

SITUAZIONE AL 31 GENNAIO 2016

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.01.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,380
ORIZZONTE 20	15,765
ORIZZONTE 30	13,843

Il 2016 è iniziato nel peggiore dei modi. A pesare sui listini azionari sono state soprattutto le vendite nel comparto bancario, dove, per quanto concerne l'Italia, gli investitori non sembrano affatto gradire l'accordo raggiunto fra l'Unione Europea ed il Tesoro italiano in merito alla realizzazione della "bad bank all'italiana" per risolvere la crisi delle sofferenze bancarie, mentre con riferimento alla Germania pesano negativamente i risultati del 2015 e le previsioni per il 2016 presentati al mercato dalla Deutsche Bank. Ne consegue che in un mese la borsa milanese ha perso il 15%, mentre Francforte ha fatto segnare un calo più contenuto, ma significativo -10,27%. Anche lo spread BTP-Bund ha fatto segnare un rialzo fino a 110 punti soprattutto a motivo del calo del rendimento dei Bund a fronte di un BTP stabile

A fronte di un simile scenario il valore delle nostre quote, soprattutto quello delle linee a importante o prevalente componente azionaria, ha subito una brusca frenata:

	Gen 2016	Dic 2015	Var. %
Orizzonte 10	17,380	17,307	+0,42
Orizzonte 20	15,765	15,928	-1,02
Orizzonte 30	13,843	14,148	-2,16

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:

<i>LINEE</i>	Perf. al 31/01/2016 su 30/01/2009			Perf. al 31/01/2016 su 01/01/2016		
	<i>Port.</i>	<i>Bnmk</i>	<i>Diff.</i>	<i>Port.</i>	<i>Bnmk</i>	<i>Diff.</i>
ORIZZONTE 10	+37,69	+36,27	+1,42	+0,39	+0,85	-0,46
ORIZZONTE 20	+61,55	+56,60	+4,95	-1,36	-0,87	-0,49
ORIZZONTE 30	+81,45	+73,76	+7,68	-2,70	-2,30	-0,40

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 31/12/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	81.897.517,71

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella