

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.12.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,307
ORIZZONTE 20	15,928
ORIZZONTE 30	14,148

Il 2015 è stato un anno molto positivo per le obbligazioni governative in genere e per quelle italiane in particolare. Il differenziale di rendimento fra i BTP italiani e i Bund tedeschi è sceso sotto 100 punti come non accadeva dal 2010. I Bond governativi italiani si sono così rivelati un buon affare. E' indubbio che il merito principale di tutto ciò va attribuito soprattutto alla BCE che a marzo ha dato il via al suo "quantitative easing" con un piano di stimoli monetari che ha provocato un generale crollo dei rendimenti dei titoli governativi nell'area euro, anche se non in eguale misura per tutti i Paesi.

Altrettanto positivi sono i ritorni avuti sul fronte delle azioni, tanto che il 2015 sarà ricordato come un anno da primato per Piazza Affari. Negli ultimi dodici mesi infatti la Borsa di Milano ha messo a segno la miglior performance annuale tra le principali borse mondiali. L'indice Ftse Mib ha registrato un incremento dell'11,96% rispetto al 2014, con una performance migliore non solo rispetto agli altri listini europei, ma anche a quella della altre principali piazze mondiali.

In un tale scenario di complessivo buon andamento delle quotazioni azionarie ed obbligazionarie, il valore delle nostre quote in un anno è cresciuto ulteriormente, chiudendo dicembre con risultati di crescita netta rispetto ai valori di fine 2014 decisamente superiori alla rivalutazione di legge fissata per il TFR, che per il 2014, considerato che l'indice del costo della vita ha avuto una variazione negativa, è risultata pari al minimo di legge e cioè +1,500%.

	Dic 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,307	16,859	+2,66
Orizzonte 20	15,928	15,299	+4,11
Orizzonte 30	14,148	13,493	+4,85

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 31/12/2015 su 30/01/2009			Perf. al 31/12/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,15	+35,13	+2,02	+3,34	+3,23	+0,11
ORIZZONTE 20	+63,79	+57,98	+5,81	+5,45	+5,06	+0,39
ORIZZONTE 30	+86,47	+77,85	+8,62	+6,72	+6,07	+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 il 2015 ha confermato 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'1/01/2016:

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 01/01/2016
OBIETTIVO RENDITA	77.664.088,16

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/12/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	81.897.517,71

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella