

**SITUAZIONE AL 30 NOVEMBRE 2014**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.11.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE QUOTA |
|--------------------|--------------|
| ORIZZONTE 10       | 16,687       |
| ORIZZONTE 20       | 15,186       |
| ORIZZONTE 30       | 13,414       |

Gli ultimi giorni del mese sono stati condizionati dalla caduta dei titoli energetici. I ribassi del settore energia si sono intensificati in questo mese in coincidenza con il vertice Opec, ma non sono certo una novità. E' da giugno di quest'anno che il petrolio sta scendendo (-36% la svalutazione del Brent), con inevitabili ripercussioni sui corsi azionari del settore

Le Borse comunque, nel complesso del mese, hanno registrato un discreto incremento negli indicatori sintetici: la piazza di Milano ha infatti chiuso con il Ftse Mib a quota 20014 (+ 1,17 su fine ottobre). Altrettanto favorevole è stata la chiusura dei titoli obbligazionari, con il principale indicatore, lo spread BTP-Bund che da 151,9482 del 31/10 è sceso a 132,94521 del 28/11.

Il valore delle nostre quote è così ulteriormente cresciuto, chiudendo novembre con i seguenti risultati:

|              | <b>Nov 2014</b> | <b>Dic 2013</b> | <b>Var. %</b> |
|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Orizzonte 10 | 16,687          | 15,526          | +7,48         |
| Orizzonte 20 | 15,186          | 13,862          | +9,55         |
| Orizzonte 30 | 13,414          | 12,119          | +10,69        |

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 30/11/2014<br>su 30/01/2009 |        |       | Perf. al 30/11/2014<br>su 24/01/2014 |       |       |
|--------------|--------------------------------------|--------|-------|--------------------------------------|-------|-------|
|              | Port.                                | Bnmk   | Diff. | Port.                                | Bnmk  | Diff. |
| ORIZZONTE 10 | +31,26                               | +29,22 | +2,04 | 8,12                                 | 8,02  | +0,10 |
| ORIZZONTE 20 | +54,04                               | +48,78 | +5,26 | 10,64                                | 10,37 | +0,27 |
| ORIZZONTE 30 | +73,64                               | +66,27 | +7,37 | 12,72                                | 12,36 | +0,36 |

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 30/09/2014:

| LINEA INVESTIMENTO           | VALORE GARANTITO AL 30/09/2014 |
|------------------------------|--------------------------------|
| OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO | 66.554.985,37                  |

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella