

**SITUAZIONE AL 28 FEBBRAIO 2017**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 28.02.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,481
ORIZZONTE 20	16,369
ORIZZONTE 30	14,736

Il mese di febbraio 2017 ha fatto registrare nuovi massimi storici negli indici azionari di Wall street, ma anche di Londra e Parigi. Anche Piazza Affari, dopo un gennaio sottotono, ha recuperato in modo deciso ritornando ad un livello di +0,67% rispetto a fine 2016. Su questi trend hanno sicuramente giocato un ruolo favorevole le attese per un imminente rialzo dei tassi USA, i toni decisamente più concilianti usati dal presidente Trump nel suo recente discorso dinanzi al Congresso ed anche le buone notizie sugli indici manifatturieri sia in Europa che in Italia. Se le azioni continuano a salire, i prezzi delle obbligazioni continuano a scendere (ed i relativi rendimenti continuano a salire) andando così a prezzare il nuovo scenario di “reflazione” che si profila nel modo ed in Europa.

In un tale scenario il valore delle nostre quote ha recuperato rispetto a gennaio, soprattutto grazie alla componente azionaria, mentre la linea a maggior peso obbligazionario presenta ancora un valore inferiore (anche se migliorato) rispetto a quello raggiunto a fine 2016:

	Feb2017	Dic 2016	Var. %
Orizzonte 10	17,481	17,510	-0,17
Orizzonte 20	16,369	16,295	+0,45
Orizzonte 30	14,736	14,605	+0,90

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 28/02/2017 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 28/02/2017 su 01/01/2017</b>		
	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
ORIZZONTE 10	+38,91	+37,37	+1,54	-0,09	-0,05	-0,04
ORIZZONTE 20	+69,74	+64,25	+5,49	+0,70	+0,86	-0,16
ORIZZONTE 30	+96,70	+87,31	+9,39	+1,23	+1,60	-0,37

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 2017 è iniziato con performances negative, ma in misura più contenuta dei mercati di riferimento, per cui tutte e tre le linee, per ora, si stanno muovendo “sopra benchmark”.

### **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:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>RISERVA MATEMATICA 01/01/2017</b>
OBIETTIVO RENDITA	82.633.757

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/12/2016:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 31/12/2016</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	98.097.964

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella