

SITUAZIONE AL 31 MARZO 2016

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.03.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,412
ORIZZONTE 20	15,780
ORIZZONTE 30	13,873

La crisi dei mercati con cui si è aperto il 2016, è proseguita, pur con qualche rimbalzo, anche in marzo. Le Borse europee hanno chiuso in rosso anche l'ultima seduta di un trimestre ad alta tensione. In particolare a fare le bizze è stato il comparto bancario, tanto che il "sottoindice" bancario italiano, nel trimestre, ha lasciato sul terreno il 32% (quello europeo il 21%). Complessivamente le Borse Europee hanno perso l'8%, con Piazza Affari come maglia nera a -15%. Hanno pesato in particolare le turbolenze del settore bancario europeo, alle prese con la gestione di elevate sofferenze in rapporto agli impieghi e con le reazioni della entrata in vigore del bail-in, un meccanismo che sposta la responsabilità dei salvataggi bancari dagli Stati agli azionisti, obbligazionisti e correntisti delle banche. A fronte di un simile scenario il valore delle nostre quote, soprattutto quello delle linee a importante o prevalente componente azionaria, pur in leggero recupero rispetto a febbraio, si presentavano con risultati insufficienti rispetto ad inizio anno:

	Mar 2016	Dic 2015	Var. %
Orizzonte 10	17,412	17,307	+0,61
Orizzonte 20	15,780	15,928	-0,93
Orizzonte 30	13,873	14,148	-1,94

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 31/03/2016 su 30/01/2009			Perf. al 31/03/2016 su 01/01/2016		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+38,04	+36,66	+1,38	+0,65	+1,14	-0,49
ORIZZONTE 20	+61,85	+56,99	+4,86	-1,18	-0,63	-0,55
ORIZZONTE 30	+81,99	+74,25	+7,74	-2,40	-2,02	-0,38

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 29/02/2016:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 29/02/2016
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	86.966.681,68

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella