

Obiettivi e Politica di investimento

Livello di rischio

4

- Obiettivo del Fondo, nell'arco dell'orizzonte temporale consigliato, è il graduale accrescimento del capitale investito.
 - La politica di investimento è caratterizzata da un'asset allocation flessibile, che prevede strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e OICVM, denominati sia in Euro che in altre divise. E' previsto l'investimento in misura anche contenuta in OICVM di natura obbligazionaria, anche collegati. L'esposizione azionaria (per tale intendendosi titoli azionari, strumenti finanziari derivati azionari ed OICVM di natura azionaria) potrà raggiungere una misura massima pari al 50% del totale attività.
 - L'investimento in emittenti non investment grade può essere anche significativo.
 - 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 0,9 e 1,3. 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.
 - Al termine dell'orizzonte temporale il patrimonio del fondo sarà investito principalmente in titoli di debito con durata finanziaria massima di sei mesi, e liquidità.
 - Il fondo adotta una gestione attiva del rischio cambio con un'esposizione in misura anche significativa.
 - Il fondo è a distribuzione dei proventi. I proventi sono distribuiti ai partecipanti in proporzione al numero delle quote possedute. A partire dal 1° gennaio 2017, e quindi il 1° gennaio di ogni anno, la SGR riconosce ai partecipanti la distribuzione di un ammontare unitario pro quota pari alla variazione percentuale (se positiva) tra il valore iniziale della quota (5 euro) e il valore della quota nel giorno immediatamente precedente a quello di stacco del provento, con minimo dello 0,50% ed un massimo del 2,5%. Resta inteso che l'eventuale eccedenza rispetto al 2,5% - così come l'eventuale importo inferiore allo 0,50% - resteranno di pertinenza del patrimonio del Fondo.
 - 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.
 - Per questo Fondo è indicato un periodo minimo consigliato di cinque anni in quanto elemento essenziale della strategia di investimento.
- Raccomandazione: questo fondo potrebbe non essere indicato per gli investitori che prevedono di ritirare il proprio capitale entro i cinque anni dall'avvio di operatività del Fondo.**

Distribuzione dei Proventi: annuale

Data Stacco Cedola	Importo Provento	Nav Ex-Cedola	Nav precedente	Peso % su € 5,00
2 gennaio 2017	0,125	5,072	5,18	2,50%
2 gennaio 2018	0,125	5,266	5,385	2,50%

Lo storico completo dei proventi distribuiti è disponibile nell'anagrafica del fondo sul sito www.gestielle.it

Commento Mensile



V. Bidone

Il mese di giugno è stato caratterizzato da un andamento misto dei mercati finanziari. L'indice Morgan Stanley World ha chiuso a -0.17%; l'area geografica migliore è stata quella americana (MXUS +0.55%), seguita dall'area europea (MXEU -0.87%), la peggiore è stata quella emergente (MXEF -4.57%).

Sul mercato obbligazionario governativo abbiamo assistito ad un andamento divergente, con rendimenti in salita nell'area americana e in discesa in quella europea core. Il due anni americano ha chiuso a 2.53% (+10bps); il dieci anni a 2.86% (+1bp). Nell'area europea il due anni si è attestato a -0.67% (-1bp); il dieci è passato a 0.30% (-4bps). Le aspettative di inflazione sono salite in US (inflation swaps a 5yrs) al 2.32% (+6bps) mentre salgono in misura minore in EU, a 1.53% (+1bp). Lo spread del decennale italiano contro quello tedesco migliora e si attesta a 238 (-7bps). Sul fronte credito in Europa lo spread investment grade è salito a 74 bps (+5bps); quello sub investment grade è anch'esso salito fino a 322 (+16bps). L'indice EMBI Global Diversified, misura sintetica dello spread rappresentativo per i mercati emergenti, è salito fino a 369 (+25bps).

Per quanto attiene alla composizione del portafoglio la duration è stata pari a 0.58 anni. L'esposizione alle obbligazioni convertibili si attesta al 4%; per il resto, l'allocazione della componente non governativa è il 19% circa. L'investito azionario è al 19% circa.

Dal punto di vista valutario l'esposizione complessiva è pari al 20% circa con il contributo maggiore che proviene dal dollaro americano al 7% circa e dalla corona norvegese al 4% circa.

Sottoscrivibile dal 23.11.2015 al 29.01.2016. **FINESTRA DI SOTTOSCRIZIONE CHIUSA IN DATA 11.02.2016 (P)**

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

Report Mensile

29 giugno 2018

IL FONDO

Cat. Assogestioni	Flessibili
ISIN al portatore	IT0005142333
Data di avvio	23.11.2015
Indicatore Sintetico di Rischio	4
Grado di complessità	Non complesso
Area geografica	Europa, America, Area Pacifico e Paesi Emergenti
Commissioni - di gestione	1,20%
- di sottoscrizione	non previste
- di incentivo	10% HWM
- di rimborso decrescenti	3,00%
Patrimonio Netto in milioni di €	148
Valore quota in €	5,176
Volatilità target	7,00%
Benchmark	Non Previsto

Andamento Quota



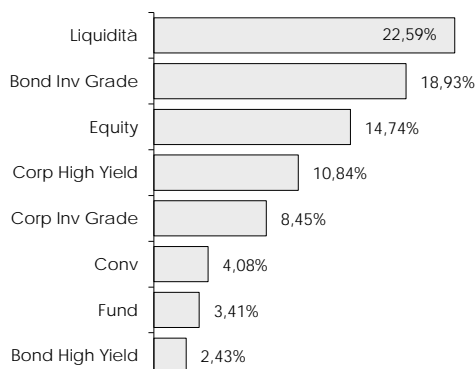
PERFORMANCES & INDICATORI DI RISCHIO

	Fondo	Fideuram	Benchmark	Perf. Annuale	Fondo	Fideuram	Benchmark	Indicatore	Fondo	Benchmark
inizio anno	-1,60%	-2,42%	n.d.	2017	6,52%	3,06%	n.d.	Standard Dev.	5,61%	-
1 mese	-0,65%	-0,41%	n.d.	2016	3,60%	n.d.	n.d.	Sharpe	-0,510	-
3 mesi	-0,25%	-1,33%	n.d.	2015	0,00%	n.d.	n.d.	Tracking Error	-	-
6 mesi	-1,60%	-2,42%	n.d.	2014	n.d.	n.d.	n.d.	Inf. Ratio	-	-
1 anno	1,45%	-1,38%	n.d.	2013	n.d.	n.d.	n.d.	Sortino	-0,656	-
2 anni	17,93%	4,44%	n.d.	2012	n.d.	n.d.	n.d.	VaR (*)	-0,69%	-
3 anni	n.d.	n.d.	n.d.					(*) holding period 1 giorno, i.c. 95%		

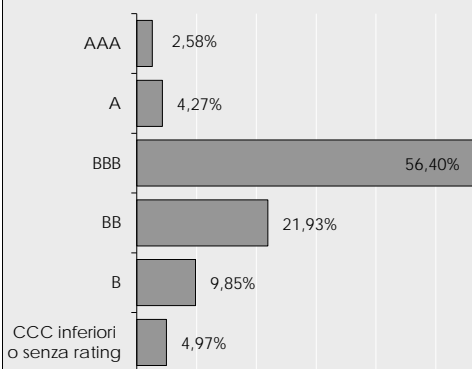
Le performance riferite al 2015 sono calcolate a partire dalla data 23.11.2015

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

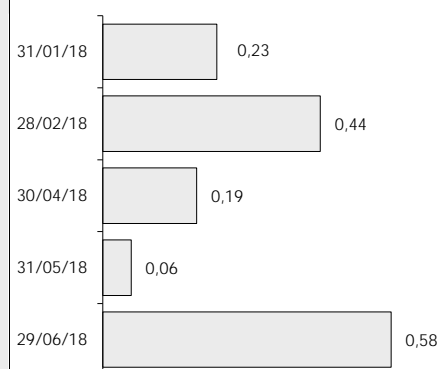
ASSET ALLOCATION



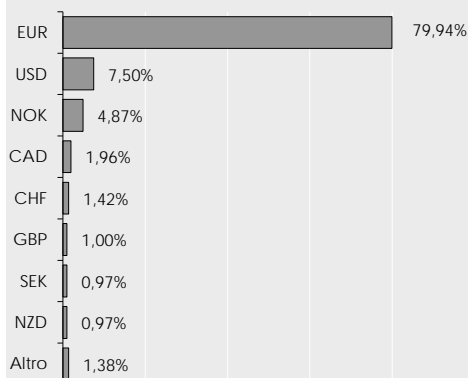
CLASSI DI RATING



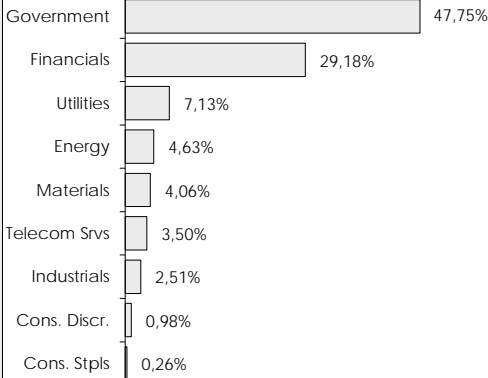
DURATION MEDIA PORTAFOGLIO



DIVISE



SETTORI



PRINCIPALI TITOLI

- Btps 1 1/4 09/15/32
- Btps 0 1/2 04/20/23
- Btps 1.65 04/23/20
- Btps 0.65 11/01/20
- Titim 1 1/8 03/26/22
- Micron Technology Inc
- T 0 3/4 10/31/18
- Btps 1 1/4 10/27/20
- Total Sa
- Enelim 2 1/2 11/24/78

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.