

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.03.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,480
OBBLIGAZIONARIA 5	15,463
MISTA 30	13,401
BILANCIATA	11,474

Nel primo trimestre dell'anno la Borsa Italiana è stata la peggiore tra le principali piazze europee. Il calo accumulato dal Ftse Mib è stato del 5,74%, che si confronta con risultati invece positivi delle altre principali borse europee e mondiali: Cac 40 di Parigi + 2,48%, Dax di Francoforte + 2,40, S&P 500 di New York +10,03%. Lo stallo politico italiano, unito agli scandali e alle difficoltà che hanno interessato alcune aziende quotate italiane tra febbraio e marzo, hanno allontanato gli investitori globali, che si sono riversati su altre Borse.

In un simile contesto anche i titoli di Stato italiani hanno subito un progressivo deprezzamento, con lo spread decennale che da 320 del 31/12/2012, dopo essere sceso a fine gennaio fino a 249, è balzato al livello di 346 di fine marzo, con l'aggravante che il differenziale dai Bonos spagnoli si è ridotto da 77 a 30 punti.

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo grazie alla diversificazione delle controparti, sia fra le azioni che fra i titoli di Stato, ed anche a motivo di una "duration" media piuttosto contenuta dei portafogli obbligazionari, ha fatto comunque registrare una crescita discreta, più evidente nelle linee a maggior contenuto azionario. Ecco i risultati di periodo:

	Mar 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,480	14,446	+ 0,24
linea obbligazionaria 5	15,463	15,385	+ 0,51
linea mista 30	13,401	13,071	+ 2,53
linea bilanciata	11,474	11,061	+ 3,73

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	+10,78	+ 9,59	+ 1,19	+ 0,37	- 0,08	+ 0,45
OBBLIGAZIONARIA	+ 20,13	+ 18,52	+ 1,61	+ 0,66	- 0,02	+ 0,68
MISTA	+ 33,60	+ 30,53	+ 3,07	+ 2,92	+ 2,14	+ 0,78
BILANCIATA	+ 45,39	+ 40,28	+ 5,11	+ 4,19	+ 4,03	+ 0,16

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 obbligatorie), 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 31/01/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/01/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	34.997.544,82

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella