

La duration media del portafoglio è stata portata 2,73 in linea con il benchmark di riferimento che ha una duration 2,76, mentre la volatilità del portafoglio è più elevata, 1,69% contro l'1,48% del benchmark. Il T.E.V. (Tracking Error Volatility) è sulla fascia alta e quindi porta a valutare come "Attiva" la gestione finanziaria.

Di seguito nello specchio riepilogativo si possono apprezzare altri dati che dimostrano la bontà dell'operato del Fondo e composizione del portafoglio:

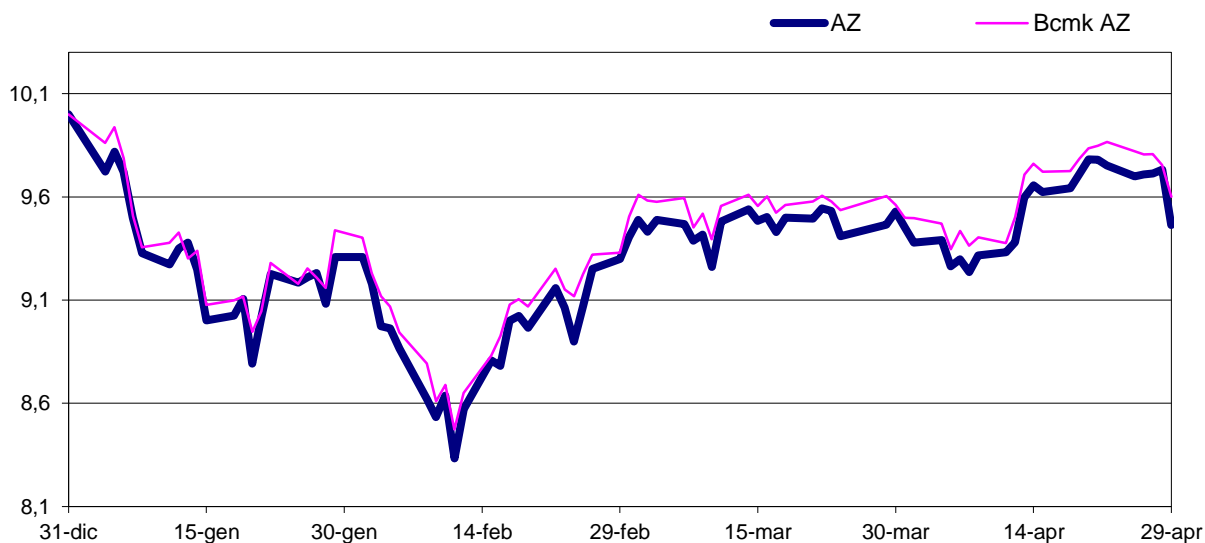
PORTAFOGLIO				
		% su Portafoglio		Bcmk
LIQUIDITA'		5.505.819,58	17,70%	
AZIONI		1.189.472,70	3,82%	5%
OBBLIGAZIONI		24.413.128,73	78,48%	95%
RATEI		136.459,15	-	-
TOTALE		31.244.880,16	100,00%	100,00%
RENDIMENTO				
		Inizio Gestione	Inizio anno	1 mese
di periodo	Fondo	0,81%	0,40%	-0,06%
	Bcmk	1,09%	0,43%	0,07%
	Differenza	-0,28%	-0,03%	-0,13%
annualizzato	Fondo	1,46%	1,22%	-0,72%
	Bcmk	1,96%	1,31%	0,93%
	Differenza	-0,50%	-0,09%	-1,65%
Volatilità				
		Inizio Gestione	Inizio anno	1 mese
	Fondo	1,72%	1,69%	1,27%
	Bcmk	1,58%	1,48%	0,92%
	TEV	0,83%	0,78%	0,82%
V.A.R. (99% a 10gg)				
		Inizio Gestione	Inizio anno	1 mese
	Fondo	0,80%	0,79%	0,59%
	Bcmk	0,73%	0,69%	0,43%
	Beta	0,95	1,01	1,05

Componente Azionaria

Vista la turbolenza di inizio anno che ha coinvolto i mercati finanziari, la componente azionaria è stata sotto pesata rispetto al benchmark con un 3,82% del portafoglio contro il 5%, mantenendo la diversificazione per area geografica prevista dal benchmark, e approssimando la tipologia di asset con E.T.F. che si ricorda essere strumenti con grande diversificazione che replicano fedelmente gli indici di riferimento.

Diversificazione	Riferimento	Importo	% / port. Azioni
Geografica	USA large cap blend	606.267,00	50,97%
	Europa large cap blend	219.835,70	18,48%
	Japan large cap	75.720,00	6,37%
	Area Euro large cap	287.650,00	24,18%
Settoriale	Materie prime	63.971,80	5,38%
	Beni cons. ciclici	152.040,00	12,78%
	Finanza	188.812,53	15,87%
	Immobiliare	29.807,89	2,51%
	Beni cons. difensivi	138.019,40	11,60%
	Salute	149.920,28	12,60%
	Utility	45.796,95	3,85%
	Media	62.711,14	5,27%
	Energia	71.637,46	6,02%
	Beni industriali	140.322,54	11,80%
	Tecnologia	146.364,50	12,30%
Totale		1.189.472,70	100,00%

Andamento Componente Azionaria



Componente Obbligazionaria

Il difficile inizio 2016 ha coinvolto anche il mercato delle obbligazioni, con rischio di credito sui corporate e rendimenti negativi sui governativi, la BCE a giugno partirà con un programma di acquisto di obbligazioni corporate che si andrà ad affiancare all'altro intervento a supporto dell'economia già in essere, l'ormai famoso "Quantitative Easing". In questo scenario il Fondo, pur dando importanza al supporto della BCE ha deciso di avere un atteggiamento prudente, con acquisti mirati su società e governi nel rispetto dei parametri stabiliti nella strategia di investimento che prevede rating non inferiori a BBB-, senza la rincorsa al rendimento più elevato, ma dando importanza ai fondamentali degli emittenti, dei settori e dei mercati di riferimento.

Diversificazione	Riferimento	Importo	% / port. Obbligazioni
Rating	A	1.710.988,28	7,01%
	A-	2.207.937,72	9,04%
	A+	869.482,50	3,56%
	AA-	534.069,30	2,19%
	BBB	2.046.397,08	8,38%
	BBB-	411.336,00	1,68%
	BBB+	3.914.864,42	16,04%
	NR	12.718.053,43	52,10%
Emittente/Area	Corporate no UE	171.603,20	0,70%
	Corporate IT	782.782,80	3,21%
	Corporate OCSE	3.476.746,50	14,24%
	Corporate UE	7.770.936,80	31,83%
	Titoli Stato IT	10.724.030,58	43,93%
	Titoli Stato UE	1.487.028,85	6,09%
Settoriale	Chimico	454.224,00	1,86%
	Distribuzione	103.003,00	0,42%
	Energia	606.491,40	2,48%
	Finanza	5.464.628,18	22,38%
	Industria	2.631.710,62	10,78%
	Lusso	109.120,00	0,45%
	Telecomunicazioni	1.426.467,10	5,84%
	Governativi	13.617.484,43	55,78%
	Totale	24.413.128,73	100,00%

Andamento Componente Obbligazionaria

