

**SITUAZIONE AL 28 FEBBRAIO 2015**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 28.02.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
ORIZZONTE 10	17,468
ORIZZONTE 20	16,121
ORIZZONTE 30	14,382

I primi deboli segnali di crescita, un certo allentamento della deflazione e soprattutto l'attesa per l'avvio del "quantitative easing" da parte della BCE, hanno impresso una forte accelerazione ai principali indicatori dei mercati azionario ed obbligazionario. Il FTSE Mib di Milano, in due mesi è passato da 19011,96 a 22337,79 (+ 17,49%) e lo spread BTP-Bund, nello stesso periodo è sceso da 134,18 a 101,59 con una flessione del 24,29%.

Un tale andamento "scoppiettante" non poteva che avere un effetto espansivo anche sul valore delle nostre quote e sulle performances finanziarie del Fondo. La prudenza rimane comunque d'obbligo, considerato il persistere di numerose situazione "sistemiche" di fragilità come: ripresa ancora debole, crisi Greca, diffuse tensioni "geopolitiche, aumento dei tassi da parte della Fed (previsto per l'autunno).

Il mese si è comunque chiuso con i seguenti risultati:

	<b>Feb 2015</b>	<b>Dic 2014</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,468	16,859	+3,61
Orizzonte 20	16,121	15,299	+5,37
Orizzonte 30	14,382	13,493	+6,59

Per quanto ovvio, e a maggior ragione per quanto detto appena sopra, ricordiamo 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 28/02/2015 su 30/01/2009			Perf. al 28/02/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+38,47	+36,15	+2,32	+4,34	+4,00	+0,34
ORIZZONTE 20	+65,95	+60,14	+5,81	+6,85	+6,51	+0,34
ORIZZONTE 30	+89,93	+81,33	+8,60	+8,70	+8,16	+0,54

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 un 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. Anche i primi due mesi del 2015, dopo un inizio incerto, indicano una promettente “overperformance” per tutte e tre le linee.

### **Valore del capitale dei comparti assicurativi**

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all’1/01/2015:

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 01/01/2015
OBIETTIVO RENDITA	74.980.473,69

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/12/2014:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2014
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	70.055.351,45

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella