

**SITUAZIONE AL 31 OTTOBRE 2016**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.10.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,439
ORIZZONTE 20	16,045
ORIZZONTE 30	14,196

Vi sono sostanzialmente “tre forze” che nel corso del mese di ottobre hanno contribuito a riportare il alto il rendimento dei BTP e anche di altri titoli di Stato e quindi a deprimere le quotazioni delle obbligazioni:

- il presunto ritorno dell’inflazione in Europa e soprattutto la politica espansionistica degli USA (preannunciata da Trump);
- i dubbi sulla prosecuzione del QE da parte della BCE;
- l’incertezza della situazione politica italiana legata soprattutto all’esito del referendum.

A tutto ciò si aggiunge, sul fronte azionario, la flessione di circa il 25% subita in un anno soprattutto dal FTSE Mib di Piazza Affari, che risente tuttora dell’eccessivo peso delle banche che hanno sofferto per l’introduzione del bail-in e per il persistere di alcune pesanti situazioni legate ai NPL.

Anche il valore delle nostre quote, proprio in ottobre, ha risentito soprattutto del peggioramento degli indici obbligazionari, anche se, grazie ad un “asset allocation strategica” ben diversificata in grado di attutire gli eccessi di volatilità, si mantiene ancora con segno positivo rispetto all’inizio dell’anno in tutte tre le linee:

	<b>Ott 2016</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,439	17,307	+0,76
Orizzonte 20	16,045	15,928	+0,73
Orizzonte 30	14,196	14,148	+0,34

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 31/10/2016 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 31/10/2016 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	+38,35	+36,92	+1,43	+0,88	+1,33	-0,45
ORIZZONTE 20	+65,38	+60,19	+6,17	+0,97	+1,40	-0,43
ORIZZONTE 30	+87,47	+78,84	+8,63	+0,54	+0,56	-0,02

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 “sovrapesatura” dei titoli periferici come Italia e Spagna e di scelta di titoli finanziari e bancari finora penalizzati nelle quotazioni. Va però osservato che nell’ultimo mese il divario negativo dal benchmark si è ridotto.

### **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 30/09/2016:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/09/2016
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	94.597.605,49

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella