli pubblici. Infatti lo spread Btp-Bund, dopo aver toccato a metà seduta nell'ultimo giorno di settembre il livello di 288 punti base (con un rendimento decennale salito al 4,66%) ha chiuso al ragguardevole livello di 265 punti base (14 in più della Spagna) comunque superiore a quello di fine agosto. A fare paura ai mercati sono state in particolare l'incognita di elezioni anticipate al buio senza una riforma elettorale ma anche la spada di Damocle delle agenzie di rating (prima fra tutte Fitch) che potrebbero essere indotte, in un tale contesto di prospettive, ad un ulteriore taglio del giudizio di merito sul debito italiano che con la sua BBB+ è già molto prossimo al limite minimo dell'investment grade.

Comunque per quanto concerne le linee del nostro Fondo al 30 settembre, grazie ad una apprezzabile diversificazione sia in termini di controparti che di "duration" si conferma una buona crescita, rispetto al 31.12.2012, dei valori quota per i comparti misto e bilanciato mentre la crescita è più modesta per le linee monetaria ed obbligazionaria. Ecco il riepilogo:

	<b>Set 2013</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	14,545	14,446	+ 0,69
linea obbligazionaria 5	15,453	15,385	+ 0,44
linea mista 30	13,605	13,071	+ 4,09
linea bilanciata	11,770	11,061	+ 6,41

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	+11,38	+ 9,67	+ 1,71	+ 0,91	- 0,00	+ 0,91
OBBLIGAZIONARIA	+20,09	+17,93	+ 2,16	+ 0,63	- 0,52	+ 1,15
MISTA	+36,05	+31,82	+ 4,23	+ 4,81	+ 3,15	+ 1,66
BILANCIATA	+49,79	+43,66	+ 6,13	+ 7,34	+ 6,54	+ 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 nove 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 31/08/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/06/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	40.285.318,04

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella