

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2014

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.03.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	15,796
ORIZZONTE 20	14,164
ORIZZONTE 30	12,351

Nel primo trimestre dell'anno "Piazza Affari" ha avuto pochi rivali fra le Borse mondiali e con il suo +14,4% degli indici azionari sopravanza di gran lunga il +4,3% di Madrid ed il +2,2% di Parigi, per non parlare delle performances contrastate di Francoforte o di New York.

Allo stesso modo il BTP, il cui distacco dal Bund tedesco sulla scadenza decennale si è portato a quota 172 (ai minimi dal 2011), ha garantito da inizio anno un "ritorno medio" del 5,2%.

Sulla positiva performance dell'Italia ha indubbiamente inciso un ritrovato clima di fiducia legato al nuovo corso della politica italiana unito alla convinzione (espressa da molti analisti internazionali) che in Italia il potenziale per portare a termine le riforme è molto elevato ed anche le condizioni macroeconomiche stanno lentamente, ma realmente, migliorando.

A fronte di questi elementi positivi, sul piano globale invece rimangono aperte alcune potenziali aree di rischio "geopolitico", fra cui in primis la questione Ucraina, i cui sviluppi sono alquanto incerti e che, in caso di ulteriore deterioramento, potrebbe fare sentire i suoi effetti sull'andamento dei mercati.

Fino ad ora comunque il valore delle quote del Fondo ha avuto un avvio abbastanza interessante, come si rileva dal seguente raffronto:

	Mar 2014	Dic 2013	Var. %
Orizzonte 10	15,796	15,526	+1,74
Orizzonte 20	14,164	13,862	+2,18
Orizzonte 30	12,351	12,119	+1,91

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 31/3/2014 su 30/1/2009			Perf. al 31/3/2014 su 24/1/2014		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+23,28	+21,23	+2,05	1,55	1,35	+0,20
ORIZZONTE 20	+42,23	+37,38	+4,85	2,16	1,92	+0,24
ORIZZONTE 30	+58,12	+51,55	+6,57	2,65	2,41	+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