

Obiettivi e Politica di investimento

Livello di rischio **2**

- Obiettivo del fondo è il graduale accrescimento del capitale investito.
- Il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria e obbligazionaria denominati sia in Euro che in altre divise. In particolari situazioni di mercato il fondo potrebbe essere investito anche totalmente in strumenti obbligazionari a breve termine o in liquidità, o anche in una sola delle asset class. L'esposizione al mercato azionario è prevista fino ad un massimo del 25% del totale attività. I titoli obbligazionari corporate non possono comunque superare il 10% del totale attività.
- La selezione degli strumenti finanziari è effettuata in base a criteri o strategie di investimento che prevedono una allocation di portafoglio flessibile, nel rispetto di una soglia di rischio predefinita.
- Il fondo investe esclusivamente in emittenti con un merito creditizio investment grade.
- Il fondo seleziona gli investimenti in base a criteri di valutazione fondamentale che tengono conto della capacità delle aziende di generare ritorni sul capitale sostenibili nel tempo e di posizionarsi strategicamente nei settori di appartenenza.
- Il fondo adotta una gestione attiva del rischio di cambio con un'esposizione in misura residuale.
- Il Fondo utilizza strumenti finanziari derivati sia per finalità di copertura dei rischi sia per finalità diverse da quelle di copertura (tra cui arbitraggio). La leva finanziaria tendenziale, realizzata mediante esposizioni di tipo tattico e calcolata con il metodo degli impegni, è indicativamente compresa tra 0,7 e 1,1. Tale utilizzo, sebbene possa comportare una temporanea amplificazione dei guadagni o delle perdite rispetto ai mercati di riferimento, non è comunque finalizzato a produrre un incremento strutturale dell'esposizione del fondo ai mercati di riferimento (effetto leva) e non comporta l'esposizione a rischi ulteriori che possano alterare il profilo di rischio-rendimento del fondo.
- Il fondo è ad accumulazione dei proventi.
- L'investitore può ottenere il rimborso delle quote su richiesta scritta indirizzata al distributore e/o alla SGR; la valorizzazione delle quote è giornaliera, tranne nei giorni di chiusura della Borsa italiana e nei giorni di festività nazionale.

Commento Mensile



M. Faticcioni

Nel mese di Aprile le performance sui mercati azionari sono state miste. L'indice Morgan Stanley Word ha chiuso a +0.95%; l'area geografica migliore è stata quella europea (MXEU +4.02%), l'area emergente è stata la peggiore (MXEF -0.55%); quella americana si colloca nel mezzo (MXUS +0.29%). Sul mercato delle materie prime l'indice ThomReuters/Jefferies CRB, future sulle principali commodities, chiude il mese in rialzo del +3.39%. Lo stesso vale per il petrolio (Brent) con un +6.97% a 75\$. L'oro chiude in ribasso a 1,315 dollari (-0.76%).

Sul mercato obbligazionario governativo abbiamo assistito a rendimenti al rialzo. Nell'area americana il due anni ha chiuso a 2.49 (+22bps); il dieci anni è andato al 2.95 (+21bps). Nell'area europea il due anni si è attestato a -0.59% (+2bps). Il dieci passa a +0.56% (+6bps). Le aspettative di inflazione salgono leggermente in US (inflation swaps a 5yrs) a 2.27% (+8bps); in Europa a 1.41% (+4bps). Lo spread del decennale italiano contro quello tedesco si attesta a +122bps (-6bps). Sul fronte credito, in Europa lo spread investment grade è sceso a 54bps (-5bps); quello sub investment grade a 271 (-14bps). In America, lo spread della classe investment grade scende a 61bps (-5bps); la sub investment grade ha chiuso a 339 (-22bps). L'indice EMBI Global Diversified, misura sintetica di un paniere rappresentativo per i mercati emergenti, sale e passa a 313 (+18bps). Sul fronte volatilità implicita l'avversione al rischio scende sia in US con la VIX (S&P500) a 16 (-4 pts) sia in Europa con la V2X (Euro Stoxx50) a 14 (-4 pts).

Sul fondo, per quanto attiene alla composizione del portafoglio, l'investimento sul mercato azionario si è stabilizzato all'8% circa del NAV. La componente obbligazionaria è pari al 51% circa, di cui 5% di obbligazioni corporate e 0.5% di convertibili. Il tutto porta il fondo ad avere un rischio tasso d'interesse (duration di tasso) a +0.38 anni.

L'esposizione valutaria è pari al 6.4%, di cui rilevanti sono circa 5% di USD\$.

Il presente documento è destinato esclusivamente al soggetto destinatario ed ha quale unico scopo quello di illustrare dati e/o pensieri ritenuti degni di nota. Pertanto tale documento ha finalità esclusivamente informative, e non può essere in alcun modo inteso o interpretato quale offerta, invito, consiglio, suggerimento o indicazione di investimento. Inoltre, anche se la SGR intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti ritenute affidabili, la SGR non assicura in alcun modo che le informazioni, i dati, le notizie, o le opinioni contenute nel materiale siano esatte, affidabili o complete. Inoltre, la SGR non può essere ritenuta responsabile dell'utilizzo che ne viene fatto.

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA. NON VI È GARANZIA DI UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO. I RENDIMENTI DEI BENCHMARK DI RIFERIMENTO, SE

GESTIELLE ABSOLUTE RETURN DEFENSIVE

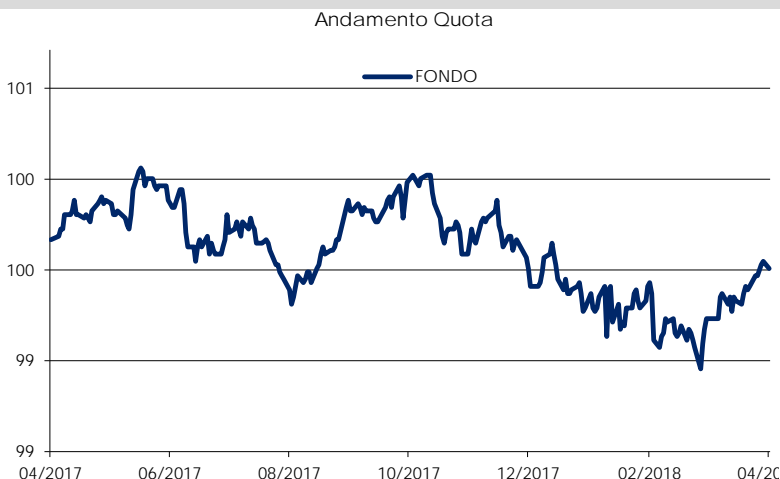
Report Mensile

30 aprile 2018

IL FONDO

Cat. Assogestioni	Flessibile
ISIN al portatore	IT0004735343
Data di avvio	01.09.2016
Indicatore Sintetico di Rischio	2
Grado di complessità	Non complesso
Area geografica	Europa, Nord America e Pacifico

Commissioni:	
- di gestione	1,00%
- di sottoscrizione	non previste
- di incentivo	SI
Patrimonio Netto in milioni di €	152
Valore quota in €	5,057
Volatilità target	1,50%
Benchmark	Non previsto

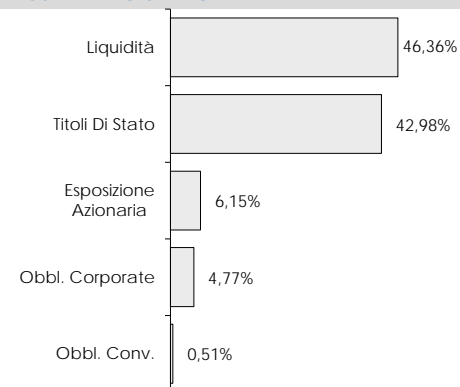


PERFORMANCES & INDICATORI DI RISCHIO

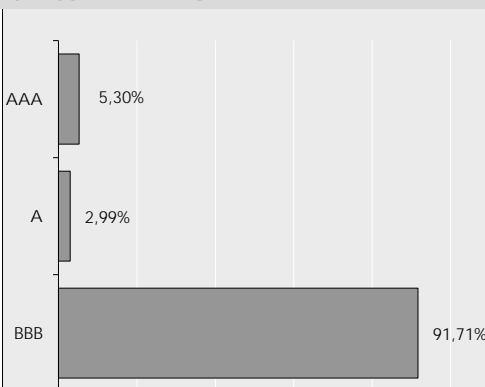
	Fondo	Fideuram	Benchmark	Perf. Annuale	Fondo	Fideuram	Benchmark	Indicatore	Fondo	Benchmark
inizio anno	0,10%	-0,55%	n.d.	2017	0,18%	1,87%	n.d.	Standard Dev.	1,27%	-
1 mese	0,28%	0,00%	n.d.	2016	0,70%	1,83%	n.d.	Sharpe	0,514	-
3 mesi	0,22%	-0,92%	n.d.	2015	0,26%	0,57%	n.d.	Tracking Error	-	-
6 mesi	-0,51%	-0,94%	n.d.	2014	2,68%	3,34%	n.d.	Inf. Ratio	-	-
1 anno	-0,16%	0,17%	n.d.	2013	4,39%	2,99%	n.d.	Sortino	0,687	-
2 anni	0,94%	2,82%	n.d.	2012	20,18%	10,63%	n.d.	VaR (*)	-0,14%	-
3 anni	0,88%	1,37%	n.d.					(*) holding period 1 giorno, i.c. 95%		

I dati relativi agli Indicatori di Rischio sono calcolati da inizio anno

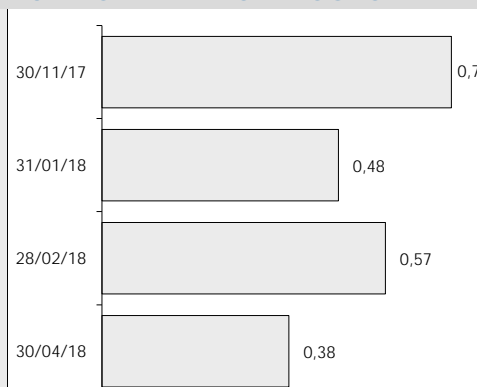
ASSET ALLOCATION



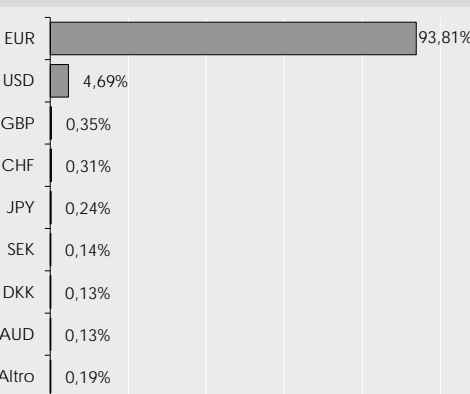
CLASSI DI RATING



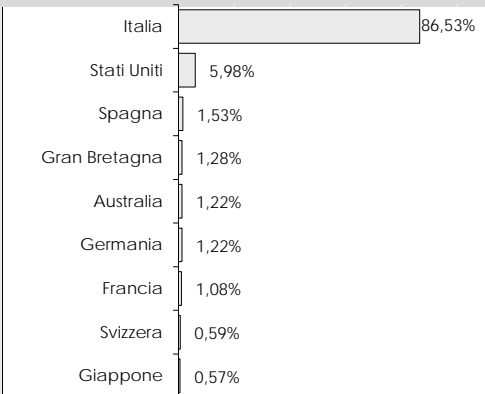
DURAZIONE MEDIA PORTAFOGLIO



DIVISE



PAESI EMITTENTI



PRINCIPALI TITOLI

- Btps 0.05 10/15/19
- Btps 1.05 12/01/19
- Btps 0.7 05/01/20
- Btps 1 1/4 10/27/20
- Btps4 1/4 03/01/20
- Btps 1.65 04/23/20
- Btps 0 1/2 04/20/23
- Monte 0 3/4 01/25/20
- T 2 3/4 02/15/19
- Criteria Caixa

PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE LA DOCUMENTAZIONE DI OFFERTA. NON VI È GARANZIA DI UGUALI RENDIMENTI PER IL FUTURO. I RENDIMENTI DEI BENCHMARK DI RIFERIMENTO, SE PREVISTI, SONO CALCOLATI IN COERENZA CON IL REGIME FISCALE PREVISTO PER GLI OICR DI DIRITTO ITALIANO.