

SITUAZIONE AL 31 LUGLIO 2017

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.07.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,335
ORIZZONTE 20	16,403
ORIZZONTE 30	14,870

Mentre i dati dell'economia reale (PIL in testa) stanno segnando promettenti progressi sia a livello che di Eurozona che di Italia e mentre anche a livello societario la situazione può definirsi ottima tanto che, ad esempio, nel secondo trimestre del 2017 più del 73% delle aziende quotate sullo S&P 500 ha battuto le stime degli analisti relative ai profitti, continua inarrestabile la crescita dell'euro nei confronti del dollaro, la cui quotazione sul finire del mese ha sfondato il valore di 1,18. In proposito più che di euro forte sarebbe più corretto parlare di debolezza del dollaro, influenzata com'è da una situazione politica americana quanto mai precaria dove ormai anche i parlamentari repubblicani sembrano animati da un unico obiettivo rendere il presidente Trump un'anatra zoppa. Per mettere freno a questo andamento occorrerebbe che la BCE, anziché discutere dell'inizio del "tapering" a settembre, facesse capire che gli acquisti di 60 miliardi al mese andranno avanti anche dopo il 31 dicembre 2017 e che magari la BCE cominciasse anche ad acquistare titoli azionari (la Banca del Giappone e la Banca centrale svizzera lo fanno da tempo). Ma, al momento, sembra difficile che questo possa avvenire. Ne consegue che l'andamento dei mercati obbligazionari (e quindi delle performance delle nostre linee con maggior incidenza obbligazionaria) continua ad essere influenzato negativamente sia dall'andamento valutario che dalle aspettative sul rialzo dei tassi conseguente alla probabile ripresa inflazionistica.

	Lug2017	Dic 2016	Var. %
Orizzonte 10	17,335	17,510	-1,00
Orizzonte 20	16,403	16,295	+0,66
Orizzonte 30	14,870	14,605	+1,81

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:

LINEE	Perf. al 31/07/2017 su 30/01/2009			Perf. al 31/07/2017 su 01/01/2017		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,70	+35,54	+2,16	-0,95	-1,38	+0,43
ORIZZONTE 20	+70,49	+64,3	+6,13	+1,15	+0,94	+0,21
ORIZZONTE 30	+99,21	+89,60	+9,61	+2,52	+2,85	-0,33

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. Invece la prima parte del 2017 rispetto a fine 2016 registra performances assolute modeste (addirittura negativa quella di orizzonte 10); il raffronto con il benchmark indica però che sia orizzonte 10 che orizzonte 20 stanno facendo meglio del benchmark, mentre orizzonte 30 per il momento è "sottoperformante".

Valore del capitale dei comparti assicurativi

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all'1/01/2017:

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 01/01/2017
OBIETTIVO RENDITA	82.633.757

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 30/06/2017:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/06/2017
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	103.777.531

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella