

SITUAZIONE AL 30 APRILE 2014

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.04.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	15,898
ORIZZONTE 20	14,266
ORIZZONTE 30	12,436

Dopo una certa flessione verificatasi intorno alla metà del mese, in aprile gli indici delle principali Borse hanno ripreso a salire ed in particolare il FTSE Mib di Milano ha chiuso ad un livello di 21.784 punti cioè superiore dello 0,40% al valore della fine del mese di marzo. Il “mini rally” borsistico della seconda parte di aprile è attribuibile principalmente al calo dei prezzi al consumo in Germania. Ciò ha indotto i mercati a pensare che la Banca Centrale Europea, a fronte di una eventuale conferma del raffreddamento dell'economia, potrebbe accelerare la sua strategia anti-deflazione di ulteriore riduzione dei tassi, con tassi negativi sui depositi delle banche presso la stessa BCE.

Sul fronte dei titoli pubblici la ripresa di un certo ottimismo nei confronti della attuazione delle annunciate riforme strutturali da parte del governo italiano ed ancora il generale clima di fiducia nei confronti dell'operato della BCE, hanno ulteriormente spinto al ribasso i rendimenti dei titoli decennali (BTP al 3,09%) ed il livello dello “spread” BTP.Bund sceso al di sotto dei 160 punti base.

In un simile contesto anche il valore delle nostre quote ha risentito favorevolmente proseguendo nella sua crescita, come si rileva dal seguente raffronto:

	Apr 2014	Dic 2013	Var. %
Orizzonte 10	15,898	15,526	+2,40
Orizzonte 20	14,266	13,862	+2,91
Orizzonte 30	12,436	12,119	+2,62

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 delle 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 30/4/2014 su 30/1/2009			Perf. al 30/4/2014 su 24/1/2014		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+24,18	+22,11	+2,07	2,30	2,08	+0,22
ORIZZONTE 20	+43,40	+38,55	+4,86	3,00	2,78	+0,22
ORIZZONTE 30	+59,35	+52,92	+6,43	3,45	3,33	+0,12

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 31/03/2014

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/03/2014
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	58.196.457,99

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella