

Obiettivi e Politica di investimento

Livello di rischio **4**

Obiettivo Aumentare il valore del vostro investimento sul lungo termine, in particolare nel periodo di cinque anni che ha inizio al termine del periodo di sottoscrizione iniziale.

Titoli in portafoglio Il Comparto investe in obbligazioni emesse da grandi società o da nazioni sovrane. Fino al 50% degli attivi potrà essere investito in obbligazioni di inferiore qualità (con rating fino a B-).

Titoli in portafoglio Il Comparto avrà inoltre un'esposizione indiretta all'inflazione, mediante la sottoscrizione di contratti swap sull'inflazione. Il Comparto potrà ricorrere all'utilizzo di derivati per ottenere guadagni su investimenti e/o per ridurre la propria esposizione a valute e rischi d'investimento (copertura).

Decorso il quinto anno, il Comparto investirà direttamente in obbligazioni societarie e sovrane a breve termine.

Processo di investimento I Gestori di Portafoglio valutano la capacità di credito di ciascun emittente i cui titoli siano acquistati da un fondo. Per le società con rating pari a investment-grade viene adottato un approccio dall'alto verso il basso (top-down), mentre per le società che rientrano nella categoria ad alto rendimento si predilige un approccio dal basso verso l'alto (bottom-up).

Progettato per Investitori che perseguano una crescita graduale del capitale basata sull'orizzonte temporale dei comparti e siano consapevoli delle eventuali minusvalenze che potrebbero sopraggiungere sul medio termine. Questo Fondo potrebbe non essere indicato per investitori che

intendono recuperare il proprio capitale entro 5 anni.

Le azioni del Comparto sono oggetto di vendita unicamente nel corso del periodo di sottoscrizione e potranno essere rimborsate su richiesta. Le azioni del Comparto saranno azioni a distribuzione (azioni che prevedono la distribuzione di qualsiasi ricavo agli investitori) per i primi cinque anni e si trasformeranno poi in azioni ad accumulo (azioni che prevedono la capitalizzazione di qualsiasi ricavo nel prezzo dell'azione).

Glossario

Obbligazioni Titoli che rappresentano un'obbligazione a ripagare un debito, con corresponsione di interessi. Le obbligazioni di qualità inferiore sono quelle al di sotto delle quattro migliori categorie di credito, in termini di qualità, e l'eventualità di un mancato rispetto dei loro obblighi nei confronti degli investitori viene considerata più probabile. **Derivati** Strumenti finanziari il cui valore è collegato a uno o più tariffe, indici, corsi azionari o altri valori.

Mercati emergenti Nazioni le cui economie e/o mercati azionari sono meno strutturati.

Azioni Titoli che rappresentano una quota nei risultati dell'attività di una società.

Distribuzione dei Proventi: Annuale

Data Stacco Cedola	Importo Provento	Nav Ex-Cedola	Nav precedente	Peso % su € 5,00
2 maggio 2018	0,150	5,072	5,219	3,00%
2 maggio 2019	Delta Nav			max 3,00%
2 maggio 2020	Delta Nav			max 3,00%

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

Commento Mensile



Y. Basile

Nel mese di maggio le obbligazioni corporate europee hanno generato dei ritorni negativi sia per quanto riguarda i titoli Investment Grade (-0,24%) che quelli High Yield (-1,38%), con il segmento dei titoli T2 bancari che ha evidenziato particolare debolezza; la crisi politica italiana è stato l'elemento scatenante dell'ampio allargamento degli spread nel corso del mese di maggio, allargamento solo in parte compensato dalla diminuzione di rendimento del 5Y tedesco che a fine mese rendeva -0,27%, circa 20 basis point in meno rispetto a fine aprile. Si sono riproposti quindi tutti i timori di tenuta dell'Euro e di debolezza della periferia europea, dove anche la Spagna ha contribuito in negativo con l'avvicendamento del socialista Sanchez in sostituzione di Mariano Rajoy. I flussi sull'asset class che erano stati positivi fino alla metà del mese hanno visto forti uscite nell'ultima settimana di maggio proprio in concomitanza delle crisi italiana e spagnola.

Il contesto di mercato è stato molto sfavorevole per il comparto GIS Cedola Link Inflation che nel mese ha generato un rendimento negativo pari a -4,50% a causa del forte allargamento dello spread del BTP, e in particolare dei titoli inflation linked a causa di una percepita minor liquidità.

Il portafoglio ha ormai raggiunto una forma stabile allo scopo di controllare la volatilità e la rischiosità prospettica del comparto; la struttura è rappresentata da titoli di stato italiani (57% circa) e da regioni spagnole per il 2,3%; è stata azzerata l'esposizione ai titoli del tesoro americano (2,5% circa a fine aprile). L'esposizione ai titoli societari è ora pari al 9,1% per la componente Investment Grade dal 9,67% di fine aprile, mentre gli HY pesano per il 16,48%. Al 5,2% l'esposizione ai paesi emergenti e al 2,6% quella alle convertibili. Sempre ottima la diversificazione con 120 emissioni di 76 emittenti differenti. Alla performance contribuisce anche uno swap legato all'inflazione che copre il 50% circa del portafoglio.

Sottoscrivibile dal 17.03.2017 al 21.04.2017. **FINESTRA DI SOTTOSCRIZIONE CHIUSA.**

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.

GIS CEDOLA LINK INFLATION

Report Mensile

31 maggio 2018

IL COMPARTO

Cat. Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
ISIN al portatore	LU1573150213
Data di avvio	23.03.2017
Indicatore Sintetico di Rischio	4
Grado di complessità	Non complesso
Area geografica	Europa, Nord America, Pacifico e Paesi Emergenti
Commissioni - di gestione	0,43%
- di sottoscrizione	non previste
- di incentivo	non previste
- di rimborso decrescente	2,50%
Patrimonio Netto in milioni di €	651
Valore azione in €	4,841
Volatilità target	6,00%
Benchmark	

Andamento azione



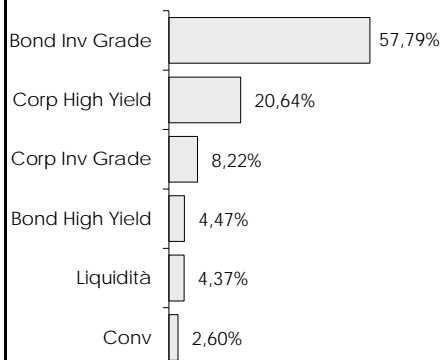
PERFORMANCES & INDICATORI DI RISCHIO

	GIS	Fideuram	Benchmark	Perf. Annua	GIS	Fideuram	Benchmark	Indicatori	GIS	Benchmark
inizio anno	-4,30%	n.d.	n.d.	2017	4,16%	n.d.	n.d.	Standard Dev.	6,91%	-
1 mese	-4,50%	n.d.	n.d.	2016	n.d.	n.d.	n.d.	Sharpe	-1,424	-
3 mesi	-4,55%	n.d.	n.d.	2015	n.d.	n.d.	n.d.	Tracking Error	-	-
6 mesi	-4,44%	n.d.	n.d.	2014	n.d.	n.d.	n.d.	Inf. Ratio	-	-
1 anno	-0,85%	n.d.	n.d.	2013	n.d.	n.d.	n.d.	Sortino	-1,605	-
2 anni	n.d.	n.d.	n.d.	2012	n.d.	n.d.	n.d.	VaR (*)	-0,48%	-
3 anni	n.d.	n.d.	n.d.					(*) holding period 1 giorno, i.c. 95%		

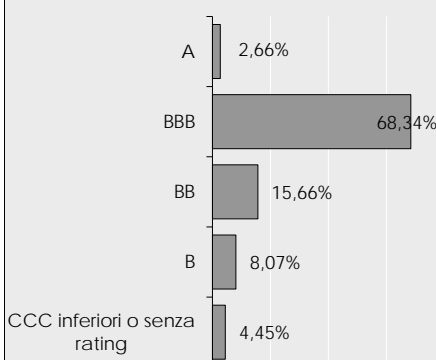
Le performance riferite al 2017 sono calcolate a partire dalla data 23.03.2017

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

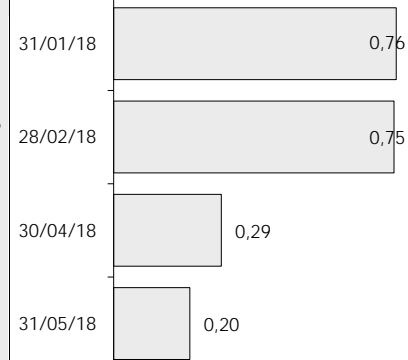
ASSET ALLOCATION



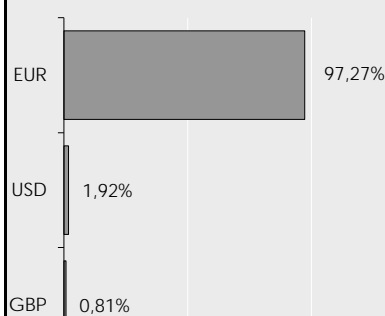
CLASSI DI RATING



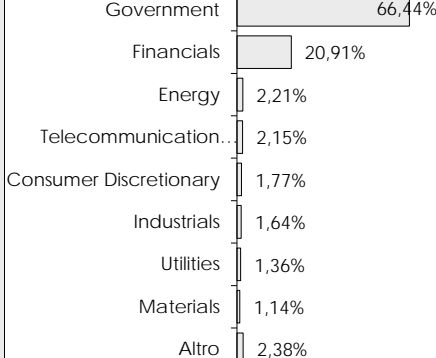
DURATION MEDIA PORTAFOGLIO



DIVISE



SETTORI



PRINCIPALI TITOLI

- Btps 0.1 05/15/22
- Btps 1.2 04/01/22
- Btps 0.65 11/01/20
- Btps 0.45 05/22/23
- Btps 0 1/4 11/20/23
- Gencat 4.95 02/20
- Btps 2.15 12/15/21
- Btps 1.3 05/15/28
- Btps 1.65 04/23/20
- Ispim 3.928 09/15/26

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.