

**SITUAZIONE AL 31 LUGLIO 2016**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.07.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,750
ORIZZONTE 20	16,203
ORIZZONTE 30	14,286

Il mese di luglio ha chiuso con una giornata molto positiva che ha portato il Ftse Min di Milano a crescere dell'1,96%, prima fra le piazze europee. A infondere ottimismo negli operatori hanno contribuito le buone notizie provenienti dalle trimestrali societarie, le attese per le mosse delle banche centrali e anche una buona dose di fiducia sull'esito degli stress test sulle banche. Nonostante questo mini-rally, che chiude un mese abbastanza movimentato e altalenante, la Borsa di Milano, rispetto al 31/12/2015 perde comunque ancora il 21,34% (la peggiore fra le principali piazze europee e mondiali).

Per quanto concerne le obbligazioni ed in particolare i titoli di Stato, le aspettative per ulteriori mosse espansive della BCE di Mario Draghi, restano più che mai concrete e ciò ha influito positivamente sia sulla discesa dei rendimenti che sulla stabilità dello spread Btp-Bund ( assestatosi a 129 bp)

Il valore delle nostre quote, grazie ad un "asset allocation strategica" ben diversificata in grado di attutire gli eccessi di volatilità, ha fatto registrare, rispetto all'inizio dell'anno, una crescita discreta in tutte le linee, soprattutto nelle due a maggior componente obbligazionaria:

	<b>Lug 2016</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,750	17,307	+2,56
Orizzonte 20	16,203	15,928	+1,73
Orizzonte 30	14,286	14,148	+0,98

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 (loro 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 31/07/2016 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 31/07/2016 su 01/01/2016</b>		
	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
ORIZZONTE 10	+41,21	+40,26	+0,95	+2,96	+3,81	-0,85
ORIZZONTE 20	+67,17	+62,68	+4,49	+0,56	+2,07	-0,91
ORIZZONTE 30	+88,74	+81,03	+7,71	-0,95	+1,22	-0,58

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 contraddistingue finora per una moderata sottoperformance in tutti i comparti, dovuta essenzialmente alle scelte tattiche operate dai Gestori in particolare in termini di “sovrappesatura” dei titoli periferici come Italia e Spagna (sicuramente più penalizzate dall’esito del referendum inglese).

### **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:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>RISERVA MATEMATICA 01/01/2016</b>
OBIETTIVO RENDITA	77.266.652,84

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 30/06/2016:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 30/06/2016</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	92.500.325,11

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella