

SITUAZIONE AL 31 OTTOBRE 2017

Valore delle quote dei comparti finanziari

Al 31.10.2017 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
ORIZZONTE 10	17,510
ORIZZONTE 20	16,694
ORIZZONTE 30	15,241

Il mese di ottobre rispetto a settembre si è contraddistinto per un piccolo recupero degli indici azionari: l'indice FTSE MIB è infatti passato da 22696 a 22793. Nello stesso periodo abbiamo invece assistito ad un buon recupero degli indici obbligazionari. Infatti la riduzione solo graduale dell'acquisto dei titoli deciso dalla BCE e il rialzo del rating dell'Italia da parte di S&Poor's hanno fatto molto bene allo spread BTP Bund che in un mese è sceso 164,82 a 146,35 e quindi alle quotazioni. Come conseguenza combinata di tali andamenti, il valore delle nostre quote ha registrato un buon progresso soprattutto grazie alla componente obbligazionaria raggiungendo i seguenti valori e le seguenti variazioni rispetto a fine 2016:

	Ott 2017	Dic 2016	Var. %
Orizzonte 10	17,510	17,510	+0,00
Orizzonte 20	16,694	16,295	+2,45
Orizzonte 30	15,241	14,605	+4,35

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:

**Perf. al 31/10/2017
su 30/01/2009**

**Perf. al 31/10/2017
su 31/12/2016**

LINEE	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
ORIZZONTE 10	+39,34	37,06	+2,28	+0,23	-0,29	+0,52
ORIZZONTE 20	+74,15	+67,78	+6,37	+3,33	+3,04	+0,29
ORIZZONTE 30	105,31	+95,20	+10,11	+5,65	+5,89	-0,23

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. Fino ad ora, il 2017, rispetto a fine 2016, registra performances assolute discrete (quella di orizzonte 10, pur essendo tornata “in positivo”, è alquanto modesta); il raffronto con il benchmark indica 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:

LINEA INVESTIMENTO	RISERVA MATEMATICA 01/01/2017
OBIETTIVO RENDITA	82.633.757

Relativamente alla linea Obiettivo Capitale Garantito riportiamo di seguito il valore del capitale complessivo aggiornato al 30/09/2017:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE GARANTITO AL 30/09/2017
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	105.816.199,59

Il Responsabile del Fondo
Riccardo Biella