ALLEGATO ALL'ANALISI PORTAFOGLIO

Rischiosità del portafoglio

Il portafoglio, sulla base dell'analisi effettuata, rientra nella banda di profilo di rischio MEDIO. Più precisamente, esso si colloca nella fascia media del profilo medio, avendo una volatilità del 7,28%.
Da verificare, pertanto, la coerenza del rischio allocato rispetto al profilo di rischio del cliente, congiuntamente alla composizione del portafoglio.
La duration media del portafoglio è pari a 1,985 anni.

Esposizione in mercati

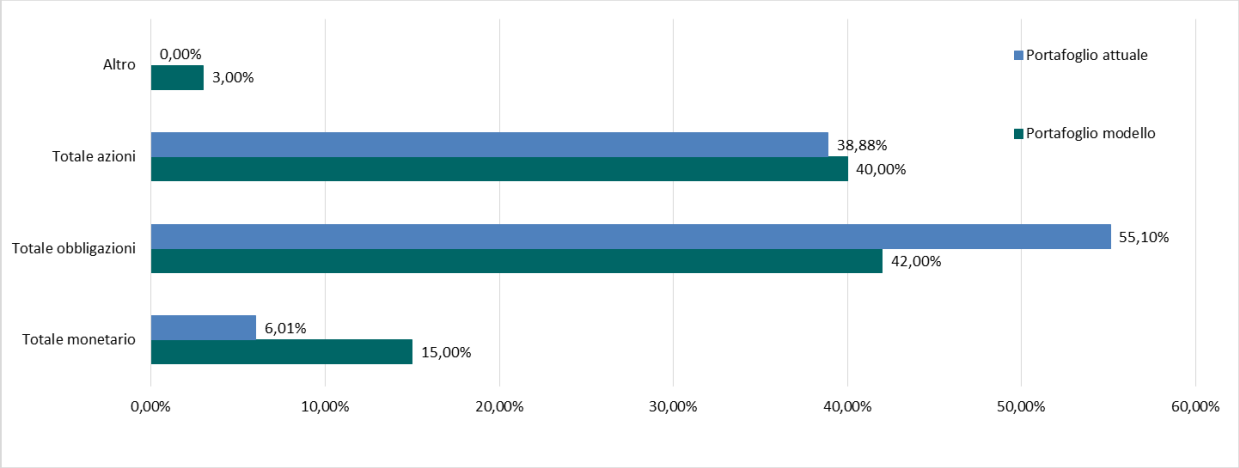
Dato per assunto che il portafoglio sia coerente con il profilo di rischio del cliente, si evidenziano i seguenti aspetti relativamente al portafoglio di riferimento Azimut, ovvero il portafoglio equilibrato (riportato nelle pagine seguenti). La **componente monetaria** del portafoglio analizzato ammonta al 6,01% del capitale investito e risulta essere inferiore, quindi, rispetto al peso strategico (pari al 15%) del portafoglio modello. Il peso del **comparto obbligazionario** si attesta sul 55,10% dell'intero portafoglio, in misura superiore, quindi, rispetto al peso strategico (pari al 42%) del portafoglio di riferimento. La **componente azionaria** ammonta al 38,88% del portafoglio analizzato e risulta, pertanto, in linea, rispetto al peso strategico (pari al 40%), del portafoglio modello di riferimento.

PORTAFOGLIO MODELLO: EQUILIBRATO

MACRO ASSET CLASS

Macro Asset Class	*Peso Strategico*
Totale monetario	*15,00%*
Totale obbligazioni	*42,00%*
Totale azioni	*40,00%*
Altro	*3,00%*
Totale	***100,00%***

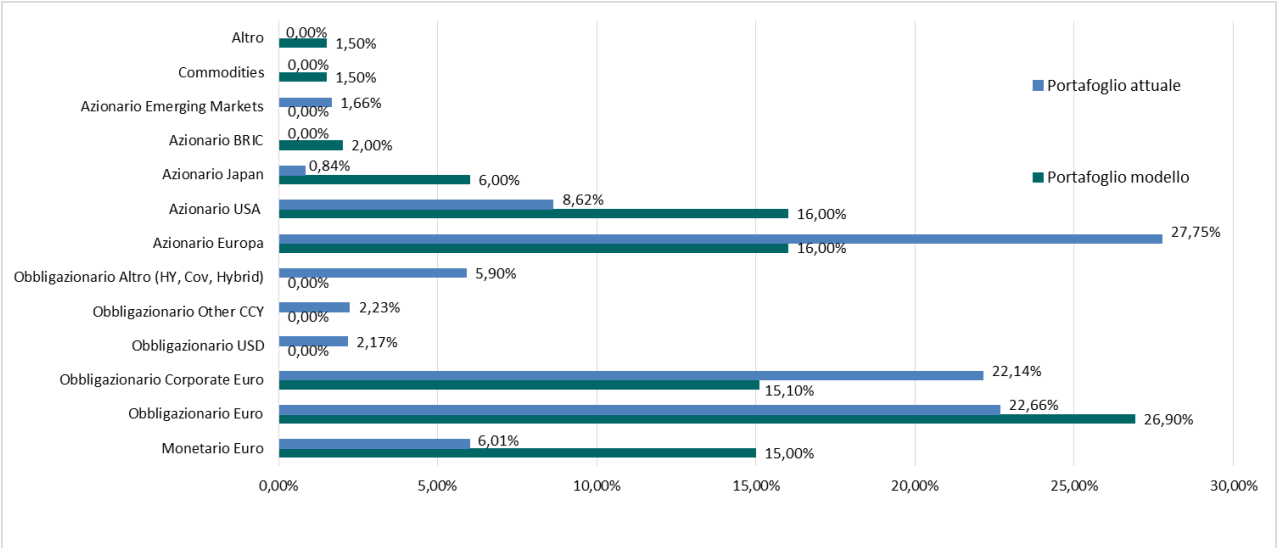
PORTAFOGLIO ATTUALE VERSUS STRATEGICO



MICRO ASSET CLASS

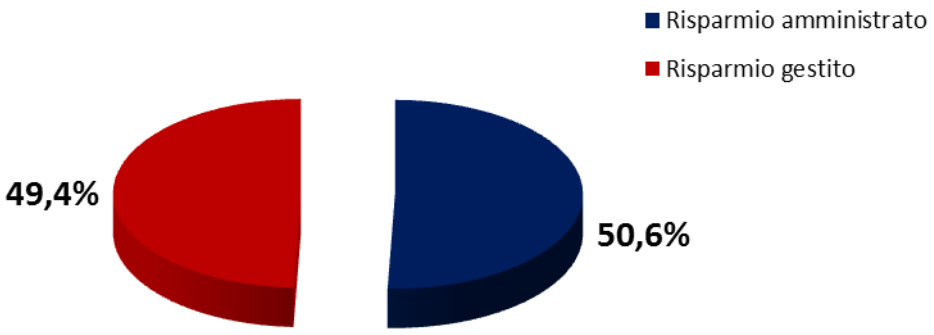
Micro Asset Class	*Indici*	*Peso Strategico*
Monetario Euro	*Indice MTS BOT (Lordo)*	*15,00%*
Obbligazionario Euro	*JPM EMU Aggregate Tutte le Scadenze*	*26,90%*
Obbligazionario Corporate Euro	*ML UME Corpo. & Large Cap*	*15,10%*
Obbligazionario USD	*JPM (Titoli di Stato) USA*	*0,00%*
Obbligazionario Other CCY	*JPM ELMI+ Composite in valuta locale*	*0,00%*
Obbligazionario Altro (HY, Cov, Hybrid)	*50% ML GLOBAL High Yield + 50% Exane Europe Convertible Bond*	*0,00%*
Azionario Europa	*MSCI Europa*	*16,00%*
Azionario USA	*MSCI USA*	*16,00%*
Azionario Japan	*MSCI Giappone*	*6,00%*
Azionario BRIC	*MSCI BRIC*	*2,00%*
Azionario Emerging Markets	*MSCI Emerging Market Free*	*0,00%*
Commodities	*DJ AIG Commodity Index TR*	*1,50%*
Altro	*MSCI World*	*1,50%*
Totale		***100%***

PORTAFOGLIO ATTUALE VERSUS STRATEGICO



ANALISI AMMINISTRATO VERSUS GESTITO

	STRUMENTI	Peso
	Conto corrente	0,5%
	ETF/ETC	0,0%
	Obbligazioni	23,0%
	Obbligazioni strutturate / Certificates	7,5%
	Azioni	19,7%
	Fondi comuni/Sicav	34,3%
	Polizze (a contenuto assicurativo/previdenziale)	9,4%
	Unit-/Index linked	5,6%
	Hedge funds	0,0%
	Gestioni patrimoniali	0,0%
	Altro	0,0%
	TOTALE	100,0%

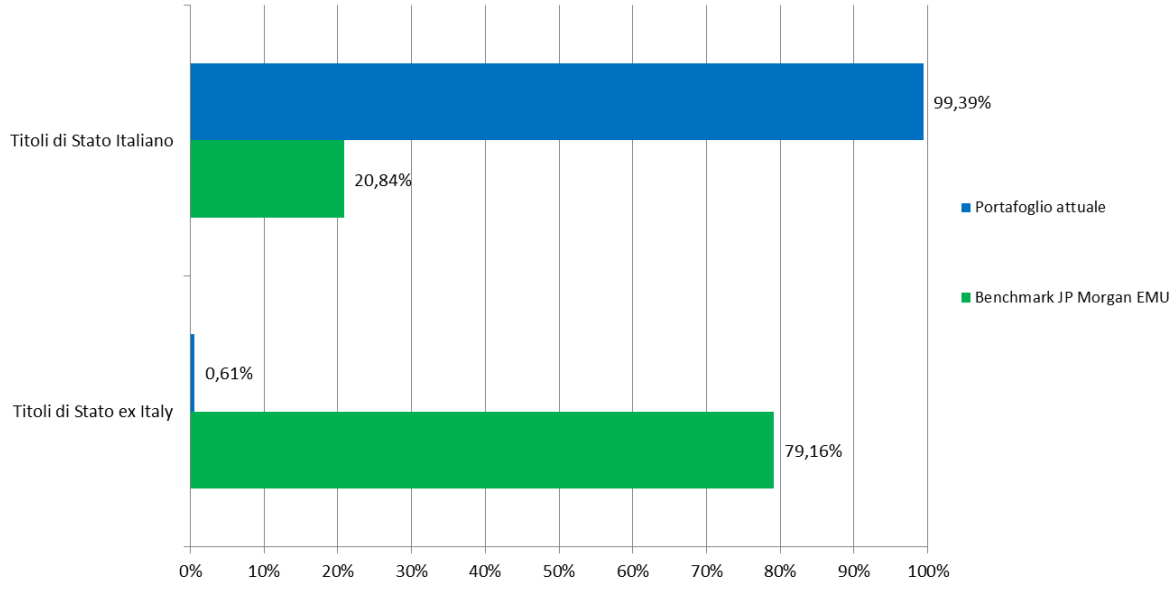


ANALISI PER SINGOLA MICRO ASSET CLASS

OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE

ISIN	DESCRIZIONE	RATING	CONTROVALORE	SETTORE INDUSTRIALE	DURATION	Peso %
IT0004793474	BTP 01/05/2017 4,75%	BBB-	€ 16.058,12	Government	1,46	6,44%
IT0004652175	CCT 15/10/2017 TV	BBB-	€ 10.140,59	Government	0,45	4,07%
IT0005012783	BTP 23/04/2020 1,65%	BBB-	€ 15.898,37	Government	2,16	6,37%
IT0004917958	BTPi 22/04/2017 2,25%	BBB-	€ 20.631,98	Government	0,73	8,27%
IT0005058919	BTPi 27/10/2020 1,25%	BBB-	€ 21.002,46	Government	2,42	8,42%
IT0004966401	BTP 01/05/2021 3,75%	BBB-	€ 17.396,39	Government	5,06	6,97%
XS0848049838	BEI 21/10/2019 6%	AAA	€ 619,53	Government	3,62	0,25%
Totale complessivo						**40,79%**

COUNTRY ALLOCATION



DURATION MEDIA

Duration media del portafoglio: 2,148

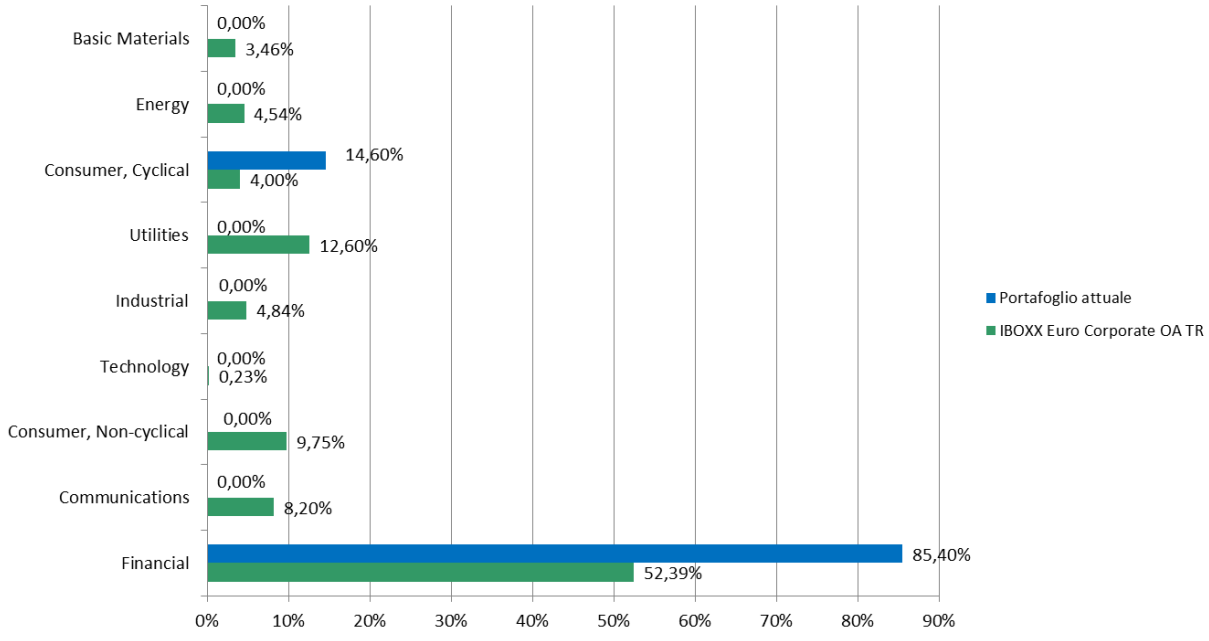
Duration media del benchmark JP Morgan Emu: 6,348

OBBLIGAZIONI CORPORATE

ISIN	DESCRIZIONE	RATING	CONTROVALORE	SETTORE INDUSTRIALE	DURATION	Peso %
XS0305093311	FIAT FIN NORTH AME 12/06/2017 5,625%	B+	€ 21.553,50	Consumer, Cyclical	1,55	8,64%
XS0452166324	INTESA 23/09/2019 5%	BB+	€ 44.121,91	Financial	3,62	17,69%
IT0004960354	BANCA IMI 13/09/2017 4,35%	BBB-	€ 11.246,23	Financial	1,82	4,51%
IT0006719840	SOCIETE GENERALE 30/06/2018 TM	A	€ 39.934,05	Financial	0,15	16,01%
IT0004957244	BANCO POPOLARE 30/09/2018 TM	NR	€ 30.819,80	Financial	1,84	12,36%
Totale complessivo						**59,21%**

SECTOR ALLOCATION

SETTORI	Portafoglio attuale	IBOXX Euro Corporate OA TR	Delta
Financial	85,40%	52,39%	33,02%
Communications	0,00%	8,20%	-8,20%
Consumer, Non-cyclical	0,00%	9,75%	-9,75%
Technology	0,00%	0,23%	-0,23%
Industrial	0,00%	4,84%	-4,84%
Utilities	0,00%	12,60%	-12,60%
Consumer, Cyclical	14,60%	4,00%	10,60%
Energy	0,00%	4,54%	-4,54%
Basic Materials	0,00%	3,46%	-3,46%
	100,00%	**100,00%**	**0,00%**



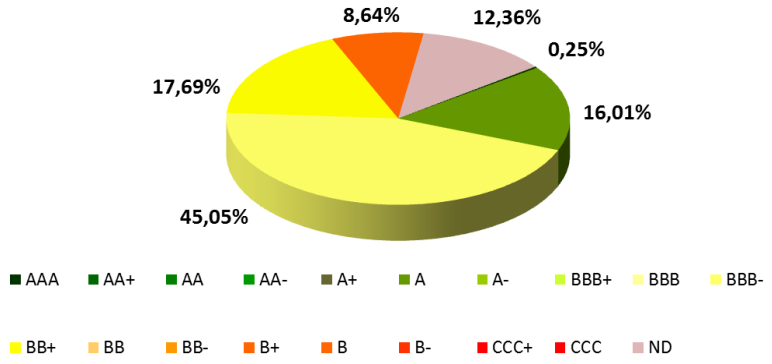
DURATION MEDIA

Duration media del portafoglio: 1,873

Duration media del benchmark IBOXX Euro Corporate OA TR: 3,963

RATING ALLOCATION

RATING S&P	CONTROVALORE	PESO %
AAA	€ 619,53	0,25%
AA+	€ -	0,00%
AA	€ -	0,00%
AA-	€ -	0,00%
A+	€ -	0,00%
A	€ 39.934,05	16,01%
A-	€ -	0,00%
BBB+	€ -	0,00%
BBB	€ -	0,00%
BBB-	€ 112.374,14	45,05%
BB+	€ 44.121,91	17,69%
BB	€ -	0,00%
BB-	€ -	0,00%
B+	€ 21.553,50	8,64%
B	€ -	0,00%
B-	€ -	0,00%
CCC+	€ -	0,00%
CCC	€ -	0,00%
CCC-	€ -	0,00%
ND	€ 30.819,80	12,36%
TOTALE	**€ 249.422,92**	**100,0%**



ANALISI DEI SINGOLI PRODOTTI

INTESA 23/09/2019 5%

E' un titolo obbligazionario subordinato che paga cedole fisse annuali pari al 5%.

Dati Titolo	
Emittente	INTESA SANPAOLO SPA
ISIN	XS0452166324
Scadenza	23/09/2019
Valuta	EUR
Paese	ITALY
Settore industriale	Financial
Collaterale	SUBORDINATED
Tipologia debito	SUBORDINATO
Rating	BB+
Prossima cedola su base annua	5
Rendimento a scadenza atteso	2,32
CDS (in basis points)	176,47
Prezzo Bid	109,86

Analisi della liquidità

Nella schermata seguente vengono presi in esame i prezzi e i volumi di acquisto e vendita effettuati dagli operatori di mercato. Valutando il numero di market-maker presenti sul mercato con volumi bid-ask e il differenziale tra prezzi bid, possiamo concludere che la liquidità è nella norma.

	PCS	Nome società	Prz bid / Prz ask	Rnd bid / Rnd ask	VolB(m) x VolA(m)	Ora↑
20)	CBBT	FIT COMPOSITE	109.773 / 110.290	2.338 / 2.206	x	16:15
21)	BVAL	BVAL (Score 10)	109.875 / 110.250	2.312 / 2.216	x	13:00
22)	EXCH	EXCHANGE TRADED	109.8500 / 110.2500	2.318 / 2.216	50 x 100	07:29
23)	MELI	BPER	109.881 / 110.322	2.310 / 2.198	1000 x 1000	16:15
24)	RBSM	RBSMarketplace.	109.874 / 110.376	2.312 / 2.184	1000 x 1000	16:15
25)	MZLN	MIZUHO INTERNATIONAL	109.850 / 110.242	2.318 / 2.218	1000 x 1000	16:15
26)	MEDX	MEDIOBANCA SPA	109.842 / 110.204	2.320 / 2.228	500 x 500	16:15
27)	BGN	BLOOMBERG GENERIC	109.746 / 110.303	2.345 / 2.203	x	16:15
28)	ODDO	ODDO	109.753 / 110.275	2.343 / 2.210	250 x 250	16:14
29)	HVBT	UniCredit Bank AG	109.913 / 110.162	2.302 / 2.238	1000 x 1000	16:13
30)	ABNX	ABN AMRO BANK N.V.	109.847 / 110.238	2.319 / 2.219	x	16:13
31)	AKRO	BANCA AKROS SPA	109.490 / 110.880	2.410 / 2.056	500 x 500	16:12
32)	ETLX	EuroTLX Markets	109.8600 / 110.1700	2.316 / 2.236	150 x 100	08:59
33)	SYNF	Synesis Finance SA	109.580 / 111.020	2.387 / 2.021	200 x 200	08:54
34)	MILA	MILAN EXCH	109.710 / 110.290	2.354 / 2.206	50 x 50	07:44
35)	DDMN	DDM ITALY NON TON	109.710 / 110.290	2.354 / 2.206	50 x 50	07:44
36)	HMTF	HI-MTF Quote Driven	109.8500 / 110.2500	2.318 / 2.216	50 x 100	07:29
37)	IEHY	INTL IDX CO (IBOXX)	109.883 / 110.590	2.310 / 2.130	x	06:14

Commento

Si rileva che il titolo in oggetto è di grado subordinato; pertanto, in caso di default dell'emittente, il rimborso sarebbe postergato rispetto ai debiti di tipo senior. L'investimento diretto in titoli obbligazionari espone il portafoglio ad una maggiore variabilità rispetto a quanto si potrebbe ottenere effettuando un investimento diversificato. Si suggerisce, quindi, di preferire tipologie di strumenti, quali quote di OICR, che investono nel comparto obbligazionario ponendo in essere strategie di diversificazione volte a ridurre la rischiosità del portafoglio.

BANCA IMI 13/09/2017 4,35%

E' un titolo obbligazionario non senior che paga cedole fisse annuali pari al 4,35%.

Dati Titolo	
Emittente	BANCA IMI SPA
ISIN	IT0004960354
Scadenza	13/09/2017
Valuta	NOK
Paese	ITALY
Settore industriale	Financial
Collaterale	UNSECURED
Tipologia debito	NON SENIOR
Rating	BBB-
Prossima cedola su base annua	4,35
Rendimento a scadenza atteso	1,70
CDS (in basis points)	86,27
Prezzo Bid	104,81

Analisi della liquidità

Nella schermata seguente vengono presi in esame i prezzi e i volumi di acquisto e vendita effettuati dagli operatori di mercato. Valutando il numero di market-maker presenti sul mercato con volumi bid-ask e il differenziale tra prezzi bid e ask valutiamo il rischio di liquidità del titolo.

Liquidabilità	
Market-maker	5
Volumi medi	320.000
Spread bid-ask	0,75
Liquidità	Scarsa

Commento

Si rileva che il titolo in oggetto è di grado non senior; pertanto, in caso di default dell'emittente, il rimborso sarebbe postergato rispetto ai debiti di tipo senior. Inoltre, ha un livello di liquidità scarso. Queste caratteristiche lo rendono un prodotto nel complesso inefficiente. L'investimento diretto in titoli obbligazionari espone il portafoglio ad una maggiore variabilità rispetto a quanto si potrebbe ottenere effettuando un investimento diversificato. Si suggerisce, quindi, di preferire tipologie di strumenti, quali quote di OICR, che investono nel comparto obbligazionario ponendo in essere strategie di diversificazione volte a ridurre la rischiosità del portafoglio.

BANCO POPOLARE 30/09/2018 TM

E' un titolo obbligazionario che paga cedole fisse trimestrali pari al 4,25% fino a settembre 2017 e poi pagherà cedole variabili trimestrali pari all'Euribor 6mesi + 25 basis points con un tasso cap al 4,25%. Le cedole si intendono espresse su base annua.

Dati Titolo	
Emittente	BANCO POPOLARE SC
ISIN	IT0004957244
Scadenza	30/09/2018
Valuta	EUR
Paese	ITALY
Settore industriale	Financial
Collaterale	SR UNSECURED
Tipologia debito	SENIOR
Rating	NR
Prossima cedola su base annua	4,25
Rendimento a scadenza atteso	ND
CDS (in basis points)	196,40
Prezzo Bid	102,324

Analisi della liquidità

Nella schermata seguente vengono presi in esame i prezzi e i volumi di acquisto e vendita effettuati dagli operatori di mercato. Valutando il numero di market-maker presenti sul mercato con volumi bid-ask e il differenziale tra prezzi bid e ask valutiamo il rischio di liquidità del titolo.

Liquidabilità	
Market-maker	1
Volumi medi	-
Spread bid-ask	-
Liquidità	Nulla

Commento

Si rileva che il titolo in oggetto è illiquido. L'investimento diretto in titoli obbligazionari espone il portafoglio ad una maggiore variabilità rispetto a quanto si potrebbe ottenere effettuando un investimento diversificato. Si suggerisce, quindi, di preferire tipologie di strumenti, quali quote di OICR, che investono nel comparto obbligazionario ponendo in essere strategie di diversificazione volte a ridurre la rischiosità del portafoglio.

MEDIOBANCA 18/06/2018 TM EUROSTOXX50

E' un titolo obbligazionario strutturato non senior che ha pagato una cedola pari al 3,5% il primo anno e dal secondo paga cedole annuali pari al 5% se il valore di riferimento dell'Eurostoxx50 è superiore al prezzo target dell'indice. Quest'ultimo è dato dalla media dei valori di chiusura rilevati il 18, 19, 20, 21 e 24 giugno 2013, ed è pari a 2.606,534. Il valore di riferimento dell'indice in ciascuna data di pagamento è dato dalla media aritmetica dei prezzi di chiusura dell'indice nei 5 business days precedenti.

Dati Titolo	
Emittente	MEDIOBANCA SPA
ISIN	IT0004909682
Scadenza	18/06/2018
Valuta	EUR
Paese	ITALY
Settore industriale	Financial
Collaterale	SECURED
Tipologia debito	NON SENIOR
Rating	BBB-
Prossima cedola su base annua	0
Rendimento a scadenza atteso	ND
CDS (in basis points)	143,47
Prezzo Bid	ND

Analisi della liquidità

Nella schermata seguente vengono presi in esame i prezzi e i volumi di acquisto e vendita effettuati dagli operatori di mercato. Valutando il numero di market-maker presenti sul mercato con volumi bid-ask e il differenziale tra prezzi bid e ask valutiamo il rischio di liquidità del titolo.

Liquidabilità	
Market-maker	3
Volumi medi	6.000
Spread bid-ask	0,8
Liquidità	Molto scarsa

ANDAMENTO EUROSTOXX50

Commento

Si rileva che il titolo in oggetto è di grado non senior; pertanto, in caso di default dell'emittente, il rimborso sarebbe postergato rispetto ai debiti di tipo senior. Inoltre, si tratta di un'obbligazione strutturata, ha un livello di liquidità molto scarso e la cedola non è sufficientemente remunerativa per il rischio assunto (solo la prima è certa mentre le altre dipendono dall'andamento dell'indice sottostante). Queste caratteristiche lo rendono un prodotto nel complesso inefficiente. L'investimento diretto in titoli obbligazionari espone il portafoglio ad una maggiore variabilità rispetto a quanto si potrebbe ottenere effettuando un investimento diversificato. Si suggerisce, quindi, di preferire tipologie di strumenti, quali quote di OICR, che investono nel comparto obbligazionario ponendo in essere strategie di diversificazione volte a ridurre la rischiosità del portafoglio.

BANCA ALETTI CERTIFICATE 14/11/2017 EUROSTOXX50

È un certificato d'investimento le cui prestazioni sono legate all'andamento dell'indice Eurostoxx 50.

DATI CERTIFICATE	
Prestazioni	**A SCADENZA** Alla scadenza, l'importo in Euro liquidato all'investitore per ciascun certificare è calcolato secondo le formule seguenti: - se Livello di protezione < Valore finale dell'indice < Cap: {2.901,01 + [(Valore finale dell'indice – 2.901,01) x 100%]} x 0,032747 - se Valore finale dell'indice >= Cap: (175% x 3.053,69 x 0,032747) - Se Valore finale dell'indice < Livello di protezione: (2.901,01 x 0,032747)
Livello iniziale	3.053,69
Livello di protezione	95%, pari a 2.901,01
Cap	175%, pari a 5.343,96
Data di emissione	14/11/2013
Data di scadenza	14/11/2017

ANDAMENTO EUROSTOXX 50

Commento

Il certificate in questione risulta essere un prodotto estremamente complesso e caratterizzato da una forte aleatorietà per quanto riguarda la realizzazione di performance future. Tale strumento può essere considerato una vera e proprio scommessa finanziaria, le cui prestazioni dipendono dall'andamento dell'indice sottostante; pertanto, esso risulta adatto solo agli investitori che abbiano compreso la struttura dello strumento finanziario e la correlazione esistente tra l'andamento dell'attività sottostante e il valore del certificate.

BANCA ALETTI CERTIFICATE 18/07/2019 GENERALI

È un certificato d'investimento le cui prestazioni sono legate all'andamento del titolo Assicurazioni Generali.

DATI CERTIFICATE	
Prestazioni	**DURANTE LA VITA CONTRATTUALE** Se il 14/07/2016, 20/07/2017, 19/07/2018, 18/07/2019 il valore del sottostante è maggiore di 18,70, allora verrà pagata una cedola pari al 3,90%. **A SCADENZA** Alla scadenza, l'importo in Euro liquidato all'investitore per ogni certificato è calcolato secondo le formule seguenti. - Se Valore Finale > del valore iniziale (pari a 18,70): VN x [1 + 3,90%] - Se Valore Finale <= del valore iniziale e > del livello di protezione: VN x (valore finale/valore iniziale) - Se Valore Finale <= del livello di protezione: VN x livello protezione Il livello di protezione è pari al 90% (cioè a 16,83) del valore iniziale. Il VN è il valore nominale ed è pari a 100 euro.
Data di emissione	30/01/2015
Data di scadenza	18/07/2019

ANDAMENTO ASSICURAZIONI GENERALI

Commento

Il certificate in questione risulta essere un prodotto estremamente complesso e caratterizzato da una forte aleatorietà per quanto riguarda la realizzazione di performance future. Tale strumento può essere considerato una vera e proprio scommessa finanziaria, le cui prestazioni dipendono dall'andamento del titolo sottostante; pertanto, esso risulta adatto solo agli investitori che abbiano compreso la struttura dello strumento finanziario e la correlazione esistente tra l'andamento dell'attività sottostante e il valore del certificate.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA

Dati Titolo	
Emittente	Banca Monte Dei
ISIN	IT0005092165
Prezzo	1,701
Borsa primaria	Borsa Italiana
ROE Atteso	0,43
Tier1 ratio	8,67
Rendimento ultimo anno	-31,25%
P/E Atteso	121,50
Price/Book	0,51

Tier 1 ratio = indica il rapporto tra il capitale di livello 1 della banca e i suoi attivi ponderati per il relativo rischio. In Europa il comitato Bank of International Settlements di Basilea richiede un rapporto almeno pari al 4,4%.

P/E Atteso = si ottiene dividendo il prezzo corrente del titolo per il valore *earning per-share* stimato per l'esercizio successivo;

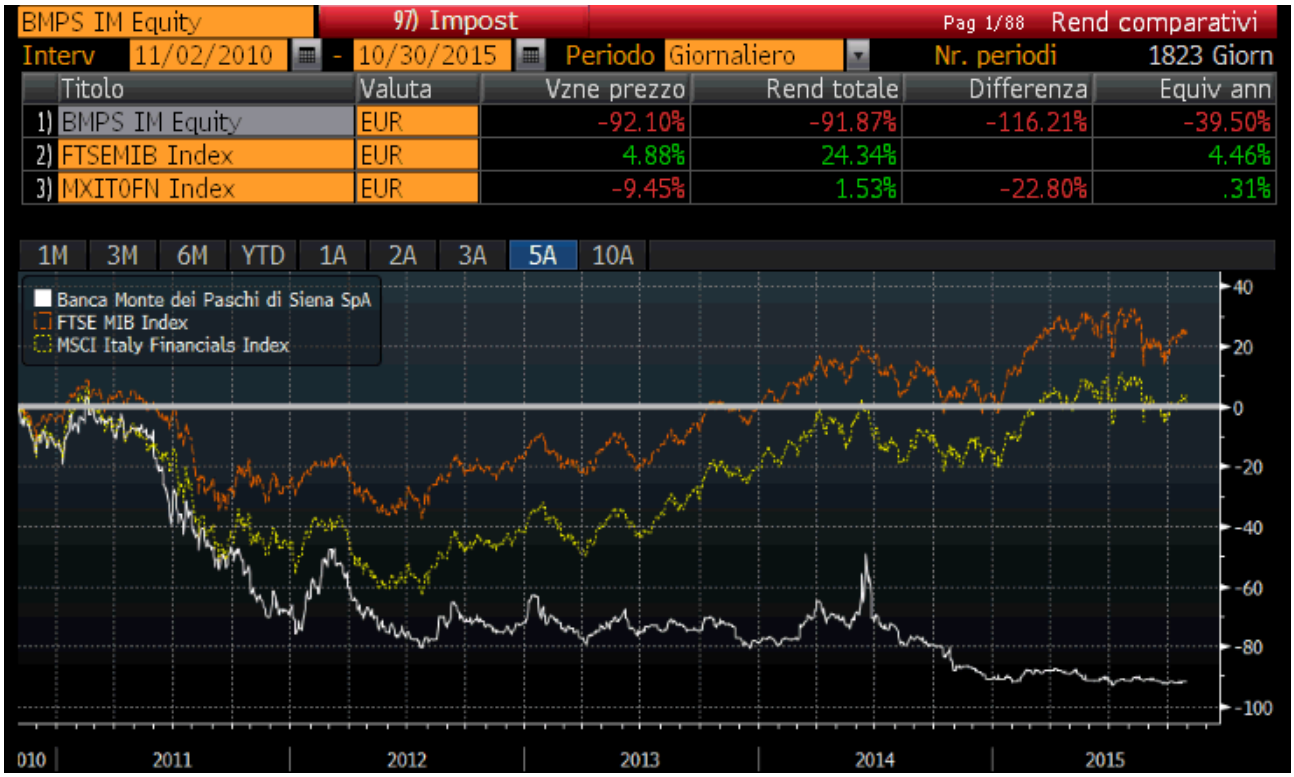
Price/Book = indica il rapporto tra il prezzo del titolo ed il valore contabile per azione e viene calcolato come segue: ultimo prezzo/valore contabile per azione.

ANDAMENTO DEL PREZZO – ULTIMO ANNO

ANDAMENTO DEL PREZZO – ULTIMI 5 ANNI

RENDIMENTI COMPARATI – MERCATO E SETTORE – ULTIMO ANNO

RENDIMENTI COMPARATI – MERCATO E SETTORE – ULTIMI 5 ANNI



Commento

Si segnala che il titolo in oggetto ha registrato un rendimento dell'ultimo anno fortemente negativo (-31,25%). Inoltre, osservando l'andamento del prezzo del titolo in un orizzonte temporale di più lungo termine, emerge un netto trend decrescente; si evidenzia il forte crollo dell'azione a partire dall'inizio del 2011 fino ad oggi, periodo durante il quale ha registrato un massimo draw-down, pari a -93,48%. Dai grafici di confronto dei rendimenti del titolo rispetto al mercato di riferimento (l'indice FTSEMIB) e al settore di appartenenza (il MSCI Italy Financial Index) si rileva l'inefficienza del titolo MPS, in quanto le performance realizzate da quest'ultimo risultano, nel breve e nel lungo periodo, inferiori, sia rispetto all'indice del mercato di quotazione, sia rispetto all'indice settoriale di riferimento.

UNICREDIT

Dati Titolo	
Emittente	UniCredit SpA
ISIN	IT0004781412
Prezzo	5,905
Borsa primaria	Borsa Italiana
ROE Atteso	4,64
Tier1 ratio	11,26
Rendimento ultimo anno	4,46%
P/E Atteso	14,16
Price/Book	0,70

Tier 1 ratio = indica il rapporto tra il capitale di livello 1 della banca e i suoi attivi ponderati per il relativo rischio. In Europa il comitato Bank of International Settlements di Basilea richiede un rapporto almeno pari al 4,4%.

P/E Atteso = si ottiene dividendo il prezzo corrente del titolo per il valore *earning per-share* stimato per l'esercizio successivo;

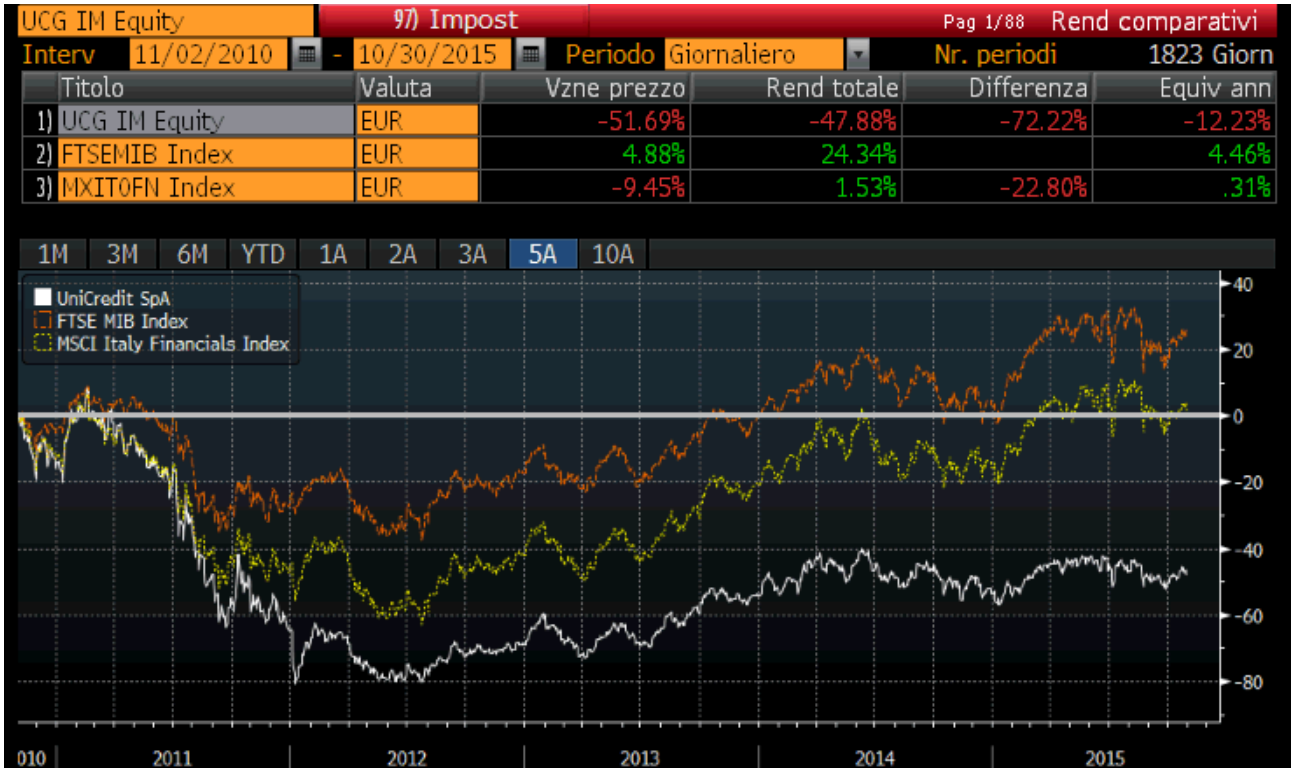
Price/Book = indica il rapporto tra il prezzo del titolo ed il valore contabile per azione e viene calcolato come segue: ultimo prezzo/valore contabile per azione.

ANDAMENTO DEL PREZZO – ULTIMO ANNO

ANDAMENTO DEL PREZZO – ULTIMI 5 ANNI

RENDIMENTI COMPARATI – MERCATO E SETTORE – ULTIMO ANNO

RENDIMENTI COMPARATI – MERCATO E SETTORE – ULTIMI 5 ANNI

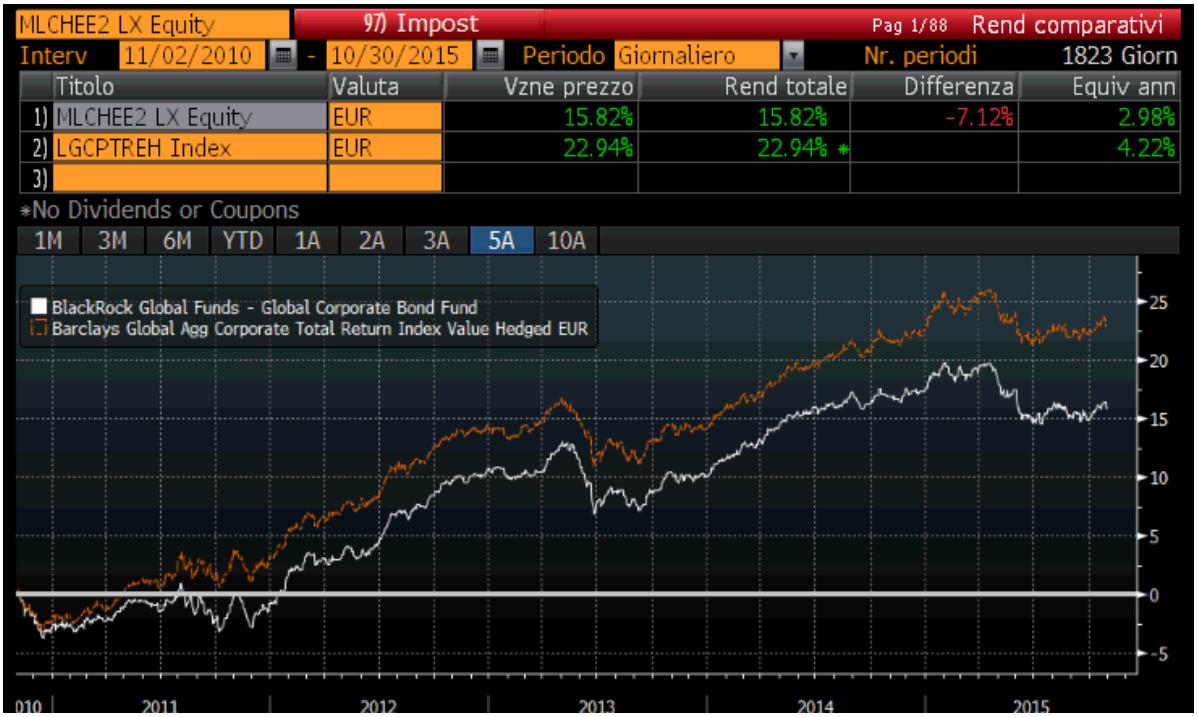


Commento

Si segnala che il titolo in oggetto presenta un rendimento dell'ultimo leggermente positivo, pari a 4,46%, come indicato nella tabella iniziale. Osservando, poi, l'andamento del prezzo del titolo in un orizzonte temporale di più lungo termine, emerge il forte e continuo crollo dell'azione dal 2011; a inizio 2012 ha fatto registrare il suo massimo drawdown, pari a -82,48%. Dai grafici di confronto dei rendimenti del titolo rispetto al mercato di riferimento (l'indice FTSEMIB) e al settore di appartenenza (il MSCI Europe Financial Index) si rileva la forte inefficienza del titolo UniCredit in quanto le performance realizzate da quest'ultimo risultano, sia nel breve sia nel medio-lungo periodo, nettamente inferiori rispetto a entrambi gli indici di riferimento.

BGF GLOBAL CORP BOND HEDGED

Il fondo mira a massimizzare il rendimento totale investendo almeno il 70% del patrimonio netto totale in titoli societari a reddito fisso investment grade emessi da società a livello globale. La gestione del rischio di cambio è flessibile.



Dati Fondo		
Benchmark di riferimento	Barclays Global Agg Corporate	
Deviazione standard 3y	3,7	
Indice Sharpe 3y	0,5	
Commissioni di gestione	0,9	
TER	1,613	
Drawn Down max Fondo3y	-5,39	
Data inzio e fine Drawn Down Fondo	03/05/2013	25/06/2013
Drawn Down max Benchmark3y	-5,07	
Data inzio e fine Drawn Down Benchmark	02/05/2013	25/06/2013
Rating Morningstar	**	

Rendimenti Comparati			
	1 anno	3 anni	5 anni
BGF-GLOBAL CORP BOND-EE2	-0,92	5,46	15,82
Barclays Global Agg Corporate	1,11	8,22	22,94

Commento

La qualità del fondo in oggetto si colloca su un livello medio basso in quanto le performance realizzate da quest'ultimo risultano sistematicamente (sia ad un anno, sia a tre anni, sia a cinque anni) inferiori rispetto a quelle fatte registrare dal benchmark di riferimento.

FRANK TEMP INV EMKT BOND

Il fondo investirà principalmente in titoli di debito e obbligazioni a tasso fisso e variabile emessi da società di capitali, enti statali o pubblici di paesi in via di sviluppo o emergenti. Inoltre, il fondo può acquistare azioni ordinarie e altri titoli collegati alle azioni, warrants e obbligazioni convertibili.

Dati Fondo		
Benchmark di riferimento	JPMorgan EMBI Global Total Ret	
Deviazione standard 3y	7,65	
Indice Sharpe 3y	0,17	
Commissioni di gestione	1	
TER	1,89	
Drawn Down max Fondo3y	-16,81	
Data inzio e fine Drawn Down Fondo	22/04/2015	24/08/2015
Drawn Down max Benchmark3y	-12,14	
Data inzio e fine Drawn Down Benchmark	02/05/2013	24/06/2013
Rating Morningstar	***	

Rendimenti Comparati			
	1 anno	3 anni	5 anni
FRANK TP INV EMKT B-AQDISEUR	0,40	7,94	32,15
JPMorgan EMBI Global Total Ret	13,16	20,89	59,49

Commento

La qualità del fondo in oggetto si colloca su un livello medio basso in quanto le performance realizzate da quest'ultimo risultano sistematicamente (sia ad un anno, sia a tre anni, sia a cinque anni) inferiori rispetto a quelle fatte registrare dal benchmark di riferimento.

POLIZZA BG VALORE PLUS

Si tratta di una polizza assicurativa tradizionale che consente di investire il premio unico iniziale e gli eventuali versamenti aggiuntivi in una gestione separata di attivi denominata Nuovo Prime Auris. È possibile esercitare il diritto di riscatto (totale o parziale) purché siano trascorsi almeno 12 mesi dalla decorrenza del contratto.

Dati polizza	
Prestazioni	**In caso di decesso dell'Assicurato:** In caso di morte dell'Assicurato, in qualsiasi epoca avvenga, la Società corrisponde ai Beneficiari designati un importo pari alla somma dei "capitali assicurati", relativi a ciascun premio versato (iniziale ed eventuali aggiuntivi), rivalutati fino alla data del decesso. Trascorsi almeno 5 anni dalla data di decorrenza del contratto, è prevista la conversione del valore di riscatto oppure, fin da subito, la conversione del capitale liquidabile in caso di decesso dell'Assicurato, in rendite vitalizie con varie modalità di scelta.
Garanzia	Il contratto prevede il riconoscimento di un tasso minimo garantito nella misura dello 0,00% annuo (la misura annua di rivalutazione non può quindi risultare negativa). Le partecipazioni agli utili, una volta dichiarate al Contraente, risultano definitivamente acquisite sul contratto. In caso di riscatto il Contraente sopporta il rischio di ottenere un importo inferiore al premio versato.
Costo di caricamento iniziale	Massimo il 6% sul premio versato.
Costo di gestone	1,5% di costo fisso + 0,2% in valore assoluto, per ogni punto di rendimento della Gestione superiore al 5%.
Costi di riscatto	Fino a 2 anni il 2,5%; da 2 fino a 3 anni il 2%; da 3 fino a 4 anni l'1,5%; da 4 fino a 5 anni l'1%.
Scadenza	Il contratto è a vita intera.

Commento

La polizza sopra descritta è di tipo tradizionale e finalizzata alla copertura del rischio di decesso del soggetto assicurato. Tuttavia, è gravata da una complessa struttura di costi che vanno ad incidere sul rendimento finale ottenibile. Non è garantito, inoltre, nessun rendimento minimo.

POLIZZA AVIVA VITA STRATEGY UBI EDITION

Si tratta di una polizza Unit Linked a vita intera. Il valore del capitale dovuto dalla società, in caso di decesso dell'assicurato, è legato all'andamento del fondo interno denominato "Aviva Vita Strategy UBI Edition".

<table>
<tr><th colspan="2">Dati polizza</th></tr>
<tr><td>Prestazioni</td><td>In caso di morte dell'assicurato, la Società si impegna a corrispondere ai Beneficiari designati, un capitale, dato dalla somma dei seguenti importi:

• il capitale maturato, pari al controvalore delle quote calcolato moltiplicando il numero delle quote possedute per il valore delle stesse del quarto giorno di Borsa aperta successivo alla data di ricevimento della richiesta di liquidazione per decesso;

• la maggiorazione per la garanzia morte, ottenuta moltiplicando il capitale maturato per una percentuale di maggiorazione determinata in funzione dell'età dell'assicurato alla data del decesso. In ogni caso, l'importo di maggiorazione non può essere superiore a 50.000€

<table><tr><th>Età dell'assicurato</th><th>% di maggiorazione</th></tr><tr><td>Da 18 a 39 anni</td><td>5%</td></tr><tr><td>Da 40 a 54 anni</td><td>2%</td></tr><tr><td>Da 55 a 64 anni</td><td>1%</td></tr><tr><td>Da 64 e oltre</td><td>0,2%</td></tr></table></td></tr>
<tr><td>Garanzia</td><td>L'impresa di assicurazione non offre alcuna garanzia di rimborso del capitale investito a scadenza o di rendimento minimo. Pertanto, per effetto dei rischi finanziari dell'investimento, vi è la possibilità che l'investitore-contraente ottenga, al momento del rimborso, un ammontare inferiore al capitale investito.</td></tr>
<tr><td>Costi di gestione</td><td>1,70% annuo.</td></tr>
<tr><td>Caricamento</td><td>2% sul premio versato. Le spese fisse sono pari a 50 euro.</td></tr>
<tr><td>Spese di emissione</td><td>1% sul premio versato</td></tr>
<tr><td>Costi di riscatto</td><td><table><tr><th>Annualità di premio interamente corrisposte</th><th>Penali di riduzione</th></tr><tr><td>Meno di 1</td><td>2,5%</td></tr><tr><td>1</td><td>1,5%</td></tr><tr><td>2</td><td>1%</td></tr></table>
Il contratto prevede che, qualora l'assicurato sia in vita, siano corrisposti tre riscatti parziali programmati alla seconda, quarta, e quinta ricorrenza dello stesso. L'importo di ciascun riscatto è pari al 3% del premio unico versato.</td></tr>
</table>

Commento

La polizza sopra descritta non offre garanzie sul capitale a scadenza; tale valore, infatti, è legato all'andamento del fondo interno nel quale è investito il premio versato. Inoltre, è gravata da elevati costi che vanno ad incidere sul rendimento finale ottenibile. Si suggerisce, dopo aver valutato il tempo trascorso dalla data di decorrenza del contratto, il valore del prodotto, i costi di riscatto e di caricamento, di disinvestire la posizione preferendo investimenti diretti in O.I.C.R. che permettano di ottenere rendimenti in linea con quelli offerti dal presente contratto ma con costi inferiori.

CONSIDERAZIONI

Alla luce delle analisi che precedono, risulta evidente che il portafoglio attuale del cliente ha, rispetto al portafoglio equilibrato strategico, un netto sovrappeso del comparto obbligazionario a fronte del sottopeso della componente a breve termine (il mercato monetario in Euro). Per quanto riguarda l'esposizione in micro asset class, si segnala un eccessivo sovrappeso del comparto obbligazionario corporate Euro e dell'obbligazionario Altro (High Yield, Convertible, Hybrid), a fronte del leggero sottopeso della componente obbligazionaria governativa Euro; nel dettaglio del comparto azionario, si segnala un deciso sovrappeso della componente europea. Entrando nel dettaglio del comparto amministrato (che rappresenta il 50,6% dell'intero portafoglio), per quanto riguarda l'esposizione in singole obbligazioni, nell'ambito delle obbligazioni governative si segnala l'eccessiva concentrazione dei titoli di Stato italiani rispetto a quelli degli altri Paesi europei, con il conseguente rischio di scarsa diversificazione a livello geografico; nel dettaglio della parte investita in corporate bond, invece, si segnala l'eccessiva concentrazione verso i settori Financial e Consumer rispetto a tutti gli altri settori industriali, che risultano totalmente assenti, con il conseguente rischio di scarsa diversificazione a livello settoriale. In definitiva, quindi, il portafoglio merita un'operazione di riallocazione strategica, sia a livello di macro asset class, sia a livello di micro asset class, che garantisca una maggiore diversificazione ed una conseguente minore assunzione di rischi di esposizione su singoli settori/emittenti.

In sintesi:

- **sottopeso del comparto monetario Euro, a causa di un eccessivo peso della componente obbligazionaria e del comparto azionario Europa;**
- **per quanto riguarda il comparto obbligazionario, eccessiva concentrazione dei titoli di Stato italiani, con il conseguente rischio Paese;**
- **nel dettaglio del comparto obbligazionario corporate, eccessivo peso dei settori financial e Consumer rispetto a tutti gli altri settori industriali, con il conseguente rischio di una scarsa diversificazione a livello settoriale.**