

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2014

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.06.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	16,156
ORIZZONTE 20	14,571
ORIZZONTE 30	12,760

I primi sei mesi del 2014 si sono chiusi con un bilancio più che positivo sia sul fronte delle azioni che su quello delle obbligazioni.

Infatti tutti i listini azionari delle principali piazze mondiali hanno fatto registrare aumenti interessanti: New York (S&P 500) + 6,07%, Madrid (Ibex 35) +10,52%, Francoforte (Dax) +2,75%, media Europa (Euro Stoxx) +3,82% e addirittura Milano (Ftse Mib) +12,40%. Unica piazza controtendenza è stata Tokio (nikkei) -7,34%.

Altrettanto positivo è stato l'andamento dei corsi obbligazionari (+ 4,1% a livello globale), con ulteriori sovraperformances per la "periferia" europea. I BTP italiani hanno fatto molto bene: il rendimento dei decennali è infatti sceso dal 4,08 di fine 2013 al 2,72%. Anche lo spread rispetto ai Bund tedeschi è passato da 214 del 31/12/2013 a 146. L'unica ombra è costituita dal fatto che nello stesso periodo la Spagna ha fatto meglio perché lo spread dei "bonos" è passato da 219 a 138.

Il quadro comunque non è completamente sgombro di nubi. Da più parti si moltiplicano gli inviti di molti operatori a dimenticare le performances di questi primi mesi del 2014. I più pessimisti si spingono addirittura ad ipotizzare che un fenomeno così espansivo delle performances potrebbe nascondere l'esistenza di una "bolla" pronta ad esplodere. La maggioranza degli analisti è però convinta che una simile situazione, sicuramente generata dall'effetto combinato della riduzione più graduale del previsto degli stimoli monetari da parte della Fed (tapering) e delle politiche espansive fin qui attuate a vario titolo dalle altre Banche centrali (BCE in testa), durerà ancora a lungo e che semmai, quando i tassi torneranno a crescere, le Banche centrali piloteranno i mercati verso un atterraggio dolce ("soft landing")

In un simile contesto il valore delle nostre quote ha risentito favorevolmente proseguendo nella sua crescita, chiudendo il semestre con i seguenti risultati:

	Giu 2014	Dic 2013	Var. %
Orizzonte 10	16,156	15,526	+4,06
Orizzonte 20	14,571	13,862	+5,11
Orizzonte 30	12,760	12,119	+5,29

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 30/6/2014 su 30/1/2009			Perf. al 30/6/2014 su 24/1/2014		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+26,52	+24,23	+2,29	4,22	3,86	+0,36
ORIZZONTE 20	+46,96	+41,81	+5,15	5,56	5,20	+0,36
ORIZZONTE 30	+64,12	+57,29	+6,83	6,54	6,29	+0,25

Il giudizio che si ricava per il periodo che inizia dal 30.1.2009 – data in cui prese avvio il monitoraggio delle performances, "indipendente" e certificato, eseguito da una advisor esterno - 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 moderatamente sopra 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 31/05/2014

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/05/2014
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	61.543.713,01

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella