

SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2015

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.08.2015 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,139
ORIZZONTE 20	15,702
ORIZZONTE 30	13,907

Agosto è stato un mese pessimo per le Borse di tutto il mondo, il peggior mese dalla travagliata estate del 2011. Infatti dal 31 luglio al 31 agosto, Francoforte ha perso il 9,28%, Parigi l'8,45%, Tokyo l'8,23%, Milano il 6,78% e Wall Street il 6%. Ancora peggio ha fatto Shanghai con -12,49. In effetti la principale chiave di lettura del crollo agostano sta proprio nello sgonfiarsi della bolla cinese e nel rallentamento della sua economia, anche se per molti analisti hanno giocato una certa influenza le incertezze riguardanti l'entità della crescita americana e, parallelamente, i dubbi sull'atteggiamento che la FED potrà tenere all'appuntamento del 17 settembre in cui dovrà pronunciarsi sul mantenimento o su un eventuale innalzamento del livello dei tassi di interesse.

Altrettanto sfavorevole è stato il mese per coloro che detengono investimenti espressi in valuta, in particolare dollari, dal momento che in un mese il cambio euro dollaro è passato da 1,0967 a 1,1215.

Se vogliamo il comparto che meno ha sofferto è stato quello obbligazionario. Lo spread BTP-Bund, solitamente preso a parametro come indicativo indicatore di tendenza per le quotazioni, è rimasto infatti pressoché stabile segnando solo una lieve crescita di circa 2 punti.

In un tale scenario il valore delle quote del Fondo ha sofferto in modo significativo (pur rimanendo positivo su dicembre 2014) soprattutto nelle linee a prevalente componente azionaria:

	Ago 2015	Dic 2014	Var. %
Orizzonte 10	17,139	16,859	+1,66
Orizzonte 20	15,702	15,299	+2,63
Orizzonte 30	13,907	13,493	+3,07

Per quanto ovvio, e a maggior ragione per quanto detto appena sopra, 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 31/07/2015 su 30/01/2009			Perf. al 31/07/2015 su 01/01/2015		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+35,47	+33,70	+1,77	+2,08	+2,13	-0,05
ORIZZONTE 20	+60,98	+55,35	+5,63	+3,65	+3,31	+0,34
ORIZZONTE 30	+82,48	+74,15	+8,33	+4,43	+3,87	+0,56

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. Anche il 2015 conferma finora una discreta "overperformance" per due linee su tre ("orizzonte 20 e 30") ed un sostanziale allineamento per la linea "orizzonte 10".

Valore del capitale dei comparti assicurativi

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all'1/01/2015:

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 01/01/2015
OBIETTIVO RENDITA	74.980.473,69

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/07/2015:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/07/2015
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	77.678.277,26

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella