

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2014

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.09.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	16,538
ORIZZONTE 20	14,977
ORIZZONTE 30	13,160

Nel mese di settembre i mercati, soprattutto nella parte centrale, sono stati condizionati negativamente da ulteriori timori di un rallentamento della crescita (testimoniata da una brusca frenata dell'indice PMI sulla fiducia delle imprese) e dal permanere delle tensioni geopolitiche fra cui, in primis, la guerra dichiarata dal "califfato islamico" all'occidente. Sul finire del mese abbiamo assistito però ad una certa ripresa sia degli indici azionari (il Ftse Mib di Milano ha chiuso a 20892 contro 20450 di fine agosto) che dello spread BTP-Bund che si è fermato a 140 (contro i 156 di fine agosto). Inoltre il mese è stato caratterizzato dalla "discesa libera" dell'euro che in 30 giorni è passato da 1,3188 a 1,2583 sul dollaro.

In un simile contesto il valore delle nostre quote si è ulteriormente avvantaggiato, chiudendo il nono mese dell'anno con i seguenti risultati:

	Set 2014	Dic 2013	Var. %
Orizzonte 10	16,538	15,526	+6,52
Orizzonte 20	14,977	13,862	+8,04
Orizzonte 30	13,160	12,119	+8,59

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 30/09/2014 su 30/01/2009			Perf. al 30/09/2014 su 24/01/2014		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+29,91	+27,70	+2,21	7,01	6,75	+0,26
ORIZZONTE 20	+51,61	+46,28	+5,33	8,90	8,52	+0,38
ORIZZONTE 30	+69,93	+62,68	+7,25	10,32	9,94	+0,38

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. Discreto anche l’avvio del nuovo “ciclo di gestione” (il cui controllo inizia dal 24 gennaio 2014), in cui a fianco dei due precedenti Gestori (Amundi e Duemme) si è aggiunto Anima: tutte e tre le linee, infatti, presentano finora 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 31/07/2014:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/07/2014
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	63.687.856,76

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella