

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.03.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,685
ORIZZONTE 20	16,348
ORIZZONTE 30	14,609

Il primo trimestre dei mercati finanziari si chiude con risultati quanto mai positivi per le Borse europee, sia sul fronte degli indici azionari che su quello delle quotazioni dei titoli di stato.

A sostenere tali performances veramente eccezionali (a Milano il FTSE Mib ha chiuso i primi tre mesi con + 22,35%) è stata la combinazione di alcuni fattori fra cui in particolare: l'adozione di una politica monetaria più accomodante da parte della banca Centrale Cinese, le notizie provenienti da Wall Street su importanti operazioni societarie in vista (specie nel settore medico), la continua e sistematica immissione di liquidità da parte della BCE, il manifestarsi di primi promettenti segnali macroeconomici in Europa come il balzo dell'indicatore di fiducia (soprattutto in Italia). Tutto ciò ha per il momento relegato in secondo piano i timori che ancora circondano la crisi greca.

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo non poteva che migliorare ulteriormente segnando a fine marzo i seguenti risultati:

	Mar 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,685	16,859	+4,90
Orizzonte 20	16,348	15,299	+6,86
Orizzonte 30	14,609	13,493	+8,27

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 31/03/2015 su 30/01/2009			Perf. al 31/03/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+40,48	+38,16	+2,32	+5,85	+5,54	+0,31
ORIZZONTE 20	+68,71	+62,90	+5,81	+8,63	+8,35	+0,28
ORIZZONTE 30	+93,51	+84,58	+8,93	+10,75	+10,10	+0,65

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 tre 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