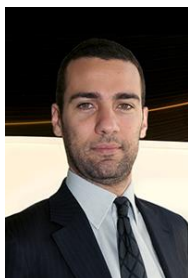


Obiettivi e Politica di investimento

Livello di rischio **2**

- Obiettivo del fondo è il graduale accrescimento del capitale investito.
- Il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria sia ordinari sia convertibili, principalmente denominati in Euro, emesse principalmente da Stati Sovrani, Organismi internazionali ed emittenti di tipo societario. 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 allocazione di portafoglio flessibile, nel rispetto di una soglia di rischio predefinita.
- Nella selezione delle obbligazioni vengono privilegiate quelle di 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.
- 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



G. Benigno

Il mese di dicembre è stato caratterizzato da un andamento misto dei mercati finanziari. L'indice Eurostoxx 50 ha chiuso a -0.85 % nel mese e l'indice S&P ha chiuso con un rialzo di 1.37%.

Sul mercato obbligazionario governativo, il rendimento del titolo di stato americano con scadenza decennale ha chiuso intorno 2.40% dopo aver toccato un massimo a 2.5%; il titolo con scadenza a 2 anni a 1.90% (+15bp nel mese). Nell'area europea il titolo di stato tedesco con scadenza a dieci anni si è attestato a 0.40% (+7bp); il due anni è passato a -0.68% (+7 bps).

Le aspettative di inflazione americane salgono in US (inflation swaps a 10yrs) al 2.20% ed aumentano moderatamente in EU all'1.56% (+6bps). Lo spread del decennale italiano contro quello tedesco si attesta a 150 (+6 bps).

Per quanto attiene alla composizione del portafoglio, la duration è stata azzerata (rispetto 0.20 novembre). L'allocazione della componente non governativa è pressoché invariata attestandosi a 18.4%, di cui solo il 6% ha Rating inferiore alla BBB-. Dal punto di vista valutario l'esposizione complessiva è positiva Dollaro americano, +6%.

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.

Report Mensile

29 dicembre 2017

IL FONDO

Cat. Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
ISIN al portatore	IT0001097804
Data di avvio	18.06.1997
Indicatore Sintetico di Rischio	2
Grado di complessità	Non complesso
Area geografica	Area Euro

Commissioni:	
- di gestione	0,70%
- di sottoscrizione	non previste
- di incentivo	SI

Patrimonio Netto in milioni di €	658
Valore quota in €	8,488
Volatilità target	1,50%
Benchmark	Non Previsto

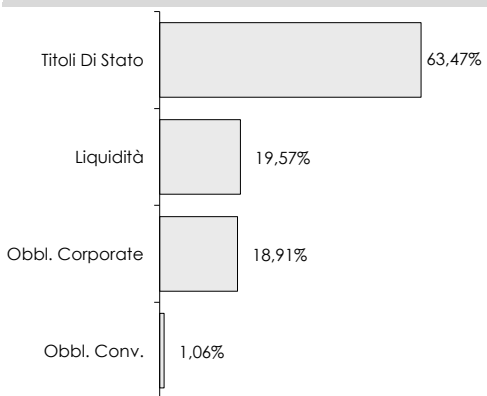


PERFORMANCES & INDICATORI DI RISCHIO

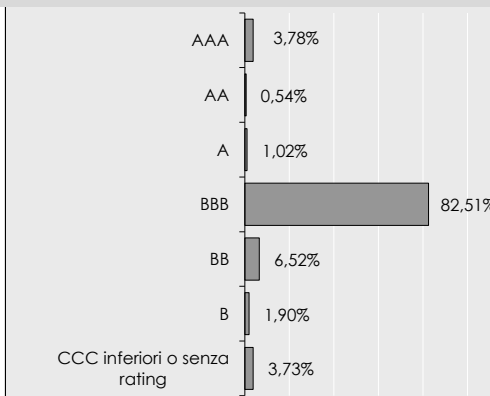
	Fondo	Fideuram	Benchmark	Perf. Annua	Fondo	Fideuram	Benchmark	Indicatore	Fondo	Benchmark
inizio anno	0,96%	1,87%	n.d.	2016	1,74%	n.d.	n.d.	Standard Dev.	0,99%	-
1 mese	-0,08%	-0,15%	n.d.	2015	0,46%	n.d.	n.d.	Sharpe	1,236	-
3 mesi	-0,14%	0,08%	n.d.	2014	2,00%	n.d.	n.d.	Tracking Error	-	-
6 mesi	0,26%	0,42%	n.d.	2013	6,99%	n.d.	n.d.	Inf. Ratio	-	-
1 anno	1,00%	1,80%	n.d.	2012	10,81%	n.d.	n.d.	Sortino	1,919	-
2 anni	2,33%	n.d.	n.d.	2011	-3,39%	n.d.	n.d.	VaR (*)	-0,09%	-
3 anni	3,24%	n.d.	n.d.					(*) holding period 1 giorno, i.c. 95%		

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

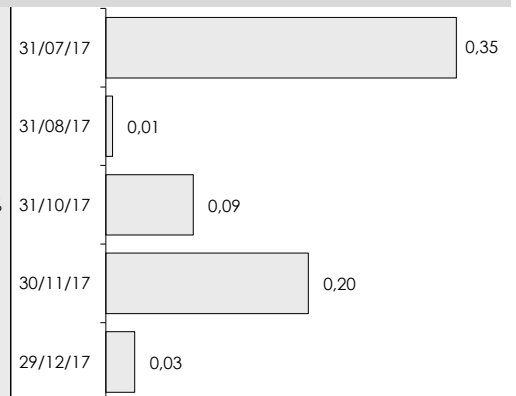
ASSET ALLOCATION



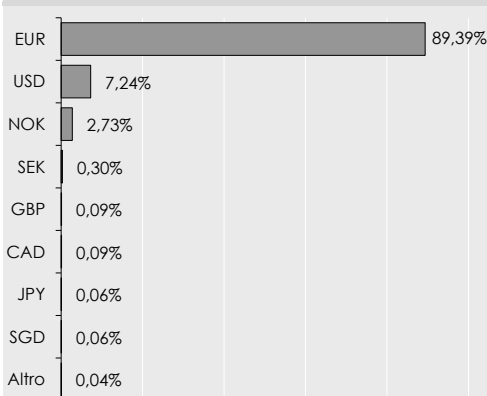
CLASSI DI RATING



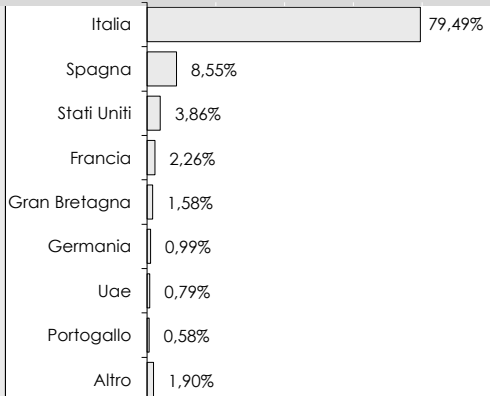
DURATION MEDIA PORTAFOGLIO



DIVISE



PAESI EMITTENTI



PRINCIPALI TITOLI

- Btps 1.65 04/23/20
- Ictz 0 05/30/19
- Spgbei 0.3 11/30/21
- Tii 0 3/8 01/15/27
- Btps 0.7 05/01/20
- Btps 0.45 06/01/21
- Btpss 0 05/01/18
- Btps 0.1 05/15/22
- Btps 0.65 11/01/20
- Btps 0.05 10/15/19

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.