

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2016

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.06.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,648
ORIZZONTE 20	16,005
ORIZZONTE 30	14,034

Con giugno si chiude un semestre intenso per i mercati finanziari, dominato dalla volatilità, con un bilancio complessivamente negativo per le Borse, ma positivo per i titoli di Stato dell'Eurozona (che hanno beneficiato del potenziamento del "quantitative easing"). I listini azionari hanno toccato il minimo a metà febbraio per poi inanellare un vigoroso recupero e ridiscendere violentemente il 24 giugno, dopo lo shock finanziario della vittoria del fronte "Brexit" al referendum inglese. Dopo sei mesi di queste "montagne russe" il Ftse MIB di Milano, molto condizionato anche dall'andamento negativo dei "bancari", ha lasciato sul terreno il 24% (nonostante il +7,7% messo a segno nelle ultime tre sedute del mese) a fronte di una perdita media delle Borse europee del 12% (indice Eurostoxx), di un -10% di Francoforte e di un - 8% di Parigi. Londra ha invece guadagnato il +4,2% che, per un investitore dell'area euro, va però decurtato di circa il 12% in virtù della svalutazione della sterlina sulla divisa unica.

Il valore delle nostre quote, grazie ad un "asset allocation strategica" ben diversificata in grado di attutire gli eccessi di volatilità, ha fatto registrare, rispetto all'inizio dell'anno, una crescita discreta in orizzonte 10, modesta ma positiva in orizzonte 20 e solo una leggera flessione in orizzonte 30:

	Giu 2016	Dic 2015	Var. %
Orizzonte 10	17,648	17,307	+1,97
Orizzonte 20	16,005	15,928	+0,48
Orizzonte 30	14,034	14,148	-0,81

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 30/06/2016 su 30/01/2009			Perf. al 30/06/2016 su 01/01/2016		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+40,31	+39,47	+0,84	+2,31	+3,22	-0,91
ORIZZONTE 20	+64,71	+60,25	+4,46	+0,56	+1,44	-0,88
ORIZZONTE 30	+84,70	+77,06	+7,64	-0,95	-0,44	-0,51

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 contraddistingue finora per una moderata sottoperformance in tutti i comparti, dovuta essenzialmente alle scelte tattiche operate dai Gestori in particolare in termini di "sovrappesatura" dei titoli periferici come Italia e Spagna (sicuramente più penalizzate dall'esito del referendum inglese).

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	77.266.652,84

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/05/2016:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/05/2016
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	91.179.530,74

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella