

SITUAZIONE AL 30 APRILE 2016

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.04.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,377
ORIZZONTE 20	15,797
ORIZZONTE 30	13,918

La crisi dei mercati con cui si è aperto il 2016, è proseguita, pur con qualche rimbalzo, anche in aprile. Le Borse europee hanno chiuso in pesante rosso l'ultima seduta del mese (indice Eurostoxx -3,11%) soprattutto condizionate dal debole dato sul PIL del 1° trimestre degli Stati Uniti che sta convincendo gli operatori che la Federal Reserve non alzerà i tassi neppure in occasione del prossimo meeting di giugno. La borsa di Milano ha continuato poi a essere condizionata dalla situazione delle aziende bancarie alle prese con l'impegno di garantire aumenti di capitale e sofferenze. Il FTSE Mib ha comunque chiuso il mese a quota 18600 quindi in rialzo del 2,67% rispetto al 31/3 mentre lo spread BTP-Bund ha registrato un rimbalzo di 21 punti da 106,20 a 127,40.

A fronte di un simile scenario il valore delle nostre quote si presentava in lieve miglioramento rispetto a marzo nelle linee a prevalente componente azionaria, ma comunque con valori calanti rispetto ad inizio anno:

	Apr 2016	Dic 2015	Var. %
Orizzonte 10	17,377	17,307	+0,40
Orizzonte 20	15,797	15,928	-0,82
Orizzonte 30	13,918	14,148	-1,63

Per quanto ovvio 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 30/04/2016 su 30/01/2009			Perf. al 30/04/2016 su 01/01/2016		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,79	+36,27	+1,52	+0,47	+0,85	-0,38
ORIZZONTE 20	+62,10	+56,94	+5,16	-1,03	-0,65	-0,37
ORIZZONTE 30	+82,75	+74,62	+8,14	-1,99	-1,82	-0,18

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. Il 2016 invece si è aperto con una moderata sottoperformance 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 31/03/2016:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/03/2016
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	86.966.681,68

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella