

SITUAZIONE AL 30 NOVEMBRE 2016

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 30.11.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,365
ORIZZONTE 20	16,040
ORIZZONTE 30	14,298

Il mese di novembre si è chiuso con un certo “rally” sul fronte delle quotazioni azionarie, determinato essenzialmente dai seguenti fattori:

- l'accordo raggiunto dai Paesi OPEC per il taglio della produzione che ha immediatamente innescato il rialzo del prezzo del petrolio (il Brent) e conseguentemente una serie di rialzi delle azioni dei settori energetici;
- la ripresa delle attese inflazionistiche alimentata sia dallo stesso aumento dei prodotti petroliferi che dalla politica espansionistica annunciata a più riprese da Trump;
- il deciso miglioramento di tutti i titoli bancari che, dopo anni di redditività fiaccata da tassi prossimi allo zero, intravedono ora nuove opportunità di miglioramento dei bilanci legati ad un prossimo probabile incremento del costo del denaro.

Sul fronte obbligazionario e dei titoli pubblici nello specifico, le cose sono andate un po' meno bene, in quanto il rialzo dei rendimenti ha portato con sé un conseguente cedimento delle quotazioni; non si è trattato di un crollo, considerato ad esempio, che soprattutto per i titoli italiani, questi avevano già incorporato nelle settimane precedenti un certo calo in previsione di una probabile vittoria del “no” al referendum. Ne consegue che lo spread BTP Bund (vero indicatore “indiretto” dello stato di salute nei nostri titoli pubblici) ha chiuso a quota 171, segnando un discreto aumento rispetto al precedente livello di fine ottobre, ma ad un livello inferiore ai massimi raggiunti nel corso del mese.

Il valore delle nostre quote ha dunque beneficiato del “mini rally” azionario di fine mese, mentre il valore della linea orizzonte 10 (in prevalenza obbligazionaria) è calato un po':

	Nov2016	Dic 2015	Var. %
Orizzonte 10	17,365	17,307	+0,34
Orizzonte 20	16,040	15,928	+0,70
Orizzonte 30	14,298	14,148	+1,06

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 (loro di commissioni di gestione ed imposte) dato dalla gestione finanziaria dei Gestori all'incremento del valore delle quote**, si posizionano così:

LINEE	Perf. al 30/11/2016 su 30/01/2009			Perf. al 30/11/2016 su 01/01/2016		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+37,64	+36,42	+1,22	+0,36	+0,96	-0,60
ORIZZONTE 20	+65,31	+60,16	+5,15	+0,92	+1,39	-0,47
ORIZZONTE 30	+89,13	+80,12	+9,01	+1,43	+1,28	+0,15

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 sottoperformance in orizzonte 10 e 20, dovuta essenzialmente alle scelte tattiche operate dai Gestori in particolare in termini di "sovrapesatura" dei titoli periferici come Italia e Spagna, finora penalizzati nelle quotazioni, mentre invece dopo mesi di sottoperformance, la linea orizzonte 30 ha ripreso a crescere più del benchmark, beneficiando soprattutto della ripresa dei corsi azionari dei titoli energetici e bancari.

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:

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

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 30/09/2016:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 31/10/2016
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	95.446.460,85

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella