

SITUAZIONE AL 31 MAGGIO 2017

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.05.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,475
ORIZZONTE 20	16,501
ORIZZONTE 30	14,923

Nel mese di maggio i mercati finanziari, sia a livello azionario che obbligazionario, hanno registrato un andamento abbastanza tranquillo, con qualche discreto recupero, rispetto ad aprile, soprattutto negli indici azionari. Questo clima abbastanza tranquillo e positivo è certamente favorito dalle notizie sui dati macroeconomici che evidenziano una crescita globale a ritmi abbastanza sostenuti. Permangono invece maggiori elementi di prudenza ed incertezza sul fronte obbligazionario, più condizionato da vicende geopolitiche, tutt'altro che definite.

In un tale scenario il valore delle nostre quote ha recuperato rispetto ad aprile nelle linee a maggior contenuto azionario, mentre, influenzato da un andamento più contrastato delle quotazioni obbligazionarie, ha subito una leggera flessione in orizzonte 10:

	Mag2017	Dic 2016	Var. %
Orizzonte 10	17,475	17,510	-0,20
Orizzonte 20	16,501	16,295	+1,26
Orizzonte 30	14,923	14,605	+2,18

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 31/05/2017 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 31/05/2017 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	+38,87	+37,31	+1,56	-0,11	-0,09	-0,02
ORIZZONTE 20	+71,44	+66,18	+5,26	+1,71	+2,05	-0,34
ORIZZONTE 30	+99,76	+91,19	+8,57	+2,80	+3,71	-0,91

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 la prima parte del 2017 rispetto a fine 2016 registra performances assolute positive per orizzonte 20 e 30 e leggermente negativa per orizzonte 10, ma tutte sono per ora inferiori a quelle registrate dai benchmark di riferimento

### **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 30/04/2017:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 30/04/2017</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	100.715.147

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella