

SITUAZIONE AL 31 AGOSTO 2018

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.08.2018 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,373
ORIZZONTE 20	16,692
ORIZZONTE 30	15,339

Nel corso del mese di agosto la valorizzazione dei titoli in portafoglio delle varie linee è stata condizionata negativamente (soprattutto a partire dalla seconda metà del mese) da un consistente calo degli indici obbligazionari europei ed italiani. Gli indici azionari globali (MSCI World) sono rimasti invece pressoché stazionari o in lieve crescita, mentre lo MSCI Europe ha registrato anch'esso una certa flessione.

Ne consegue che il valore nelle nostre quote, rispetto a luglio, è peggiorato un po' su tutte le linee, passando in territorio negativo su Orizzonte 10 (rispetto al 31.12.2017). Ecco il quadro riepilogativo delle variazioni intervenute:

	Ago 2018	Dic 2017	Var. %
Orizzonte 10	17,373	17,448	-0,43
Orizzonte 20	16,692	16,674	+0,11
Orizzonte 30	15,339	15,273	+0,43

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 31/08/2018  
su 30/01/2009**

**Perf. al 31/08/2018  
su 31/12/2017**

<b>LINEE</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
ORIZZONTE 10	+38,19	+36,34	+1,85	-0,36	-0,03	-0,33
ORIZZONTE 20	+74,46	+68,98	+5,48	+0,29	+0,89	-0,60
ORIZZONTE 30	+107,39	+98,76	+8,63	+0,74	+1,61	-0,87

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. Nei primi otto mesi del 2018 si registrano invece performances negative (orizzonte 10) o leggermente positive e inferiori al benchmark, essenzialmente riconducibili al maggior peso del rischio Italia, presente nei portafogli, rispetto agli indicatori di riferimento.

**Rendimenti e valore del capitale dei comparti assicurativi**

Al 31/08/2018 il valore della quota della linea "obiettivo capitale garantito" era il seguente:

	<b>Ago2018</b>	<b>Dic2017</b>	<b>Var %</b>
Obiettivo capitale garantito	10,101	10,000	+1,01%

Il valore del capitale della linea Obiettivo Capitale Garantito, sempre aggiornato al 31/08/2018, ammontava a:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 31/08/2018</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	121.859.550,82

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all'1/01/2018:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>RISERVA MATEMATICA 01/01/2018</b>
OBIETTIVO RENDITA	83.753.163,45

Il Responsabile del Funzione Finanza del Fondo  
Riccardo Biella