

**SITUAZIONE AL 30 SETTEMBRE 2017**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 30.09.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,401
ORIZZONTE 20	16,539
ORIZZONTE 30	15,064

Il mese di settembre rispetto ad agosto si è contraddistinto per un buon recupero degli indici azionari, sostenuti da dati confortanti provenienti dall'andamento dell' economia reale, a sua volta sostenuta da un elevato livello del commercio mondiale. L'indice FTSE MIB è infatti passato da 21,670 a 22,696. Nello stesso periodo abbiamo assistito anche ad un moderato "raffreddamento" del cambio euro/dollaro passato da 1,19134 a 1,18154. L'andamento degli indici obbligazionari si è invece mantenuto su livelli di elevata volatilità condizionato sempre più dalle attese sulla revisione delle politiche monetarie e sul progressivo abbandono, anche da parte della BCE, delle politiche monetarie accomodanti. Prova ne è che nel mese lo spread BTP-Bund è rimasto su livelli pressoché stabili e abbastanza elevati: da 167,73 a 164,86. Come conseguenza combinata di tali andamenti, il valore delle nostre quote ha registrato qualche confortante progresso soprattutto nella componente azionaria raggiungendo i seguenti valori e le seguenti variazioni rispetto a fine 2016:

	<b>Set2017</b>	<b>Dic 2016</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,401	17,510	-0,62
Orizzonte 20	16,539	16,295	+1,50
Orizzonte 30	15,064	14,605	+3,14

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 30/09/2017 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 30/09/2017 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	+38,27	35,99	+2,28	-0,54	-1,06	+0,52
ORIZZONTE 20	+72,18	+65,76	+6,42	+2,16	+1,80	+0,36
ORIZZONTE 30	102,37	+92,17	+10,20	+4,14	+4,24	-0,10

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. Invece, fino ad ora, il 2017, rispetto a fine 2016, registra performances assolute contenute (addirittura negativa quella di orizzonte 10); il raffronto con il benchmark indica però che sia orizzonte 10 che orizzonte 20 stanno facendo meglio del benchmark, mentre orizzonte 30 per il momento è leggermente inferiore.

### 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 31/08/2017:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 31/08/2017</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	106.026.276,14

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella