

**SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2014**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.08.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

| <b>LINEA INVESTIMENTO</b> | <b>VALORE QUOTA</b> |
|---------------------------|---------------------|
| ORIZZONTE 10              | 16,480              |
| ORIZZONTE 20              | 14,896              |
| ORIZZONTE 30              | 13,068              |

Il mese di agosto ha visto il realizzarsi di un discreto “rally” negli indici dei mercati azionari durato circa una ventina di giorni (fra l’8 ed il 28 agosto), innescato in particolare dalle attese di un intervento della BCE per contrastare il rischio deflazione, dall’effetto “traino di Wall Street con l’indice S&P 500 volato oltre 2000 e dalla de-escalation della crisi fra Russia ed Ucraina. Purtroppo però proprio negli ultimi giorni la situazione geo-politica su questo fronte si è nuovamente surriscaldata, per cui tutte le borse ne hanno immediatamente risentito segnando pesanti cali nella giornata di giovedì 28 agosto che hanno eroso una parte consistente del vantaggio precedentemente accumulato.

Sul fronte obbligazionario dopo un mese abbastanza altalenante, lo spread BTP-Bund ha chiuso più o meno sul livello di fine luglio, intorno a 154 punti base e il tasso sui BTP a dieci anni ha chiuso al 2,43%. Anche il cambio euro dollaro, pur in un contesto di progressivo rafforzamento del dollaro, ha registrato qualche impennata intorno a 1,32 per poi assestarsi vicino a 1,30

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

|              | <b>Ago 2014</b> | <b>Dic 2013</b> | <b>Var. %</b> |
|--------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Orizzonte 10 | 16,480          | 15,526          | +6,14         |
| Orizzonte 20 | 14,896          | 13,862          | +7,46         |
| Orizzonte 30 | 13,068          | 12,119          | +7,83         |

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 31/08/2014<br>su 30/01/2009 |        |       | Perf. al 31/08/2014<br>su 24/01/2014 |      |       |
|--------------|--------------------------------------|--------|-------|--------------------------------------|------|-------|
|              | Port.                                | Bnmk   | Diff. | Port.                                | Bnmk | Diff. |
| ORIZZONTE 10 | +29,30                               | +27,25 | +2,05 | 6,51                                 | 6,38 | +0,13 |
| ORIZZONTE 20 | +50,50                               | +45,54 | +4,96 | 8,11                                 | 7,97 | +0,14 |
| ORIZZONTE 30 | +68,45                               | +61,69 | +6,76 | 9,35                                 | 9,26 | +0,09 |

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