

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2017

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.12.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,448
ORIZZONTE 20	16,674
ORIZZONTE 30	15,273

Il 2017 è stato l'anno del deprezzamento in primis del dollaro, ed in una certa misura anche di Yen e Sterlina, nei confronti dell'Euro. La valuta americana ha chiuso l'anno sull'euro a 1,2008 rispetto al valore di 1,0547 che aveva raggiunto il 31 dicembre dello scorso anno. L'elemento valutario ha pesato pertanto in maniera significativa sui risultati finali delle performances: se si confronta, ad esempio l'andamento dell'indice azionario Mondo MSCI espresso in USD e in Euro si ottiene una forbice che deprime di quasi 11 punti i risultati, nonostante le coperture effettuate.

A contenere ulteriormente i risultati, comunque buoni, conseguiti dal comparto azionario, hanno poi concorso le variazioni negative, registrate in dicembre, da Italia e Spagna investite sul finire dell'anno dalle incertezze determinate dalle vicende geopolitiche interne (rispettivamente l'approssimarsi della fine della legislatura e la vicenda catalana). In ogni caso comunque tutti i mercati azionari europei (tranne Londra dove la vicenda Brexit si è fatta sentire) hanno registrato nel 2017 un andamento complessivamente positivo e con valori prossimi al 10%.

Il dato complessivo sull'anno mostra invece un andamento non particolarmente soddisfacente per l'intero comparto obbligazionario, in particolare governativo Euro. L'andamento dei mercati riflette la curva dei tassi, dove continuano a permanere tassi negativi fino agli intervalli di scadenza a 6 anni e dove sono molto depressi anche i tassi a breve con valori al di sotto di -0,70% fino alla scadenza di un anno.

	Dic 2017	Dic 2016	Var. %
Orizzonte 10	17,448	17,510	-0,36
Orizzonte 20	16,674	16,295	+2,33
Orizzonte 30	15,273	14,605	+4,57

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:

LINEE	Perf. al 31/12/2017 su 30/01/2009			Perf. al 31/12/2017 su 31/12/2016		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+38,73	36,38	+2,35	-0,21	-0,78	+0,57
ORIZZONTE 20	+74,03	+67,49	+6,54	+3,25	+2,86	+0,39
ORIZZONTE 30	105,97	+95,60	+10,37	+6,00	+6,11	-0,11

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. Se si osserva il solo 2017 si nota che, rispetto a fine 2016, si registrano performances assolute abbastanza buone per orizzonte 20 e 30, mentre orizzonte 10, pur avendo recuperato rispetto alla situazione di metà anno, ha chiuso con una leggera flessione di -0,21%; nel raffronto con il benchmark sia orizzonte 10 che orizzonte 20 hanno chiuso l'anno con un buon margine positivo, mentre orizzonte 30 ha registrato un leggero margine negativo di -0,11.

Valore del capitale dei comparti assicurativi e rendimenti riconosciuti per il 2017

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica al 31/12/2017:

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 31/12/2017
OBIETTIVO RENDITA	83.770.846

Per questa linea il rendimento finale 2017 riconosciuto agli Iscritti, al netto delle imposte, è stato del 2,52% per i versamenti successivi all'1/1/2014 e del 2,69% per i versamenti antecedenti all'1/1/2014.

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/12/2017:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/12/2017
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	109.231.028

Per questa linea il rendimento finale 2017 riconosciuto agli Iscritti, al netto delle imposte, è stato del 2,94%.

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella