

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.06.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,096
ORIZZONTE 20	15,855
ORIZZONTE 30	14,168

Il mese di giugno è stato dominato, soprattutto nella seconda parte, dal susseguirsi delle notizie riguardanti la evoluzione della crisi greca, che hanno di volta in volta pesantemente condizionato, in positivo o in negativo, l'andamento dei mercati azionari ed obbligazionari che hanno così espresso una elevata volatilità. In particolare, i timori per una mancata soluzione della crisi greca che si sono addensati proprio sul finire del mese, hanno contribuito a chiudere il mese con un peggioramento alquanto significativo delle quotazioni dei titoli, come evidenziato dai valori raggiunti dal FTSE Mib che rispetto a maggio è sceso dal 23495,680 al 22460,711 (- 4,40%) e dallo Spread BTP-Bund che rispetto a maggio è passato da 137,391 a 154,445 (+12,41%)

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo, soprattutto a motivo dell'andamento della componente obbligazionaria, ha subito nell'ultimo mese una significativa frenata su tutte e tre le linee, registrando così i seguenti risultati cumulati rispetto al 31/12/2014:

	Giu 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,096	16,859	+1,41
Orizzonte 20	15,855	15,299	+3,63
Orizzonte 30	14,168	13,493	+5,00

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 (lordo di commissioni di gestione ed imposte) dato dalla gestione finanziaria dei Gestori all'incremento del valore delle quote**, si posizionano così:

LINEE	Perf. al 30/06/2015 su 30/01/2009			Perf. al 30/06/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+35,20	+33,37	+1,83	+1,87	+1,88	-0,01
ORIZZONTE 20	+63,00	+57,13	+5,87	+4,95	+4,50	+0,45
ORIZZONTE 30	+86,81	+78,21	+8,60	+6,91	+6,29	+0,62

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 queste due linee ed un sostanziale "pareggio" per 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'1/01/2015:

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 31/05/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/05/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	74.338.658,92

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella