

**SITUAZIONE AL 31 MAGGIO 2013**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.05.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
MONETARIA	14,539
OBBLIGAZIONARIA 5	15,512
MISTA 30	13,561
BILANCIATA	11,688

Il mese di maggio si è chiuso con gli indici azionari in ribasso e con lo spread BTP-Bund in rialzo a 265 punti base.

A condizionare gli ultimi risultati sono stati essenzialmente due fattori. Il primo riguarda la diffusione dei dati relativi alla disoccupazione nell'area euro che è arrivata a toccare il nuovo massimo del 12,2% con punte del 27-28% per i Paesi più colpiti (Spagna e Grecia). Il secondo, che ha impattato maggiormente sulle quotazioni dei titoli governativi, è legato al diffondersi delle prime voci riguardanti il probabile futuro ridimensionamento della politica espansiva della Fed. (il che ha poi trovato conferma, con successivi annunci, nel mese di giugno, contribuendo, come vedremo, a deprimere ulteriormente l'andamento dei titoli di Stato)

Il valore delle quote dei comparti finanziari del Fondo ne ha pertanto risentito, fermandosi praticamente al valore di aprile nelle linee a maggior componente azionaria, e riducendosi leggermente (sempre rispetto ad aprile) nelle linee obbligazionarie. Ecco i risultati accumulati dal 31.12.2012:

	<b>Mag 2013</b>	<b>Dic 2012</b>	<b>Var. %</b>
linea monetaria	14,539	14,446	+ 0,64
linea obbligazionaria 5	15,512	15,385	+ 0,83
linea mista 30	13,561	13,071	+ 3,75
linea bilanciata	11,688	11,061	+ 5,67

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	+11,30	+ 9,72	+ 1,58	+ 0,83	+ 0,04	+ 0,79
OBBLIGAZIONARIA	+20,56	+18,35	+ 2,21	+ 1,02	- 0,17	+ 1,19
MISTA	+35,47	+31,19	+ 4,28	+ 4,36	+ 2,65	+ 1,71
BILANCIATA	+48,51	+41,97	+ 6,54	+ 6,42	+ 5,29	+ 1,13

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 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 31/03/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/03/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	36.805.553,26

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella