

SITUAZIONE AL 31 MAGGIO 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.05.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,367
ORIZZONTE 20	16,181
ORIZZONTE 30	14,534

Nel corso del mese di maggio a pesare negativamente sugli indici azionari ed ancor di più sui corsi dei bond è stata, oltre alla perdurante incertezza sulla situazione della Grecia, la fase di stallo manifestatasi nella ripresa degli USA. Infatti nello scorcio iniziale del 2015 una miscela di fattori eccezionali – il maltempo che ha tenuto a casa i consumatori – e più persistenti – il rafforzamento del dollaro che ha eroso le esportazioni ed il calo del petrolio che ha bloccato gli investimenti del settore – hanno cospirato per far scattare un declino dello 0,7%.

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo, soprattutto a motivo dell'andamento della componente obbligazionaria, ha subito rispetto al mese precedente una ulteriore lieve flessione nella linea "orizzonte 10" (mentre "orizzonte 20" e "orizzonte 30" hanno registrato una leggera crescita), segnando a fine maggio i seguenti risultati:

	Mag 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,367	16,859	+3,01
Orizzonte 20	16,181	15,299	+5,77
Orizzonte 30	14,534	13,493	+7,72

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 31/05/2015 su 30/01/2009			Perf. al 31/05/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,65	+35,64	+2,01	+3,72	+3,62	+0,10
ORIZZONTE 20	+66,91	+61,01	+5,90	+7,47	+7,08	+0,39
ORIZZONTE 30	+92,53	+83,59	+8,94	+10,18	+9,51	+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 30/04/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/04/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	74.338.658,92

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella