

## Obiettivi e Politica di investimento

Livello di rischio

4

- 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.
- 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 predeterminata.
- Nella selezione delle obbligazioni vengono privilegiate quelle di emittenti con un merito creditizio investment grade.
- Il fondo adotta una gestione attiva del rischio di cambio.
- 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 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 0,8 e 1,2. 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

Il mese di luglio è stato caratterizzato da un andamento positivo dei mercati finanziari. L'indice Morgan Stanley All Country World Index ha chiuso a +2.89%; l'area geografica migliore è stata quella americana (MXUS +3.47%), seguita dall'area europea (MXEU +3.06%), la peggiore è stata quella emergente (MXEF +1.68%).

Sul mercato obbligazionario governativo abbiamo assistito ad un rialzo generalizzato dei tassi, con rendimenti in salita sia nell'area americana che in quella europea core. Il due anni americano ha chiuso a 2.67% (+14bps); il dieci anni a 2.96% (+10bps). Nell'area europea il due anni si è attestato a -0.57% (+10bp); il dieci è passato a 0.44% (+14bps). Le aspettative di inflazione sono leggermente scese sia in US (inflation swaps a 5 anni) al 2.30% (-2bps) che in EU, a 1.51% (-2bps). Lo spread del decennale italiano contro quello tedesco migliora e si attesta a 228 (-10bps).

Sul fronte credito in Europa lo spread investment grade è sceso a 61 bps (-13bps) e quello sub investment grade a 283 (-39bps). L'indice EMBI Global Diversified, misura sintetica dello spread rappresentativo per i mercati emergenti, è sceso fino a 327 (-42bps).

Per quanto riguarda la politica di investimento del fondo, abbiamo approfittato del periodo per rivedere la selezione dei titoli azionari in portafoglio e aumentato la duration per sfruttare l'aumento dei rendimenti governativi. Si è, inoltre, tratto vantaggio dal restringimento degli spread sul credito per ridurre l'esposizione, soprattutto nel segmento più rischioso, quello degli "high yield". Infine abbiamo mantenuta invariata l'esposizione alle obbligazioni convertibili e lasciato incrementare il peso percentuale delle valute, la cui componente preponderante rimane il Dollaro americano.

Il rendimento del periodo è attribuibile alla esposizione al mercato azionario e alla rivalutazione del portafoglio obbligazionario.

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 PREVISTI, SONO CALCOLATI IN COERENZA CON IL REGIME FISCALE PREVISTO PER GLI OICR DI DIRITTO ITALIANO.

## IL FONDO

Cat. Assogestioni	Flessibile
ISIN al portatore	IT0000380763
Data di avvio	10.04.1986
Indicatore Sintetico di Rischio	4
Grado di complessità	Non complesso
Area geografica	Europa, Nord America e Pacifico

Commissioni - di gestione	1,50%
- di sottoscrizione	3,00%
- di incentivo	SI
- di rimborso decrescenti	

Patrimonio Netto in milioni di €	<b>711</b>
Valore quota in €	<b>16,732</b>
Volatilità target	7,00%
Benchmark	Non Previsto

Andamento Quota

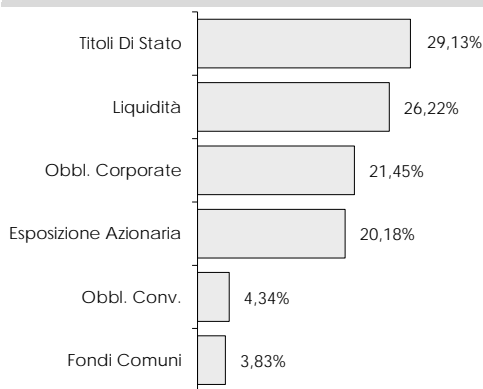


## PERFORMANCES & INDICATORI DI RISCHIO

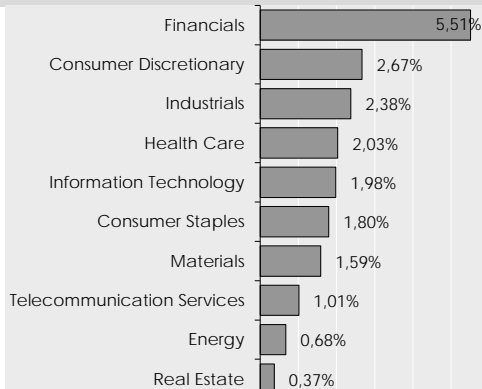
	Fondo	Fideuram	Benchmark	Perf. Annuale	Fondo	Fideuram	Benchmark	Indicatore	Fondo	Benchmark
inizio anno	<b>0,17%</b>	-1,64%	n.d.	2017	<b>2,37%</b>	3,06%	n.d.	Standard Dev.	<b>3,08%</b>	-
1 mese	<b>0,99%</b>	0,80%	n.d.	2016	<b>4,74%</b>	0,94%	n.d.	Sharpe	<b>0,205</b>	-
3 mesi	<b>0,26%</b>	-1,11%	n.d.	2015	<b>1,43%</b>	1,64%	n.d.	Tracking Error	-	-
6 mesi	<b>0,37%</b>	-2,29%	n.d.	2014	<b>2,56%</b>	3,48%	n.d.	Inf. Ratio	-	-
1 anno	<b>-0,04%</b>	-0,80%	n.d.	2013	<b>9,28%</b>	6,08%	n.d.	Sortino	<b>0,271</b>	-
2 anni	<b>7,26%</b>	3,23%	n.d.	2012	<b>12,35%</b>	7,77%	n.d.	VaR (*)	<b>-0,39%</b>	-
3 anni	<b>5,21%</b>	0,52%	n.d.					(*) holding period 1 giorno, i.c. 95%		

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

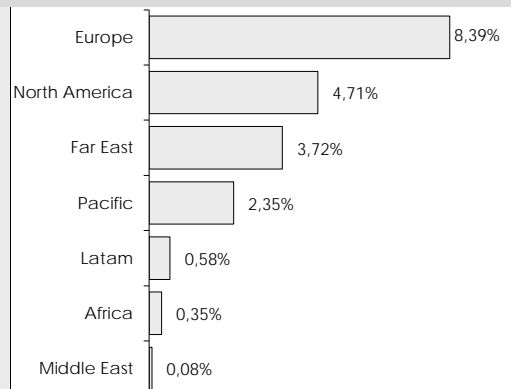
## ASSET ALLOCATION



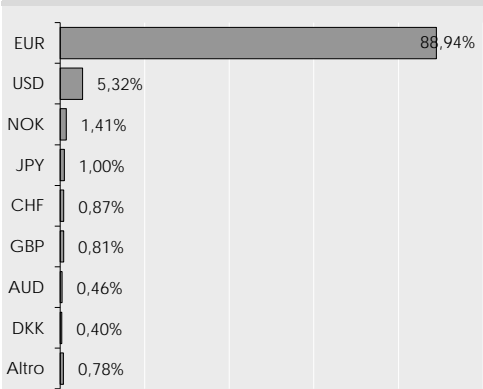
## SETTORI



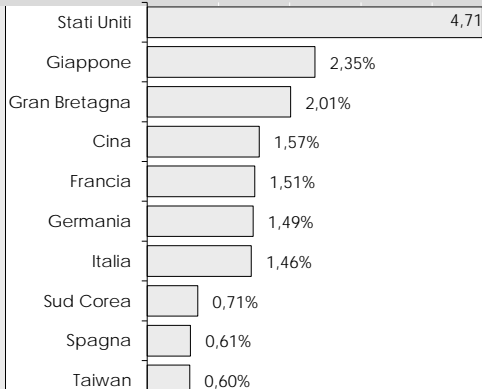
## AREE GEOGRAFICHE



## DIVISE



## PAESI EMITTENTI



## PRINCIPALI TITOLI

- Dbr 0 1/4 02/15/27
- Btps 2.35 09/15/19
- Btps 1.05 12/01/19
- Btps 0.05 10/15/19
- Btps 0.45 06/01/21
- Tii 0 1/8 01/15/23
- Dbri 0.1 04/15/26
- Tii 0 1/8 01/15/22
- Ccts 0 11/01/18
- Ccts 0 11/15/19

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.