

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2013

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.12.2013 il valore delle quote delle quattro linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	14,618
OBBLIGAZIONARIA 5	15,526
MISTA 30	13,862
BILANCIATA	12,119

Il 2013 è stato un anno di guadagni per tutte le principali Borse, che chiudono con crescite a due cifre: in testa Tokyo (Nikkei + 56,7%) e poi di seguito New York (S&P 500 +29,1%), Francoforte (Dax + 25,5%), Madrid (Ibex 35 + 21,5%), Parigi (Cac 40 + 17,6%), Milano (Ftse Mib + 16,6%) e Londra (Ftse 100 + 14,3%).

Il 2013 è stato anche un anno di “normalizzazione” per titoli di Stato, un anno cioè in cui i rendimenti dei Paesi cosiddetti “core” sono tornati a crescere e dove per contro quelli dei cosiddetti Paesi periferici (fra cui l’Italia) hanno iniziato a ridursi anche in maniera sensibile. La conseguenza è stata che lo spread, che per mesi aveva fatto tremare i mercati (ed i risparmiatori) di mezzo mondo, si è alquanto ridimensionato. Vale per tutti il raffronto fra i Btp decennali ed i “bund” decennali tedeschi che ha chiuso l’anno a quota 215 contro i 319 punti di dodici mesi fa.

Tutto ciò ha consolidato il trend positivo della valorizzazione delle quote delle linee finanziarie del Fondo che a fine anno presentavano, rispetto a dodici mesi prima, le seguenti variazioni

	Dic 2013	Dic 2012	Var. %
linea monetaria	14,618	14,446	+ 1,19
linea obbligazionaria 5	15,526	15,385	+ 0,92
linea mista 30	13,862	13,071	+ 6,05
linea bilanciata	12,119	11,061	+ 9,57

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	+12,00	+ 9,91	+ 2,09	+ 1,47	+ 0,21	+ 1,26
OBBLIGAZIONARIA	+20,73	+18,20	+ 2,53	+ 1,16	- 0,29	+ 1,45
MISTA	+38,92	+34,08	+ 4,84	+ 7,02	+ 4,92	+ 2,10
BILANCIATA	+54,75	+48,15	+ 6,60	+10,90	+ 9,87	+ 1,03

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 dalle linee bilanciata e mista che superano con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. Il 2013, in sintonia con l’andamento dei mercati, evidenzia 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’ 1/1/2014

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 1/1/2014
ASSICURATIVA (ramo I)	74.478.261,34

A seguito del rendimento conseguito dalla gestione speciale di riferimento, **la rivalutazione annuale riconosciuta** sulle posizioni in essere, a termini di convenzione, per il 2013, è stata la seguente:
Linea Assicurativa (Fondiarie SAI): 3,82%

Relativamente alla linea garantita di tipo assicurativo (ramo V), riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/12/2013

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2013
GARANTITA (assicurativa ramo V)	53.567.686,36

A seguito del rendimento conseguito dalla gestione speciale di riferimento, **la rivalutazione annuale riconosciuta** sulle posizioni in essere, a termini di convenzione, per il 2013, è stata la seguente:
Linea Garantita (Cattolica): 3,79%

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella