

**SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2018**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.09.2018 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,352
ORIZZONTE 20	16,696
ORIZZONTE 30	15,375

Nel corso del mese di settembre la valorizzazione dei titoli in portafoglio delle varie linee è stata condizionata negativamente (soprattutto a partire dalla seconda metà del mese) da un consistente calo degli indici obbligazionari europei ed italiani. Gli indici azionari globali (MSCI World e MSCI Europe) hanno invece un po' recuperato.

Ne consegue che il valore nelle nostre quote, rispetto ad agosto, è migliorato un po' sulle linee, Orizzonte 20 e 30, mentre ha subito una leggera ulteriore flessione su Orizzonte 10. Ecco il quadro riepilogativo delle variazioni intervenute:

	Set 2018	Dic 2017	Var. %
Orizzonte 10	17,352	17,448	-0,55
Orizzonte 20	16,696	16,674	+0,13
Orizzonte 30	15,375	15,273	+0,67

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:

Perf. al 30/09/2018  
su 30/01/2009

Perf. al 30/09/2018  
su 31/12/2017

<b>LINEE</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
ORIZZONTE 10	+38,02	+35,93	+2,09	-0,49	-0,34	-0,15
ORIZZONTE 20	+74,62	+68,79	+5,83	+0,38	+0,77	-0,39
ORIZZONTE 30	+108,06	+99,00	+9,06	+1,07	+1,74	-0,67

Il giudizio che si ricava per il periodo che inizia dal 30.01.2009 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 nove mesi del 2018 si registrano invece performances negative (orizzonte 10) o leggermente positive 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 30/09/2018 il valore della quota della linea "obiettivo capitale garantito" era il seguente:

	<b>Set2018</b>	<b>Dic2017</b>	<b>Var %</b>
Obiettivo capitale garantito	10,111	10,000	+1,11%

Il valore del capitale della linea Obiettivo Capitale Garantito, sempre aggiornato al 30/09/2018, ammontava a:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 30/09/2018</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	124.933.178,63

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 della Funzione Finanza del Fondo  
Riccardo Biella