

**SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2016**

**Valore delle quote dei comparti finanziari**

Al 31.12.2016 il valore delle quote delle tre linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE QUOTA</b>
ORIZZONTE 10	17,510
ORIZZONTE 20	16,295
ORIZZONTE 30	14,605

Il FTSE Mib di Milano, pesantemente condizionato dalla forte discesa dei titoli bancari e finanziari, ha chiuso l'anno con un -10,2% annuo in coda fra gli indici d'Europa e in generale fra i listini che contano a livello mondiale, se si esclude Shanghai: l'esatto contrario di un anno fa, quando di questi tempi si festeggiava una Borsa italiana in cima alla classifica. Non sono stati sufficienti il recupero dei titoli del settore petrolifero e la sostanziale tenuta delle utility per evitare una debacle che ha ridotto sensibilmente la capitalizzazione di piazza Affari. E il bilancio sarebbe stato ancora più pesante senza il mese di dicembre in cui si sono visti i titoli finanziari recuperare il 20% ed il listino generale il 13%, anche grazie alle misure prospettate dallo Stato per il salvataggio di MPS e per creare una rete di protezione per gli altri Istituti in difficoltà. Tutto questo in un contesto globale in cui Wall Street ha festeggiato un altro anno di record per la Borsa (lo S&P 500 + 9,9%) così come Londra (+14,4%) anche se in presenza di un forte deprezzamento della sterlina. Anche Parigi (+4,8%) e Francoforte (+6,9%) si sono mosse abbastanza bene e pure Madrid (-2%), pur se condizionata anch'essa dalla crisi del settore finanziario, ha fatto meglio di Milano.

Il 2016 è stato anche un anno di svolta per le Banche centrali e di riflesso anche per tassi ed obbligazioni. In particolare il mercato si è regolato di conseguenza sui titoli di Stato, i cui rendimenti sono in crescita sulle scadenze più lunghe e hanno limato i guadagni realizzati, soprattutto nell'Eurozona, nei primi 9 mesi dell'anno.

In un tale scenario, comunque complessivamente cedente per l'Italia, anche se contrastato e volatile nelle quotazioni azionarie ed obbligazionarie, il valore delle nostre quote, beneficiando di una accurata diversificazione degli investimenti sia a livello di asset allocation strategica che a livello tattico nonché di un andamento complessivamente favorevole della componente valutaria (specie il dollaro), ha comunque registrato un certo incremento, soprattutto nelle linee a più elevata incidenza azionaria:

	<b>Dic2016</b>	<b>Dic 2015</b>	<b>Var. %</b>
Orizzonte 10	17,510	17,307	+1,17
Orizzonte 20	16,295	15,928	+2,30
Orizzonte 30	14,605	14,148	+3,23

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 31/12/2016 su 30/01/2009</b>			<b>Perf. al 31/12/2016 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	+39,03	+37,44	+1,59	+1,37	+1,72	-0,35
ORIZZONTE 20	+68,56	+62,85	+5,71	+2,90	+3,09	-0,19
ORIZZONTE 30	+94,31	+84,35	+9,96	+4,20	+3,66	+0,54

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 ha chiuso con una contenuta 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 fatto meglio 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:

<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 30/11/2016:

<b>LINEA INVESTIMENTO</b>	<b>VALORE GARANTITO AL 30/11/2016</b>
OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO	96.632.702,79

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella