

SITUAZIONE AL 30 NOVEMBRE 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.11.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,408
ORIZZONTE 20	16,039
ORIZZONTE 30	14,282

Nel mese di novembre 2015 la situazione delle performances in termini assoluti, rispetto ai valori raggiunti a fine ottobre, ha registrato una ulteriore crescita in tutte le linee grazie al miglioramento importante registrato dagli indici azionari e soprattutto obbligazionari. Alla Borsa di Milano, l'indice FTSE Mib, nel mese, è cresciuto del +1,22%, lo spread BTP/Bund è sceso di 10 basis point da 105,50 a 95,24 ed il cambio euro dollaro è passato da 1,1017 a 1,0579.

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo ha registrato una ulteriore ripresa rispetto a ottobre:

	Nov 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,576	16,859	+4,25
Orizzonte 20	16,285	15,299	+6,44
Orizzonte 30	14,549	13,493	+7,83

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:

<i>LINEE</i>	Perf. al 30/11/2015 su 30/01/2009			Perf. al 30/11/2015 su 01/01/2015		
	<i>Port.</i>	<i>Bnmk</i>	<i>Diff.</i>	<i>Port.</i>	<i>Bnmk</i>	<i>Diff.</i>
ORIZZONTE 10	+39,55	+37,54	+2,01	+5,15	+5,07	+0,08
ORIZZONTE 20	+68,17	62,26	+5,91	+8,28	+7,91	+0,37
ORIZZONTE 30	+92,72	+83,86	+8,86	+10,30	+9,66	+0,64

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" in tutti i comparti.

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 31/10/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/10/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	79.409.947,69

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella