

**SITUAZIONE AL 31 OTTOBRE 2014**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.10.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	16,551
ORIZZONTE 20	14,973
ORIZZONTE 30	13,157

A pochi giorni dall'annuncio della fine del "quantitative easing" da parte della Fed, proprio sul finire di ottobre, a sorpresa, la banca centrale giapponese ha annunciato la decisione di imprimere una spinta alla sua politica già ultraespansiva annunciando di voler aumentare di 715 miliardi di dollari la base monetaria ed il fondo pensione governativo sempre del Giappone (un colosso con oltre mille miliardi di dollari di asset in gestione) ha manifestato la volontà di voler aumentare la sua esposizione in azioni e bond stranieri. Tutto ciò ha avuto un impatto estremamente positivo sui mercati, che proprio sul filo di lana hanno potuto recuperare in parte le pesanti perdite che si erano evidenziate soprattutto a metà mese. I miglioramenti significativi dell'ultimo giorno hanno così consentito allo spread Btp Bund di chiudere a 151, al Ftse Mib di raggiungere quota 19784 (era sceso fino a 18083) ed al cambio euro dollaro di scendere sotto quota 1,25.

In un simile contesto il valore delle nostre quote, dopo che a metà mese aveva registrato una certa flessione, è ritornato più o meno sui livelli di fine settembre, chiudendo il decimo mese dell'anno con i seguenti risultati:

	<b>Ott 2014</b>	<b>Dic 2013</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	16,551	15,526	+6,60
Orizzonte 20	14,973	13,862	+8,01
Orizzonte 30	13,157	12,119	+8,57

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 31/10/2014 su 30/01/2009			Perf. al 31/10/2014 su 24/01/2014		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+30,02	+28,01	+2,01	7,11	7,01	+0,10
ORIZZONTE 20	+51,59	+46,59	+5,00	8,88	8,75	+0,13
ORIZZONTE 30	+69,88	+63,08	+6,80	10,28	10,21	+0,07

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