

SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.09.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,709
ORIZZONTE 20	16,207
ORIZZONTE 30	14,305

Volendo sintetizzare al massimo si può affermare che il terzo trimestre delle Borse si chiude all'insegna del petrolio e delle Banche.

Nel primo caso l'accordo preliminare dei Paesi dell'Opec su un taglio dell'estrazione del greggio ha fatto salire in poche ore le quotazioni vicino ai 50 dollari al barile a Londra e sopra i 48 dollari a New York e ha trainato, sul finire di settembre, i listini azionari attraverso i settori dell'energia e delle materie prime.

Nel secondo caso la bufera che ha coinvolto Deutsche Bank ha invece ulteriormente appesantito i listini azionari dei titoli bancari, già gravati dal peso, nei bilanci, di tassi negativi e dei crediti deteriorati. Anche i titoli obbligazionari, soprattutto quelli dei governativi più deboli, hanno risentito di questa situazione, nonostante una effimera ripresa che si era avvalsa di alcuni segnali di ripresa dell'inflazione che, si pensa, potrebbero portare, nel tempo, ad un certo miglioramento dei ritorni sui bond.

I titoli governativi italiani poi cominciano a risentire della incertezza politica legata al referendum costituzionale, previsto a dicembre, che potrebbe destabilizzare l'esecutivo di Renzi.

Per questo motivi a cui si uniscono l'incertezza per l'imminenza delle elezioni americane nonché quella legata alla prossima pubblicazione di importanti indicatori sull'economia reale (previsioni su attività manifatturiere in varie aree geografiche, statistiche sulla occupazione USA), il tradizionale "rally" azionario dell'ultimo trimestre si presenta, secondo alcuni analisti, problematico e comunque alquanto incerto e volatile.

Il valore delle nostre quote, comunque, grazie ad un "asset allocation strategica" ben diversificata in grado di attutire gli eccessi di volatilità, ha registrato nel mese solo una leggera flessione rispetto ad

agosto (soprattutto nella componente obbligazionaria), mantenendo, rispetto all'inizio dell'anno, una crescita discreta in tutte tre le linee:

	<b>Set 2016</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,709	17,307	+2,32
Orizzonte 20	16,207	15,928	+1,75
Orizzonte 30	14,305	14,148	+1,11

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 30/09/2016 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 30/09/2016 su 01/01/2016</b>		
	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>	<b>Port.</b>	<b>Bnmk</b>	<b>Diff.</b>
ORIZZONTE 10	+40,91	+39,70	+1,21	+2,74	+3,39	-0,65
ORIZZONTE 20	+67,33	+62,67	+4,66	+2,16	+2,97	-0,81
ORIZZONTE 30	+89,14	+81,34	+7,80	+1,44	+1,97	-0,53

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 2016 invece si contraddistingue finora per una moderata sottoperformance in tutti i comparti, dovuta essenzialmente alle scelte tattiche operate dai Gestori in particolare in termini di "sovrappesatura" dei titoli periferici come Italia e Spagna (sicuramente più penalizzate dall'esito del referendum inglese) e di scelta di titoli finanziari e bancari finora penalizzati nelle quotazioni.

**Valore del capitale dei comparti assicurativi**

Per quanto concerne la linea Obiettivo Rendita riportiamo di seguito il valore complessivo della riserva matematica all'1/01/2016:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>RISERVA MATEMATICA 01/01/2016</b>
OBIETTIVO RENDITA	77.266.652,84

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 31/08/2016:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 31/08/2016</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	93.387.038,91

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella