

SITUAZIONE AL 30 APRILE 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.04.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,442
ORIZZONTE 20	16,148
ORIZZONTE 30	14,443

Dopo un primo trimestre in cui i risultati erano stati quanto mai positivi, per non dire eccezionali, per le Borse europee, sia sul fronte degli indici azionari che su quello delle quotazioni dei titoli di stato, il quarto mese dell'anno si chiude con una brusca frenata, anche se comunque le performances dei principali indicatori azionari europei si mantengono ancora in buona crescita rispetto all'inizio dell'anno.

A raffreddare gli entusiasmi degli operatori proprio sul finire di aprile, ha contribuito la pubblicazione del dato del primo trimestre del PIL degli Stati Uniti che è cresciuto appena dello +0,2% su base annua, molto meno della performance del trimestre precedente (+2,2%) e, soprattutto, decisamente sotto le attese degli analisti (+1%). Ciò ha subito generato un calo delle attese sul rialzo dei tassi USA, previsto per giugno, che ha portato con sé un massiccio flusso di vendite sul dollaro e il conseguente apprezzamento dell'euro, raffreddando così le aspettative di maggiori profitti per le imprese esportatrici europee.

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo, soprattutto nella componente azionaria, ha subito una inversione di tendenza nel cammino di crescita intrapreso, segnando a fine aprile i seguenti risultati:

	Apr 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,442	16,859	+3,46
Orizzonte 20	16,148	15,299	+5,55
Orizzonte 30	14,443	13,493	+7,04

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 30/04/2015 su 30/01/2009			Perf. al 30/04/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+38,40	+36,10	+2,30	+4,28	+3,96	+0,32
ORIZZONTE 20	+66,48	+60,58	+5,90	+7,19	+6,80	+0,39
ORIZZONTE 30	+91,08	+82,22	+8,86	+9,36	+8,69	+0,67

Il giudizio che si ricava per il periodo che inizia dal 30.01.2009 - 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 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 28/02/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 28/02/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	72.234.424,41

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella