

SITUAZIONE AL 31 LUGLIO 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.07.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,344
ORIZZONTE 20	16,126
ORIZZONTE 30	14,458

Il profilarsi, verso la fine di luglio, di una soluzione, almeno temporanea, della crisi greca (anche se permanevano ancora molte perplessità da parte del FMI) ha indubbiamente ridato un po' di fiducia ai mercati, che rispetto a giugno hanno riguadagnato posizioni, sia sul fronte delle azioni (il FTSE Mib è salito a 23.538,03 (+ 4,79%) che su quello delle obbligazioni (lo spread BTP/Bund decennale è passato da 154,44 a 113,11).

Lo scenario complessivo rimane comunque incerto e volatile, gravato com'è da alcune pesanti incognite come appunto la crisi greca (ancora da definire completamente) ma anche dal rallentamento della economia cinese e dall'atteggiamento della Fed dalla quale si attende un prossimo aumento dei tassi di interesse.

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo, dopo una certa altalena inframensile, ha comunque fatto registrare in chiusura di luglio un discreto rimbalzo, fermandosi ai seguenti livelli:

	Lug 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,344	16,859	+2,88
Orizzonte 20	16,127	15,299	+5,41
Orizzonte 30	14,458	13,493	+7,15

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 31/07/2015 su 30/01/2009			Perf. al 31/07/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,58	+35,48	+2,09	+3,67	+3,49	+0,18
ORIZZONTE 20	+66,41	+60,42	+5,99	+7,14	+6,68	+0,46
ORIZZONTE 30	+92,33	+82,77	+9,56	+9,57	+8,88	+0,69

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 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 30/06/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/06/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	76.587.336,94

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella