

**SITUAZIONE AL 31 MAGGIO 2014**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.05.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	16,047
ORIZZONTE 20	14,472
ORIZZONTE 30	12,656

Il piano annunciato dalla BCE per far ripartire il credito alle piccole e medie imprese nonché l'attesa per le nuove misure espansive che la stessa BCE presumibilmente adotterà nei primi giorni di giugno per far fronte al rischio della deflazione in Europa, tramite un ulteriore taglio dei tassi di interesse e/o altre misure come l'acquisto di titoli di Stato (stile "quantitative easing"), hanno contribuito a diffondere nei mercati un certo grado di ottimismo, mantenendo o incrementando ulteriormente il livello delle performance dei principali listini azionari europei: da inizio anno Ftse Milano + 13,41%, Madrid +8,25%, Francoforte + 4,05% .

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, verso nuovi minimi storici, i rendimenti dei titoli decennali (BTP decennale al 3,01%), mentre il livello dello "spread" BTP.Bund è rimasto intorno al valore di 160 - 165 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:

	Mag 2014	Dic 2013	Var. %
Orizzonte 10	16,047	15,526	+3,36
Orizzonte 20	14,472	13,862	+4,40
Orizzonte 30	12,656	12,119	+4,43

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:

Perf. al 31/5/2014				Perf. al 31/5/2014		
su 30/1/2009				su 24/1/2014		
LINEE	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+25,56	+23,44	+2,12	3,41	3,20	+0,21
ORIZZONTE 20	+45,78	+40,85	+4,93	4,71	4,49	+0,22
ORIZZONTE 30	+62,67	+56,06	+6,61	5,61	5,46	+0,15

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 30/04/2014

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/04/2014
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	59.051.265,87

## Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella