

SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2017

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.08.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,350
ORIZZONTE 20	16,418
ORIZZONTE 30	14,864

Il mese di agosto rispetto a luglio non ha apportato significativi cambiamenti al panorama dei mercati dove, oltre alla conferma dei segnali di ripresa da parte della economia reale, specie nella eurozona, ritroviamo, pur con un andamento inframensile altalenante, una lieve crescita degli indici azionari sui livelli già buoni precedentemente acquisiti (il Ftse Mib nel mese è passato da 21.486,91 a 21.670,02: + 0,85%), un ulteriore deterioramento dei corsi obbligazionari (come indirettamente evidenzia l'ulteriore crescita dell'8,37% registrata nel mese dallo spread Btp-Bund decennale) ed il perdurare del super euro nei confronti del dollaro (il cambio euro/dollaro ha chiuso a 1,18495 rispetto a 1,18307 di inizio mese). Come conseguenza di tali andamenti, il valore delle nostre quote non è cambiato di molto rispetto a fine luglio raggiungendo i seguenti valori e le seguenti variazioni rispetto a fine 2016:

	Ago2017	Dic 2016	Var. %
Orizzonte 10	17,350	17,510	-0,91
Orizzonte 20	16,418	16,295	+0,75
Orizzonte 30	14,864	14,605	+1,77

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:

Perf. al 31/08/2017
su 30/01/2009

Perf. al 31/08/2017
su 01/01/2017

LINEE	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,82	+35,89	+1,93	-0,87	-1,13	+0,26
ORIZZONTE 20	+70,62	+64,81	+5,81	+1,23	+1,21	+0,02
ORIZZONTE 30	+99,06	+89,85	+9,21	+2,44	+2,98	-0,54

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 31/07/2017:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/07/2017
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	104.741.079,76

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella