

**SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2018**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.06.2018 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,465
ORIZZONTE 20	16,671
ORIZZONTE 30	15,241

Nel corso del mese di giugno la valorizzazione dei titoli in portafoglio delle varie linee è stata condizionata positivamente da una certa ripresa degli indici obbligazionari europei (anche nella componente Italia), mentre ha pesato negativamente la discesa degli indici azionari globali ( MSCI Europe e World ) avvenuta nella seconda metà del mese, soprattutto a causa dell'acuirsi della guerra commerciale dei "dazi".

Ne consegue che il valore nelle nostre quote, pur essendo leggermente migliorato rispetto a maggio (tranne che in orizzonte 30 dove è diminuito anche se di poco), si mantiene su livelli simili o leggermente inferiori al 31.12.2017. Ecco il quadro riepilogativo delle variazioni intervenute:

	<b>Giu 2018</b>	<b>Dic 2017</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,465	17,448	+0,10
Orizzonte 20	16,671	16,674	-0,02
Orizzonte 30	15,241	15,273	-0,21

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:

<b>LINEE</b>	<b>Perf. al 30/06/2018 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 30/06/2018 su 31/12/2017</b>		
	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
ORIZZONTE 10	+39,00	+37,08	+1,92	+0,20	+0,51	-0,31
ORIZZONTE 20	+74,12	+68,36	+5,76	+0,05	+0,52	-0,47
ORIZZONTE 30	+105,63	+96,54	+9,09	-0,17	+0,48	-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. Nei primi sei mesi del 2018 si registrano invece performances piatte o leggermente negative e inferiori al benchmark, essenzialmente riconducibili al maggior peso del rischio Italia, presente nei portafogli, rispetto agli indicatori di riferimento.

### Rendimenti e valore del capitale dei comparti assicurativi

Al 30/06/2018 il valore della quota della linea “obiettivo capitale garantito” era il seguente:

	<b>Giu2018</b>	<b>Dic2017</b>	<b>Var %</b>
Obiettivo capitale garantito	10,073	10,000	+0,73%

Il valore del capitale della linea Obiettivo Capitale Garantito, sempre aggiornato al 30/06/2018, ammontava a:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 30/06/2018</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	119.333.094,97

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all’1/01/2018:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>RISERVA MATEMATICA 01/01/2018</b>
OBIETTIVO RENDITA	83.753.163,45

Il Responsabile del Funzione Finanza del Fondo  
Riccardo Biella