

SITUAZIONE AL 31 GENNAIO 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.01.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,439
OBBLIGAZIONARIA 5	15,292
MISTA 30	13,129
BILANCIATA	11,200

Il primo mese del 2013 si è chiuso con la Borsa di Milano in forte caduta, ma anche con una certa flessione nelle altre piazze europee.

A condizionare la performance negativa di Piazza Affari hanno contribuito essenzialmente due fattori:

- ✓ il crollo delle quotazioni di Saipem (-34,29% in un giorno) e della controllante Eni (-4,71%) causato principalmente dal “profit warning”, cioè l’annuncio fatto dal nuovo Amministratore Delegato (il precedente è indagato per la vicenda dei contratti in Algeria) che i risultati 2013 saranno notevolmente ridimensionati rispetto al 2012 ed alle attese degli analisti;
- ✓ la perdita altrettanto pesante (- 9,46% in un giorno) fatta registrare da Montepaschi nel pieno della bufera per l’inchiesta sullo scandalo derivati.

Per le altre piazze europee è stata soprattutto la pubblicazione del dato preliminare sul Pil Usa del quarto trimestre inferiore alle attese, a condizionare le sedute di fine mese.

Ne consegue che, come spesso capita dal 2008 da quando esiste una forte correlazione fra l’andamento delle quotazioni azionarie e quelle obbligazionarie, ad essere influenzati negativamente sono stati anche i valori del mercato secondario dei titoli di stato, con gli investitori che hanno preferito “prendere profitti” sui titoli italiani facendo salire tassi e spread sui Bund decennali.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ne ha pertanto risentito soprattutto nella componente obbligazionaria. Rapportati all’inizio dell’anno, si hanno i seguenti valori quota:

	Gen 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,439	14,446	- 0,05
linea obbligazionaria 5	15,292	15,385	- 0,60
linea mista 30	13,129	13,071	+ 0,44
linea bilanciata	11,200	11,061	+ 1,26

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	+10,43	+ 9,12	+ 1,31	+ 0,04	- 0,51	+ 0,55
OBBLIGAZIONARIA	+ 18,63	+ 16,59	+ 2,04	- 0,60	- 1,65	+ 1,05
MISTA	+ 30,58	+ 27,04	+ 3,54	+ 0,59	- 0,59	+ 1,18
BILANCIATA	+ 41,60	+ 35,42	+ 6,18	+ 1,47	+ 0,63	+ 0,84

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, invece, in sintonia con l'andamento dei mercati, è risultato più balbettante in termini di performances assolute (specialmente per la obbligazionaria) ma comunque si situa per ora sopra 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 31/12/2012

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2012
GARANTITA (assicurativa ramo V)	34.177.010,85

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella