

**SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2016**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.08.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,775
ORIZZONTE 20	16,239
ORIZZONTE 30	14,326

Il mese di agosto è stato contraddistinto dal procedere a zig-zag degli indici azionari a conferma della fase interlocutoria che hanno vissuto i mercati in attesa di un settembre definito delle “banche centrali”, con i già programmati meeting della BCE (8 settembre), della Fed e della Bank of Japan (20 e 21 settembre). Tali eventi, con le loro decisioni (o non decisioni), faranno probabilmente da bussola per l’ultimo trimestre del 2016. Nel frattempo, agosto con le ultime due sedute del mese, grazie al recupero soprattutto dei titoli bancari, ha registrato un “mini-rally” che ha consentito al FTSE Mib di chiudere in pareggio il saldo mensile.

Sul fronte dei titoli di Stato e obbligazionari in genere, i cui tassi hanno raggiunto i minimi nelle aste di collocamento BTP, continua a dettare legge, sui mercati primario e secondario, l’aspettativa per ulteriori mosse espansive da parte della BCE, anche se aleggia ancora molta incertezza su quanto potrà emergere nella riunione programmata per l’8 settembre. Non sono pochi infatti gli analisti che tendono a raffreddare gli entusiasmi. Nell’attesa il mercato dei titoli di Stato rimane sostanzialmente ingessato con uno spread BTP-Bund decennale stabile intorno ai 120 punti base.

Il valore delle nostre quote, comunque, grazie ad un “asset allocation strategica” ben diversificata in grado di attutire gli eccessi di volatilità, ha fatto registrare nel mese un ulteriore piccolo progresso, per cui ora, rispetto all’inizio dell’anno, si manifesta una crescita discreta in tutte le linee, soprattutto nelle due a maggior componente obbligazionaria:

	<b>Ago 2016</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,775	17,307	+2,70
Orizzonte 20	16,239	15,928	+1,95
Orizzonte 30	14,326	14,148	+1,26

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 31/08/2016 su 30/01/2009			Perf. al 31/08/2016 su 01/01/2016		
	<i>Port.</i>	<i>Bnmk</i>	<i>Diff.</i>	<i>Port.</i>	<i>Bnmk</i>	<i>Diff.</i>
ORIZZONTE 10	+41,40	+40,34	+1,06	+3,10	+3,87	-0,77
ORIZZONTE 20	+67,58	+63,10	+4,48	+2,31	+3,24	-0,93
ORIZZONTE 30	+89,33	+81,72	+7,61	+1,54	+2,18	-0,64

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 "sovrapesatura" dei titoli periferici come Italia e Spagna (sicuramente più penalizzate dall'esito del referendum inglese) e di scelta di titoli finanziari e bancari finora penalizzati nelle quotazioni.

### **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 31/07/2016:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/07/2016
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	93.009.156,46

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella