

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2014

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.12.2014 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	16,859
ORIZZONTE 20	15,299
ORIZZONTE 30	13,493

Il 2014 è stato contraddistinto da risultati a due cifre sui rendimenti complessivi (“total return”) dei titoli di Stato, mentre, dopo un primo semestre particolarmente brillante, ha chiuso con risultati modesti sul fronte degli indici azionari. Questa è in buona sintesi quanto è successo ai mercati nell'esercizio appena chiuso.

I rendimenti complessivi delle obbligazioni governative infatti, nonostante un'ulteriore significativa flessione dei tassi hanno potuto usufruire di importanti rivalutazioni del valore capitale, come significativamente testimoniato dall'andamento del principale indicatore di riferimento, lo spread BTP-Bund decennale che è passato da 215,00 (al 31/12/2013) a 134,18 del 31/12/2014.

Gli indici azionari delle Borse europee ed italiana invece, rispetto ai dodici mesi precedenti, in pratica non si sono mossi, nonostante l'accelerazione dei primi mesi (a giugno il FTSE Mib faceva +18%). Così Milano ha chiuso con un modesto +0,23%, Parigi è scesa -1,17%, Francoforte e Madrid non hanno fatto granchè (rispettivamente + 2,65 e +3,66). D'altronde non c'era da aspettarsi molto visto che l'Europa, proprio da metà anno sta facendo i conti con la stagnazione e i rischi deflazionistici. Molto meglio hanno invece fatto Wall Street (+12,74%) e le Borse asiatiche (Tokio +7,12 e Pechino + 46%!). Il 2014 è stato invece un vero e proprio disastro per la Borsa di Mosca (-45%), complice essenzialmente il collasso del prezzo del petrolio (passato da 100 a 58 dollari al barile)

In un tale scenario dei mercati, il valore delle nostre quote è così ulteriormente cresciuto, soprattutto a motivo dell'andamento della componente obbligazionaria, chiudendo dicembre con i seguenti risultati:

	Dic 2014	Dic 2013	Var. %
Orizzonte 10	16,859	15,526	+8,59
Orizzonte 20	15,299	13,862	+10,37
Orizzonte 30	13,493	12,119	+11,34

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 31/12/2014 su 30/01/2009			Perf. al 31/12/2014 su 24/01/2014		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+32,70	+30,91	+1,79	9,30	9,44	-0,14
ORIZZONTE 20	+55,31	+50,35	+4,96	11,55	11,54	+0,01
ORIZZONTE 30	+74,72	+67,66	+7,06	13,42	13,30	+0,12

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 più che buono: 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 l'avvio del nuovo "ciclo di gestione" - il cui controllo inizia dal 24 gennaio 2014 e in cui a fianco dei due precedenti Gestori Amundi e Duemme si è aggiunto Anima – con performances che si sono rivelate soddisfacenti in valore assoluto, mentre in termini relativi hanno superato solo di poco il benchmark in orizzonte 20 e 30 e si sono situate appena sotto in orizzonte 10.

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 30/11/2014:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/11/2014
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	68.089.135,56

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella