

SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2017

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.06.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,375
ORIZZONTE 20	16,398
ORIZZONTE 30	14,837

L'evento principale che ha caratterizzato l'andamento delle quotazioni azionarie ed obbligazionarie facendo chiudere il mese di giugno con una frenata inaspettata, sono state le parole pronunciate da Draghi, proprio sul finire del mese, sorprendendo i mercati. Draghi infatti, evidenziando che "i fattori che pesano sulla ripresa dell'inflazione sono principalmente temporanei", è ritornato ad indossare i panni del "falco", dopo che anche nell'ultima conferenza stampa della BCE aveva dato invece l'impressione che la politica del "quantitative easing" potesse durare ancora per lungo tempo. Ne sono conseguiti una brusca impennata dell'euro sul dollaro, un aumento dei tassi sui BTP decennali ed una crescita dello spread nonché una flessione dei principali indici azionari delle borse europee.

Tutto ciò, anche se probabilmente sarà presto riassorbito e razionalizzato dai mercati, ha comunque causato una brusca frenata delle performance, proprio sul finire del primo semestre. Hanno subito le conseguenze soprattutto le linee a maggior contenuto obbligazionario, tanto che la nostra linea orizzonte 10, chiude in negativo (anche se fa meglio del benchmark). Questi i valori:

	Giu2017	Dic 2016	Var. %
Orizzonte 10	17,375	17,510	-0,77
Orizzonte 20	16,398	16,295	+0,63
Orizzonte 30	14,837	14,605	+1,59

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 30/06/2017 su 30/01/2009			Perf. al 30/06/2017 su 01/01/2017		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,97	+36,03	+1,94	-0,76	-1,03	0,27
ORIZZONTE 20	+70,25	+64,49	+5,76	+1,01	+1,02	-0,01
ORIZZONTE 30	+98,49	+89,31	+9,18	+2,15	+2,69	-0,54

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. Invece la prima parte del 2017 rispetto a fine 2016 registra performances assolute positive per orizzonte 20 e 30 (anche se inferiori al benchmark soprattutto la “30”) e negativa per orizzonte 10 che però supera il benchmark.

Valore del capitale dei comparti assicurativi

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all’1/01/2017:

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 01/01/2017
OBIETTIVO RENDITA	82.633.757

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/05/2017:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/05/2017
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	103.799.371

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella