

**SITUAZIONE AL 31 LUGLIO 2014**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.07.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
ORIZZONTE 10	16,268
ORIZZONTE 20	14,639
ORIZZONTE 30	12,804

I fatti o le notizie principali con cui si chiude il mese di luglio, possono così riassumersi:

- il mercato dei titoli di Stato sta vivendo una fase inedita (in molti casi con punte minime di tassi a dir poco “storiche”) in cui sono bassi sia i titoli a breve scadenza, ma anche quelli di lunga durata. E volano basso sia i bond dei Paesi “core” che quelli che appartengono alla stessa “periferia” (e che hanno debiti pubblici superiori e rating inferiori). In un simile contesto il Tesoro italiano ha portato a casa un’altra ondata di aste con tassi ai minimi storici, mentre lo spread BTP-Bund è sceso ulteriormente da 159,87 di fine giugno a 152,36;
- le buone notizie macroeconomiche provenienti dagli USA (PIL del secondo trimestre +4%, oltre 218 mila nuovi posti di lavoro creati in luglio), hanno dato linfa al dollaro che si è mostrato particolarmente tonico: il “dollar index” (che sintetizza l’andamento del biglietto verde con un basket variegato di valute) è salito di 81 punti (il livello più elevato da novembre 2013) e l’euro è sceso sotto la soglia di 1,34 dollari ad un livello che non si vedeva da 8 mesi;
- i mercati continuano comunque ad essere condizionati (e sottoposti quindi a movimenti spesso contrastanti ed a improvvise fibrillazioni) da un contesto geo-politico quanto mai complesso e teso (Ucraina, Medio Oriente, Iraq, Libia, Siria).

In un simile contesto il valore delle nostre quote ha comunque proseguito nella sua crescita, chiudendo il settimo mese dell’anno con i seguenti risultati:

	<b>Lug 2014</b>	<b>Dic 2013</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	16,268	15,526	+4,78
Orizzonte 20	14,639	13,862	+5,61
Orizzonte 30	12,804	12,119	+5,65

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 31/07/2014 su 30/01/2009			Perf. al 31/07/2014 su 24/01/2014		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+26,83	+23,69	+3,14	5,05	4,65	+0,40
ORIZZONTE 20	+47,38	+41,79	+5,59	6,09	5,75	+0,34
ORIZZONTE 30	+65,41	+58,01	+7,40	6,89	6,66	+0,23

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 inizia 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 30/06/2014:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 30/06/2014</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	62.716.739,36

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella