

**SITUAZIONE AL 31 OTTOBRE 2018**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.10.2018 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,360
ORIZZONTE 20	16,498
ORIZZONTE 30	15,027

Nel corso del mese di ottobre la valorizzazione dei titoli in portafoglio delle varie linee è stata condizionata negativamente (soprattutto a partire dalla seconda metà del mese) da un forte degli Gli indici azionari globali (MSCI World e MSCI Europe) generato sia dalla evoluzione del “caso Italia” che dalle fibrillazioni legata alla guerra dei dazi USA-Cina, mentre gli indici obbligazionari dopo aver toccato il fondo a metà mese hanno un po’ recuperato verso la fine riportandosi praticamente in parità rispetto a fine settembre.

Ne consegue che il valore nelle nostre quote, rispetto a settembre, ha tenuto nella componente obbligazionaria mentre ha subito un consistente calo generato essenzialmente dalla componente azionaria. Ecco il quadro riepilogativo delle variazioni in essere a fine mese rispetto ad inizio 2018:

	<b>Ott 2018</b>	<b>Dic 2017</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,360	17,448	-0,51
Orizzonte 20	16,498	16,674	-1,06
Orizzonte 30	15,027	15,273	-1,61

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:

<b>LINEE</b>	<b>Perf. al 31/10/2018 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 31/10/2018 su 31/12/2017</b>		
	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
ORIZZONTE 10	+38,04	+36,07	+1,97	-0,47	-0,23	-0,24
ORIZZONTE 20	+71,95	+66,20	+5,75	-1,15	-0,77	-0,38
ORIZZONTE 30	+102,13	+93,16	+8,97	-1,81	-1,25	-0,56

Il giudizio che si ricava per il periodo che inizia dal 30.01.2009 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. In questi dieci mesi del 2018 si registrano invece performances negative su tutti i fronti più accentuate di quelle conseguite dagli indicatori di riferimento, essenzialmente riconducibili sia al maggior peso del rischio Italia che ad un effetto negativo della selezione azioni adottati tatticamente da due dei tre Gestori.

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

Al 31/10/2018 il valore della quota della linea “obiettivo capitale garantito” era il seguente:

	<b>Ott2018</b>	<b>Dic2017</b>	<b>Var %</b>
Obiettivo capitale garantito	10,127	10,000	+1,27%

Il valore del capitale della linea Obiettivo Capitale Garantito, sempre aggiornato al 31/10/2018, ammontava a:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 31/10/2018</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	127.183.932,85

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 della Funzione Finanza del Fondo  
Riccardo Biella