

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.09.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,202
ORIZZONTE 20	15,623
ORIZZONTE 30	13,737

Nonostante il deciso rialzo registrato proprio nell'ultimo giorno del mese i listini azionari di tutto il mondo non hanno recuperato le forti diminuzioni verificatesi in precedenza, per cui con il mese di settembre si è chiuso un trimestre pessimo in cui i mercati azionari continentali hanno lasciato circa l'11% del proprio valore (peggior flessione trimestrale dal 2011). Tutti i mercati (compresa Milano) sono stati affossati prima dalle incertezze sulla Grecia, poi dai dubbi su un possibile rallentamento cinese e sulle ripercussioni di un eventuale rialzo dei tassi Fed sugli Emergenti e infine dal "dieselgate" che ha travolto il settore auto. Ne consegue che in tre mesi ad esempio il FTSE Mib ha perso oltre il 5%.

Decisamente meglio è invece andato per le quotazione degli obbligazionari come testimonia il netto calo dello spread BTP-Bund passato da 154,44 (al 30/6) a 113,40 (al 30/9)

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo ha sofferto in modo significativo (pur rimanendo positivo su dicembre 2014) soprattutto nelle linee a prevalente componente azionaria:

	Set 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,202	16,859	+2,03
Orizzonte 20	15,623	15,299	+2,12
Orizzonte 30	13,737	13,493	+1,81

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 30/09/2015 su 30/01/2009			Perf. al 30/09/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+36,03	+34,44	+1,59	+2,50	+2,70	-0,20
ORIZZONTE 20	+59,98	+54,51	+5,47	+3,00	+2,75	+0,25
ORIZZONTE 30	+79,91	+71,64	+8,27	+2,97	+2,37	+0,60

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 il 2015 conferma finora una discreta "overperformance" per due linee su tre ("orizzonte 20 e 30"), mentre si rileva una lieve sottoperformance per la linea "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 31/08/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/08/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	78.292.454,84

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella