

SITUAZIONE AL 31 LUGLIO 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.07.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,525
OBBLIGAZIONARIA 5	15,369
MISTA 30	13,465
BILANCIATA	11,626

Nel mese di luglio le valutazioni, usufruendo di una discreta ripresa intervenuta nelle quotazioni azionarie ed obbligazionarie, sono un po' migliorate rispetto ai livelli di fine giugno.

Durante il mese infatti l'indice FTSE Mib della Borsa di Milano ha recuperato terreno chiudendo ad un +1,66% rispetto al 31/12/2012 (a giugno l'indice era a - 5,53% su dicembre 2012). Si tratta comunque della performance più contenuta, fra le Borse europee. Infatti Madrid ha chiuso con + 3,51%, Parigi +9,49% e Francoforte +8,65%. Per quanto concerne le obbligazioni e segnatamente i titoli di Stato si è registrata una contenuta flessione dello spread Btp-Bund decennali che è sceso da 283 di fine giugno a 273 di fine luglio. Rimane però sempre sotto osservazione, in quanto in lieve deterioramento, il raffronto con il medesimo spread fra i titoli spagnoli e quelli tedeschi; infatti un avvicinamento fra il nostro differenziale e quello iberico viene interpretato come un segno di debolezza relativa del nostro Paese.

In generale comunque, nei mercati, si ravvisa una diffusa cautela legata essenzialmente a tre fattori: cosa farà la FED in ordine al proseguimento o meno della politica fin qui adottata di "quantitative easing"; le prossime elezioni politiche tedesche previste per il 22 settembre; le incertezze politiche italiane.

Comunque, al 31 luglio si registra una buona crescita, rispetto al 31.12.2012, nel valore delle quote del nostro Fondo nelle linee mista e bilanciata ed una crescita più modesta per la linea monetaria. Ancora in lieve flessione invece si presenta il dato della linea obbligazionaria. Ecco il riepilogo:

	Lug 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,525	14,446	+ 0,55
linea obbligazionaria 5	15,369	15,385	- 0,10
linea mista 30	13,465	13,071	+ 3,02
linea bilanciata	11,626	11,061	+ 5,11

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	+11,18	+ 9,36	+ 1,82	+ 0,73	- 0,29	+ 1,02
OBBLIGAZIONARIA	+19,31	+17,12	+ 2,19	- 0,03	- 1,21	+ 1,18
MISTA	+34,42	+30,29	+ 4,13	+ 3,55	+ 1,95	+ 1,60
BILANCIATA	+47,73	+41,51	+ 6,22	+ 5,87	+ 4,94	+ 0,93

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. Il primo semestre del 2013, in sintonia con l'andamento dei mercati, evidenzia fin qui performances assolute in caduta (specialmente 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 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