

**SITUAZIONE AL 30 APRILE 2017**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.04.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,528
ORIZZONTE 20	16,484
ORIZZONTE 30	14,880

Gli indici azionari del mese di aprile 2017 sono stati favorevolmente condizionati soprattutto da tre fattori:

- la vittoria di Emmanuel Macron al primo turno delle elezioni francesi;
- le notizie soddisfacenti provenienti dalle trimestrali delle aziende;
- il quadro rassicurante dipinto da Mario Draghi che ha affermato che la ripresa ciclica nell'area euro "è sempre più solida e continuerà ad accelerare e a diffondersi" a tutte le regioni dell'area. Lo stesso ha poi affermato che comunque "l'Eurozona ha ancora bisogno di un elevato livello di accomodamento monetario".

Gli indici obbligazionari e in particolare i titoli pubblici, che più risultano influenzati dal quadro politico ancora alquanto incerto in molte aree e/o dai livelli del debito raggiunto (in primis l'Italia), si sono invece mantenuti su livelli bassi, anche se in miglioramento rispetto a marzo.

In un tale scenario il valore delle nostre quote ha recuperato rispetto a marzo, soprattutto grazie alla componente azionaria, mentre la linea a maggior peso obbligazionario presenta ancora un valore di crescita modesto rispetto a quello raggiunto a fine 2016:

	<b>Apr2017</b>	<b>Dic 2016</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,528	17,510	+0,10
Orizzonte 20	16,484	16,295	+1,16
Orizzonte 30	14,880	14,605	+1,88

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 30/04/2017 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 30/04/2017 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	+39,34	+37,70	+1,64	+0,22	+0,19	0,03
ORIZZONTE 20	+71,17	+65,70	+5,47	+1,55	+1,76	-0,21
ORIZZONTE 30	99,06	+90,03	+9,03	+2,44	+3,08	-0,64

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 primo trimestre 2017 registra performances positive per le tre linee, specie orizzonte 20 e 30, ma in misura più contenuta del benchmark; solo orizzonte 10, che presenta una crescita assoluta modesta, supera leggermente il 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 28/02/2017:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 28/02/2017</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	100.217.223

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella