

SITUAZIONE AL 28 FEBBRAIO 2014

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 28.02.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE QUOTA |
|--------------------|--------------|
| ORIZZONTE 10       | 15,744       |
| ORIZZONTE 20       | 14,129       |
| ORIZZONTE 30       | 12,329       |

I mercati sembrano aver recuperato un diffuso clima di fiducia soprattutto dopo che il neo-presidente della Federal Reserve Janet Yellen, ha lasciato la porta aperta a una pausa nel temuto “tapering”. Per quanto riguarda l’Italia poi, non c’è dubbio che le ultime vicende politiche con l’insediamento del nuovo Governo Renzi siano state accolte favorevolmente sia dai mercati che dalle Istituzioni internazionali (FMI in testa) riportando un clima di maggior fiducia e distensione che ha generato immediati effetti positivi sia in termini di rendimenti dei titoli di stato (ai minimi dal 2005) che di ulteriore riduzione dello spread BTP-Bund sceso a 190, due punti sotto quello spagnolo.

Tutto ciò ha inciso positivamente sul valore delle quote del Fondo come si rileva dal seguente raffronto:

|              | Feb 2014 | Dic 2013 | Var. % |
|--------------|----------|----------|--------|
| Orizzonte 10 | 15,744   | 15,526   | +1,41  |
| Orizzonte 20 | 14,129   | 13,862   | +1,93  |
| Orizzonte 30 | 12,329   | 12,119   | +1,73  |

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. al 28/2/2014<br>su 30/1/2009 |        |       | Perf. al 28/2/2014<br>su 24/1/2014 |      |       |
|--------------|------------------------------------|--------|-------|------------------------------------|------|-------|
|              | Port.                              | Bnmk   | Diff. | Port.                              | Bnmk | Diff. |
| ORIZZONTE 10 | +22,77                             | +20,83 | +1,94 | 1,14                               | 1,02 | +0,12 |
| ORIZZONTE 20 | +41,80                             | +37,06 | +4,74 | 1,85                               | 1,68 | +0,17 |
| ORIZZONTE 30 | +57,79                             | +51,23 | +6,56 | 2,44                               | 2,20 | +0,24 |

Il giudizio che si ricava per l'intero periodo di riferimento (oltre cinque anni dal 30.01.2009) può dirsi soddisfacente: tutte e tre le linee infatti si posizionano sopra benchmark. Fra queste emerge in particolare la crescita conseguita dalle linee Orizzonte 20 e Orizzonte 30 che superano con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. Promettente appare anche l'avvio del nuovo "ciclo di gestione" ( il cui controllo ha preso avvio dal 24 gennaio 2014), in cui a fianco dei due precedenti Gestori (Amundi e Duemme) si è aggiunto Anima: anche in questo caso infatti tutte e tre le linee presentano performances sopra il benchmark.

### **Valore del capitale dei comparti assicurativi**

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all'1/01/2014

| LINEA INVESTIMENTO | RISERVA MATEMATICA 01/01/2014 |
|--------------------|-------------------------------|
| OBIETTIVO RENDITA  | 74.478.261,34                 |

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/12/2013

| LINEA INVESTIMENTO           | VALORE GARANTITO AL 31/12/2013 |
|------------------------------|--------------------------------|
| OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO | 53.567.686,36                  |

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella