

S.A.P.
ANALISI DI PORTAFOGLIO

SAP ANALISI DI PORTAFOGLIO

Milano, 06/12/2017

1. PORTAFOGLIO ATTUALE

2. ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Per macro asset class

Per micro asset class

Per tipologia di prodotto

Per valuta

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

4. ANALISI DEL RISCHIO

5. NOTE METODOLOGICHE

1. IL PORTAFOGLIO ATTUALE

ISIN	Descrizione	Quantità V.N.	V.ACQ.	PREZZO MEDIO ACQ	Divisa	Corso secco/prezzo di mercato in Euro	Rateo	Valore di mercato in Euro
LIQUIDITÀ								€ 5.000,00
	CC				EUR			€ 5.000,00
OBLIGAZIONI GOVERNATIVE / SOVRANAZIONALI								€ 101.747,44
IT0005012783	BTP 23/04/2020 1,65%	15.000,00	15.300,00	102,00	EUR	105,94	0,05	€ 15.898,37
IT0004917958	BTPi 22/04/2017 2,25%	20.000,00	20.000,00	100,00	EUR	103,08	0,08	€ 20.631,98
IT0005058919	BTPi 27/10/2020 1,25%	20.000,00	20.000,00	100,00	EUR	104,99	0,03	€ 21.002,46
IT0004966401	BTP 01/05/2021 3,75%	15.000,00	15.255,00	101,70	EUR	115,95	0,03	€ 17.396,39
IT0004652175	CCT 15/10/2017 TV	10.000,00	10.000,00	100,00	EUR	101,36	0,05	€ 10.140,59
IT0004793474	BTP 01/05/2017 4,75%	15.000,00	15.000,00	100,00	EUR	107,02	0,04	€ 16.058,12
XS0848049838	BEI 21/10/2019 6%	10.000,00	10.526,00	105,26	ZAR	6,18	0,02	€ 619,53
OBLIGAZIONI CORPORATE								€ 147.675,48
XS0305093311	FIAT FIN NORTH AME 12/06/2017 5,625%	20.000,00	20.964,00	104,82	EUR	105,54	2,23	€ 21.553,50
XS0452166324	INTESA 23/09/2019 5%	40.000,00	41.380,00	103,45	EUR	109,73	0,57	€ 44.121,91
IT0004960354	BANCA IMI 13/09/2017 4,35%	100.000,00	100.000,00	100,00	NOK	11,18	0,07	€ 11.246,23
IT0006719840	SOCIETE GENERALE 30/06/2018 TM	40.000,00	40.480,00	101,20	EUR	99,79	0,04	€ 39.934,05
IT0004957244	BANCO POPOLARE 30/09/2018 TM	30.000,00	30.000,00	100,00	EUR	102,32	0,41	€ 30.819,80
OBLIGAZIONI STRUTTURATE / CERTIFICATES								€ 81.395,00
IT0004909682	MEDIOBANCA 18/06/2018 TM EUROSTOXX50	20.000,00	20.000,00	100,00	EUR	104,20		€ 20.840,00
IT0004965908	BANCA ALETTI CERTIFICATE 14/11/2017 EUROSTOXX50	300,00	30.000,00	100,00	EUR	108,75		€ 32.625,00
IT0005074304	BANCA ALETTI CERTIFICATE 18/07/2019 GENERALI	300,00	30.000,00	100,00	EUR	93,10		€ 27.930,00
AZIONI								€ 213.715,85
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	22.400,00	12.902,40	0,58	EUR	0,86		€ 19.174,40
IT0005092165	BANCA MPS	15.500,00	40.177,55	2,59	EUR	1,69		€ 26.164,00
IT0004781412	UNICREDIT	9.870,00	57.936,90	5,87	EUR	5,89		€ 58.084,95
IT0003128367	ENEL	7.500,00	28.800,00	3,84	EUR	4,26		€ 31.965,00
IT0001063210	MEDIASET	8.450,00	27.361,10	3,24	EUR	4,71		€ 39.799,50
IT0003856405	FINMECCANICA	3.200,00	24.832,00	7,76	EUR	12,04		€ 38.528,00

1. IL PORTAFOGLIO ATTUALE

ISIN	Descrizione	Quantità V.N.	V.ACQ.	PREZZO MEDIO ACQ	Divisa	Corso secco/prezzo di mercato in Euro	Rateo	Valore di mercato in Euro
FONDI COMUNI / SICAV								€ 372.095,52
LU0119750205	INVESCO PAN EUR STRUC EQTY	1.235,00	18.895,50	15,30	EUR	17,42		€ 21.513,70
LU0061475181	THREADNEEDLE LUX AMERICAN	500,00	25.820,00	51,64	USD	47,82		€ 23.910,09
IT0000382264	ARCA AZIONI INTERNAZIONALI	1.320,00	22.982,52	17,41	EUR	19,23		€ 25.384,92
LU0307653898	BGF GLOBAL CORP BOND HEDGED	2.254,00	26.890,22	11,93	EUR	11,79		€ 26.574,66
IE00B11X327	PIMCO GLB HIGH YIELD BOND HEDGED	3.050,00	62.647,00	20,54	EUR	20,69		€ 63.104,50
LU0152984307	FRANK TEMP INV EMKT BOND	2.100,00	31.290,00	14,90	EUR	14,12		€ 29.652,00
LU0132601682	MORGAN ST EURO CORP BOND	880,00	41.368,80	47,01	EUR	46,86		€ 41.236,80
FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE ACC	25,00	42.524,25	1.700,97	EUR	1716,50		€ 42.912,50
LU0432979960	JP MORGAN GLOBAL HEALTHCARE D	120,00	32.977,20	274,81	USD	247,58		€ 29.710,14
IE00B3L7LQ33	MEDIOLANUM BB COUPON STRATEGY COLL SB	1.250,00	13.042,50	10,43	EUR	10,73		€ 13.406,25
IE0009623939	MEDIOLANUM BB EUROPEAN COLL	1.600,00	15.091,20	9,43	EUR	10,43		€ 16.694,40
LU0851140698	UBI GLOBAL DYNAMIC ALLOCA	3.150,00	16.805,25	5,34	EUR	5,42		€ 17.060,40
IT0003242200	UBIPRAM OBBIGAZ DOLLARI	2.890,00	18.469,99	6,39	EUR	7,24		€ 20.935,16
POLIZZE TRADIZIONALI / UNIT-LINKED								€ 163.720,00
	POLIZZA BG VALORE PLUS				EUR			€ 102.520,00
	POLIZZA AVIVA VITA STRATEGY UBI EDITION				EUR			€ 61.200,00
TOTALE PORTAFOGLIO								€ 1.085.349,29

COMMENTO GENERALE SUL PORTAFOGLIO

Il portafoglio attuale è investito per il 57,3% in singoli titoli obbligazionari, per il 18,2% in azioni, per l'11,1% in ETF, per l'8% in liquidità e, infine, per il restante 5,5%, in fondi comuni d'investimento. Si segnala l'eccessiva esposizione del portafoglio a prodotti strutturati, che rappresentano più del 10%, come indicato dal relativo warning.

Per la parte investita nel mercato azionario, si segnala l'eccessiva concentrazione verso i mercati europei, che superano l'80% dell'intera quota investita in azioni, come indicato dal relativo warning. In particolare, si segnala l'eccessivo peso attribuito al titolo ENI SPA, che rappresenta più del 10% dell'intero comparto azionario, come indicato dal relativo warning nella sezione di analisi del rischio dei singoli strumenti.

Per la parte relativa al mercato obbligazionario, si segnala l'eccessiva concentrazione verso il comparto corporate della zona Euro, che supera il 60% dell'intera esposizione obbligazionaria, come indicato dal relativo warning. In particolare, si segnala l'eccessivo peso attribuito al bond ENI 16/05/2017 5%, che rappresenta più del 10% dell'intero comparto obbligazionario, come indicato dal relativo warning nella sezione di analisi del rischio dei singoli strumenti.

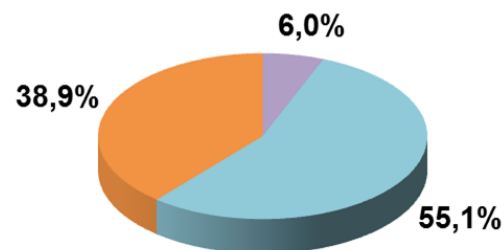
Si segnala, infine, l'eccessiva esposizione del portafoglio a valute diverse dall'Euro, come indicato dal relativo warning.

2. ANALISI DEL PORTAFOGLIO

I singoli strumenti presenti nel portafoglio sono stati mappati per macro e micro asset class. I prodotti multi asset sono stati classificati utilizzando la fotografia a fine mese della loro asset allocation fornita da Morningstar.

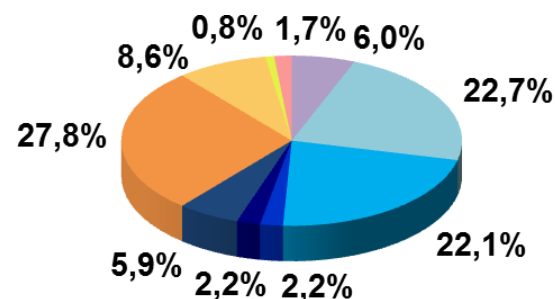
Analisi per Macro Asset Class

MACRO ASSET CLASS	Peso
Monetario	6,0%
Obbligazionario	55,1%
Azionario	38,9%
Altro	0,0%
TOTALE	100,0%



Analisi per Micro Asset Class

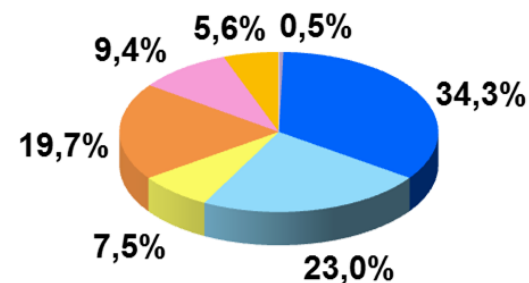
ASSET CLASS	Indice	Peso	Warning	Duration
Monetario Euro	Indice MTS BOT (Lordo)	6,0%		
Obbligazionario	JPMEMU Aggregate Tutte le Scadenze	22,7%		2,148
	ML UME Corpo. & Large Cap	22,1%	!C	1,873
	JPM (Titoli di Stato) USA	2,2%		
	JPM ELMI+ Composite in valuta locale	2,2%		
	50% ML GLOBAL High Yield + 50% Exane			
	Europe Convertible Bond	5,9%		
Azionario	MSCI Europa	27,8%	!C	
	MSCI USA	8,6%		
	MSCI Giappone	0,8%		
	MSCI BRIC	0,0%		
	MSCI Emerging Market Free	1,7%		
	DJ AIG Commodity Index TR	0,0%		
Altro	MSCI World	0,0%		
TOTALE		100,0%		



2. ANALISI DEL PORTAFOGLIO

Analisi per Strumenti

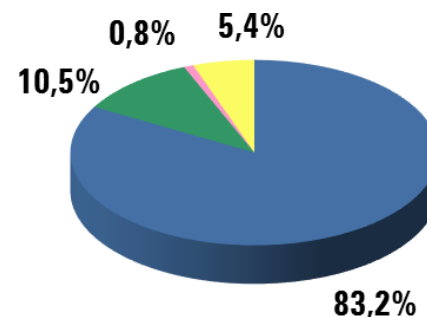
STRUMENTI	Peso
Conto corrente	0,5%
Fondi comuni/Sicav	34,3%
ETF/ETC	0,0%
Obbligazioni	23,0%
Obbligazioni strutturate / Certificates	7,5%
Azioni	19,7%
Polizze (a contenuto assicurativo/previdenziale)	9,4%
Unit-/Index linked	5,6%
Hedge funds	0,0%
Gestioni patrimoniali	0,0%
Altro	0,0%
TOTALE	100,0%



La classificazione valutaria viene effettuata sulla base dei mercati in cui i prodotti effettivamente investono. I fondi d'investimento che prevedono la copertura dal rischio di cambio, invece, vengono classificati in base alla valuta di riferimento.

Analisi per Valute

VALUTE	Peso
EUR	83,2%
US\$	10,5%
YEN	0,8%
CHF	0,0%
GBP	0,0%
AUD	0,0%
ALTRO	5,4%
TOTALE	100%



3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

Caratteristiche anagrafiche dei titoli obbligazionari

Descrizione	Settore	Rating	Scadenza	Cedola Lorda	Tipologia	Valuta
BTP 23/04/2020 1,65%	Government	BBB-	23/04/2020	1,65	FIXED	EUR
BTPi 22/04/2017 2,25%	Government	BBB-	22/04/2017	2,25	FIXED	EUR
BTPi 27/10/2020 1,25%	Government	BBB-	27/10/2020	1,25	FIXED	EUR
BTP 01/05/2021 3,75%	Government	BBB-	01/05/2021	3,75	FIXED	EUR
CCT 15/10/2017 TV	Government	BBB-	15/10/2017	EUR006M+80	VARIABLE	EUR
BTP 01/05/2017 4,75%	Government	BBB-	01/05/2017	4,75	FIXED	EUR
BEI 21/10/2019 6%	Government	AAA	21/10/2019	6,00	FIXED	ZAR
FIAT FIN NORTH AME 12/06/2017 5,625%	Consumer, Cyclical	B+	12/06/2017	5,63	FIXED	EUR
INTESA 23/09/2019 5%	Financial	BB+	23/09/2019	5,00	FIXED	EUR
BANCA IMI 13/09/2017 4,35%	Financial	BBB-	13/09/2017	4,35	FIXED	NOK
SOCIETE GENERALE 30/06/2018 TM	Financial	A	30/06/2018	EUR003M+50	VARIABLE	EUR
BANCO POPOLARE 30/09/2018 TM	Financial	NR	30/09/2018	EUR003M+25	VARIABLE	EUR

Caratteristiche finanziarie dei titoli obbligazionari

Descrizione	Prezzo Med.Acq.	Prezzo corrente corso secco	Rateo	Variazione Prezzo	Yield to Maturity	Duration
BTP 23/04/2020 1,65%	102,0000	105,9350	0,0541	3,9350	0,2873	2,1612
BTPi 22/04/2017 2,25%	100,0000	103,0800	0,0799	3,0800	0,0933	0,7268
BTPi 27/10/2020 1,25%	100,0000	104,9850	0,0273	4,9850	0,2214	2,4224
BTP 01/05/2021 3,75%	101,7000	115,9450	0,0309	14,2450	0,7749	5,0589
CCT 15/10/2017 TV	100,0000	101,3600	0,0459	1,3600	0,1190	0,4528
BTP 01/05/2017 4,75%	100,0000	107,0150	0,0392	7,0150	0,0421	1,4611
BEI 21/10/2019 6%	105,2600	93,8640	0,2295	-11,3960	7,7617	3,6233
FIAT FIN NORTH AME 12/06/2017 5,625%	104,8200	105,5390	2,2285	0,7190	1,6783	1,5524
INTESA 23/09/2019 5%	103,4500	109,7310	0,5738	6,2810	2,1936	3,6233
BANCA IMI 13/09/2017 4,35%	100,0000	104,4420	0,6180	4,4420	1,5919	1,8172
SOCIETE GENERALE 30/06/2018 TM	101,2000	99,7910	0,0441	-1,4090	0,3182	0,1539
BANCO POPOLARE 30/09/2018 TM	100,0000	102,3240	0,4087	2,3240	1,9831	★ 1,8380

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

Caratteristiche dei titoli azionari

Descrizione	Quantità	Settore	Valuta	Prezzo di acquisto	Prezzo corrente	Minus/Plusvalenza (valuta di riferimento)	Variazione % (valuta di riferimento)	Dividendo atteso	Dividendo/ultimo prezzo	% su azionario
BANCA POPOLARE DI MILANO	22.400,00	Financial	EUR	0,576	0,86	€ 6.272,00	48,61%	0,024	2,570	8,97%
BANCA MPS	15.500,00	Financial	EUR	2,5921	1,69	-€ 14.013,55	-34,88%	0,000	ND	12,24%
UNICREDIT	9.870,00	Financial	EUR	5,87	5,89	€ 148,05	0,26%	0,150	2,039	27,18%
ENEL	7.500,00	Utilities	EUR	3,84	4,26	€ 3.165,00	10,99%	0,160	3,285	14,96%
MEDIASET	8.450,00	Communications	EUR	3,238	4,71	€ 12.438,40	45,46%	0,050	0,424	18,62%
FINMECCANICA	3.200,00	Industrial	EUR	7,76	12,04	€ 13.696,00	55,15%	0,100	ND	18,03%

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

Caratteristiche finanziarie dei fondi comuni di investimento

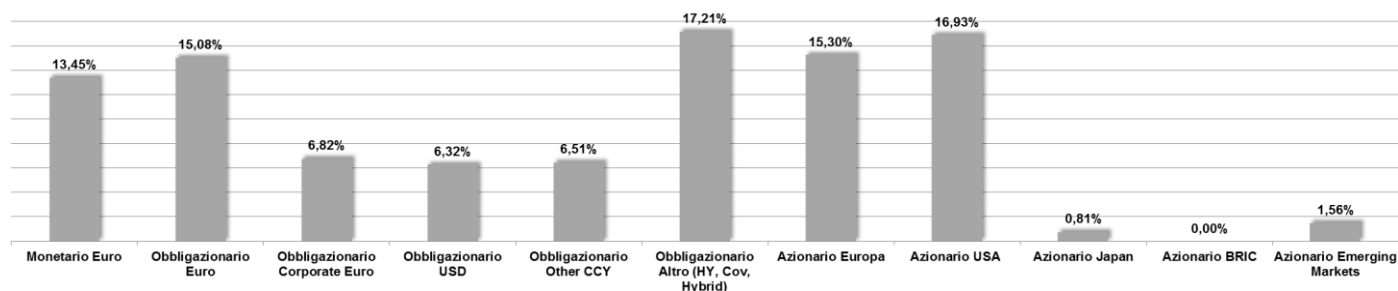
Descrizione	Controvalore in Euro	Valuta del Fondo	Prezzo di carico	Prezzo attuale	Minus/Plus (valuta di riferimento)	Minus/Plus %
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY	€ 21.513,70	EUR	15,30	17,42	€ 2.618,20	13,9%
THREADNEEDLE LUX AMERICAN	€ 23.910,09	USD	51,64	52,76	€ 560,00	2,2%
ARCA AZIONI INTERNAZIONALI	€ 25.384,92	EUR	17,41	19,23	€ 2.402,40	10,5%
BGF GLOBAL CORP BOND HEDGED	€ 26.574,66	EUR	11,93	11,79	-€ 315,56	-1,2%
PIMCO GLB HIGH YIELD BOND HEDGED	€ 63.104,50	EUR	20,54	20,69	€ 457,50	0,7%
FRANK TEMP INV EMKT BOND	€ 29.652,00	EUR	14,90	14,12	-€ 1.638,00	-5,2%
MORGAN ST EURO CORP BOND	€ 41.236,80	EUR	47,01	46,86	-€ 132,00	-0,3%
CARMIGNAC SECURITE ACC	€ 42.912,50	EUR	1700,97	1716,50	€ 388,25	0,9%
JP MORGAN GLOBAL HEALTHCARE D	€ 29.710,14	USD	274,81	273,16	-€ 198,00	-0,6%
MEDIOLANUM BB COUPON STRATEGY COLL SB	€ 13.406,25	EUR	10,43	10,73	€ 363,75	2,8%
MEDIOLANUM BB EUROPEAN COLL	€ 16.694,40	EUR	9,43	10,43	€ 1.603,20	10,6%
UBI GLOBAL DYNAMIC ALLOCA	€ 17.060,40	EUR	5,34	5,42	€ 255,15	1,5%
UBIPRAM OBBLIGAZ DOLLARI	€ 20.935,16	EUR	6,39	7,24	€ 2.465,17	13,3%

3. ANALISI DEI SINGOLI STRUMENTI

Mappatura dei fondi comuni di investimento

La mappatura sottostante si riferisce alla sola quota di portafoglio investita in fondi comuni d'investimento. I prodotti multi asset sono stati classificati utilizzando la fotografia a fine mese della loro asset allocation fornita da Morningstar.

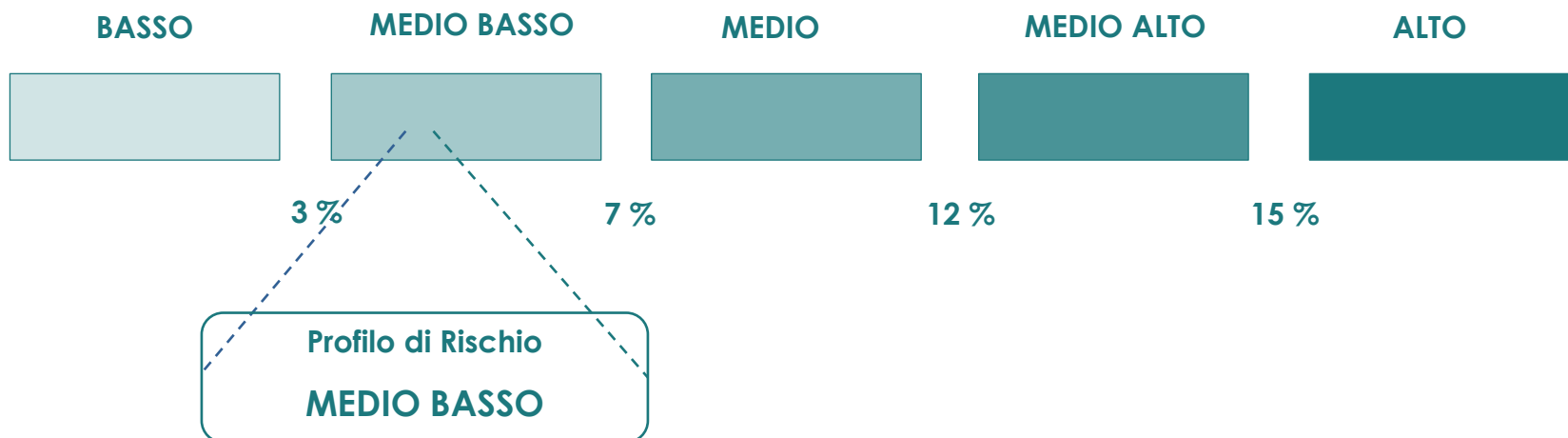
Descrizione	Monetario Euro	Obbligazionario Euro	Obbligazionario Corporate Euro	Obbligazionario USD	Obbligazionario Other CCY	Obbligazionario Altro (HY, Cov, Hybrid)	Azionario Europa	Azionario USA	Azionario Japan	Azionario BRIC	Azionario Emerging Markets
INVECO PAN EUR STRUC EQTY	4%						96%				
THREADNEEDLE LUX AMERICAN	1%						2%	97%			
ARCA AZIONI INTERNAZIONALI	4%						26%	54%	8%		8%
BGF GLOBAL CORP BOND HEDGED	5%		75%	10%		10%					
PIMCO GLB HIGH YIELD BOND HEDGED	6%		4%			90%					
FRANK TEMP INV EMKT BOND	29%				71%						
MORGAN ST EURO CORP BOND	7%	79%		10%		4%					
CARMIGNAC SECURITE ACC	50%	45%				5%					
JP MORGAN GLOBAL HEALTHCARE D	4%						30%	65%			1%
MEDIOLANUM BB COUPON STRATEGY COLL SB	7%	6%	9%		11%	6%	24%	24%	1%		12%
MEDIOLANUM BB EUROPEAN COLL	11%						87%	1%			1%
UBI GLOBAL DYNAMIC ALLOCA	10%	20%	10%		10%		15%	20%	5%		10%
UBIPRAM OBBLIGAZ DOLLARI	20%			80%							



4. ANALISI DEL RISCHIO

Il profilo di rischio del portafoglio incorpora i rischi e le correlazioni dei benchmark rappresentativi delle asset class alle quali tutti gli strumenti presenti in portafoglio sono stati ricondotti.

Nello specifico, a partire dai rendimenti storici di tali indici di mercato si è ottenuto il grado di rischio di ciascun benchmark. Una volta dedotte anche le correlazioni che legano tali indici, espresse dalla matrice di varianza-covarianza, si è potuto calcolare il grado di rischio complessivo del portafoglio, rappresentato nel grafico seguente.

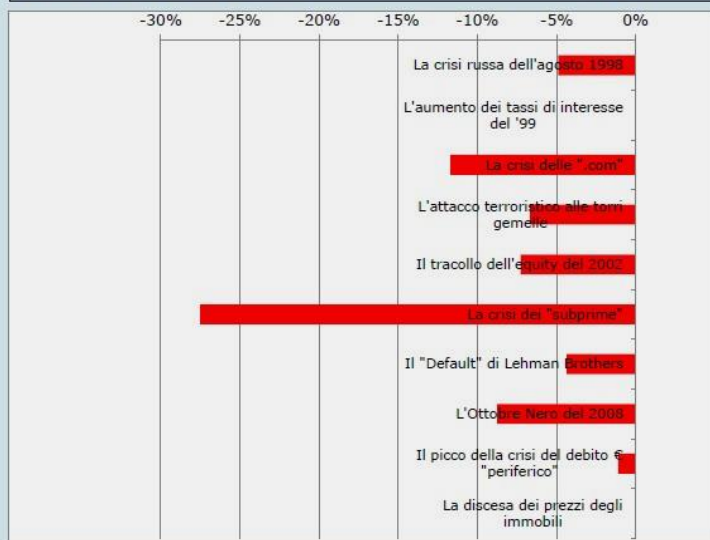


4. ANALISI DEL RISCHIO

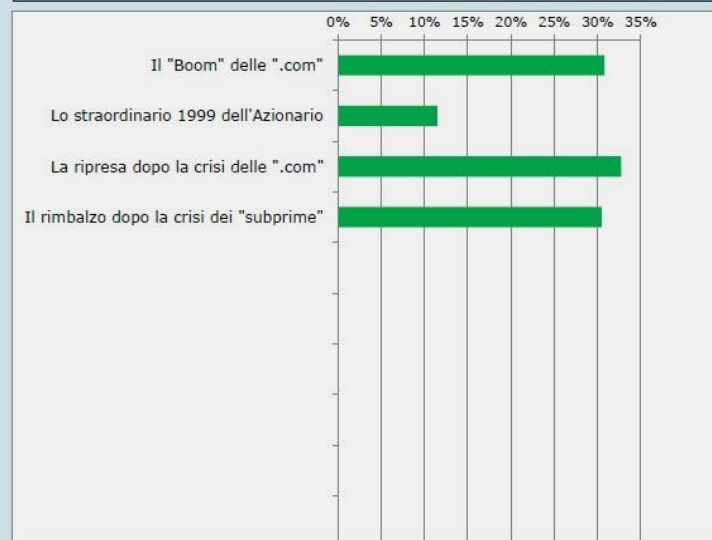
Nell'analisi di scenario sottostante, viene riportato quale sarebbe stato il comportamento fatto registrare da questo portafoglio nei periodi peggiori e migliori degli ultimi 20 anni.

SCENARIO ANALYSIS (1 di 2)

Worst Scenarios	Rend % Cumulati
La crisi russa dell'agosto 1998	-4,90%
L'aumento dei tassi di interesse del '99	POSITIVO
La crisi delle ".com"	-11,70%
L'attacco terroristico alle torri gemelle	-6,66%
Il tracollo dell'equity del 2002	-7,27%
La crisi dei "subprime"	-27,51%
Il "Default" di Lehman Brothers	-4,36%
L'Ottobre Nero del 2008	-8,74%
Il picco della crisi del debito € "periferico"	-1,09%
La discesa dei prezzi degli immobili	POSITIVO



Best Scenarios	Rend % Cumulati
Il "Boom" delle ".com"	30,83%
Lo straordinario 1999 dell'Azionario	11,48%
La ripresa dopo la crisi delle ".com"	32,77%
Il rimbalzo dopo la crisi dei "subprime"	30,49%



4. ANALISI DEL RISCHIO

Nei grafici sottostanti – analizzando l'andamento del portafoglio su un arco temporale decisamente prolungato – vengono rappresentate le performance del migliore e del peggiore mese, trimestre e anno con l'evidenziazione, poi, del massimo drawdown (ossia della perdita repentina massima) con l'indicazione del periodo (e della relativa durata) in cui lo stesso si è manifestato.

SCENARIO ANALYSIS (2 di 2)

Miglior mese: 7,4%

Dal: 03/2009 Al: 04/2009

Miglior trimestre: 16,1%

Dal: 03/2009 Al: 06/2009

Miglior anno: 31,9%

Dal: 03/2009 Al: 03/2010

Peggior mese: -9,4%

Dal: 09/2008 Al: 10/2008

Peggior trimestre: -13,2%

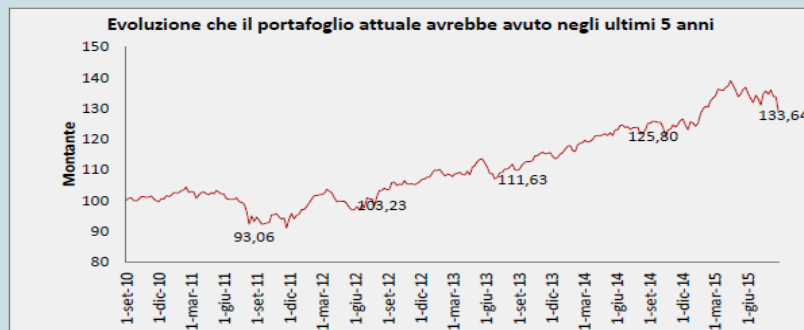
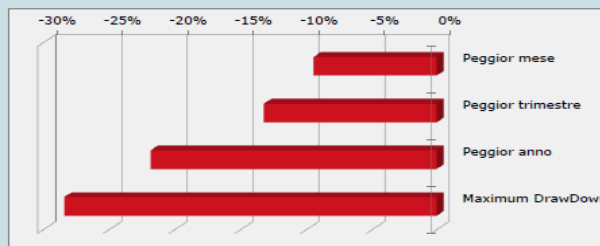
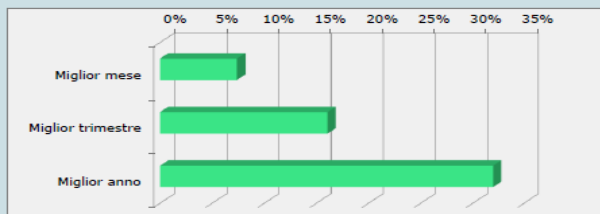
Dal: 08/2008 Al: 11/2008

Peggior anno: -21,8%

Dal: 03/2008 Al: 03/2009

Maximum DrawDown: -28,4%

Dal: 10/2007 Al: 03/2009



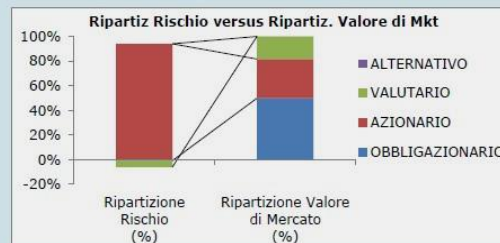
4. ANALISI DEL RISCHIO

Questa analisi è essenziale al fine di identificare quali siano i risk factor che maggiormente contribuiscono alla rischiosità del portafoglio. Nelle tabelle viene esposta la scomposizione del rischio che permette di identificare quale sia la quota di rischio complessivo riconducibile a ciascuna macro-area di investimento (azionario, obbligazionario, valutario, ecc...).

Ad esempio, fatto 100 il rischio complessivo del portafoglio, il 76,3% di questo rischio è riconducibile a risk factor di tipo azionario. Questo 76,3%, però, pesa solo il 21%, in termini di valore di mercato dei risk factor, all'interno del portafoglio analizzato.

RISK DECOMPOSITION* (MACRO AREE)

RISK DECOMPOSITION	Ripartizione Rischio (%)	Ripartizione Valore di Mercato (%)
OBBLIGAZIONARIO	-0,9%	49,9%
AZIONARIO	106,8%	31,7%
VALUTARIO	-5,9%	18,4%
ALTERNATIVO	0,0%	0,0%
TOTALE	100,0%	100,0%



RISK DECOMPOSITION	Ripartizione Rischio (Perdita in Mln di €)	Ripartizione Valore di Mercato (Mln di €)
OBBLIGAZIONARIO	0,00	0,66
AZIONARIO	-0,04	0,42
VALUTARIO	0,00	0,24
ALTERNATIVO	0,00	0,00
TOTALE	-0,04	1,33



*La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%

Analogamente, nella tabella inferiore, viene rappresentata la perdita massima potenziale, in milioni di €, che il portafoglio potrebbe subire su base mensile, su un orizzonte temporale di 2 anni, nel 95% dei casi (livello di confidenza). La ripartizione in valori di mercato rappresenta, invece, la somma dei valori di mercato di tutti i fattori di rischio (rischio obbligazionario, azionario, valutario e alternativo). Le posizioni in valuta estera all'interno del portafoglio, in questo caso, vengono duplicate, in quanto espongono il patrimonio sia al rischio obbligazionario o azionario, sia al rischio valutario.

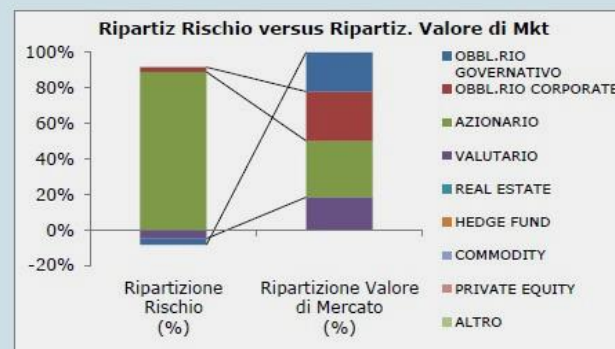
4. ANALISI DEL RISCHIO

Questa analisi è essenziale al fine di identificare quali siano i risk factor che maggiormente contribuiscono alla rischiosità del portafoglio. Nelle tabelle viene esposta la scomposizione del rischio (in termini % e in milioni di €), che permettere di identificare quale sia la quota di rischio complessivo riconducibile a ciascuna micro-area di investimento (azionario, obbligazionario, valutario, ecc...).

RISK DECOMPOSITION* (MICRO AREE)

RISK DECOMPOSITION	Ripartizione Rischio (%)	Ripartizione Valore di Mercato (%)
OBBL.RIO GOVERNATIVO	-4,2%	22,1%
OBBL.RIO CORPORATE	3,2%	27,8%
AZIONARIO	106,8%	31,7%
VALUTARIO	-5,9%	18,4%
REAL ESTATE	0,0%	0,0%
HEDGE FUND	0,0%	0,0%
COMMODITY	0,0%	0,0%
PRIVATE EQUITY	0,0%	0,0%
ALTRO	0,0%	0,0%
TOTALE	100,0%	100,0%

RISK DECOMPOSITION	Ripartizione Rischio (Perdita in Mln di €)	Ripartizione Valore di Mercato (Mln di €)
OBBL.RIO GOVERNATIVO	0,00	0,29
OBBL.RIO CORPORATE	0,00	0,37
AZIONARIO	-0,04	0,42
VALUTARIO	0,00	0,24
REAL ESTATE	0,00	0,00
HEDGE FUND	0,00	0,00
COMMODITY	0,00	0,00
PRIVATE EQUITY	0,00	0,00
ALTRO	0,00	0,00
TOTALE	-0,04	1,33



*La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%

4. ANALISI DEL RISCHIO

La disamina delle componenti di rischio del portafoglio prosegue con l'identificazione dei "risk absorbers". Nello specifico, vengono evidenziati sia i fattori di rischio, sia i prodotti che assorbono più rischio, ovvero contribuiscono maggiormente alla rischiosità complessiva del portafoglio.

FACTOR & PRODUCT "RISK ABSORBERS" (Portafoglio Complessivo)

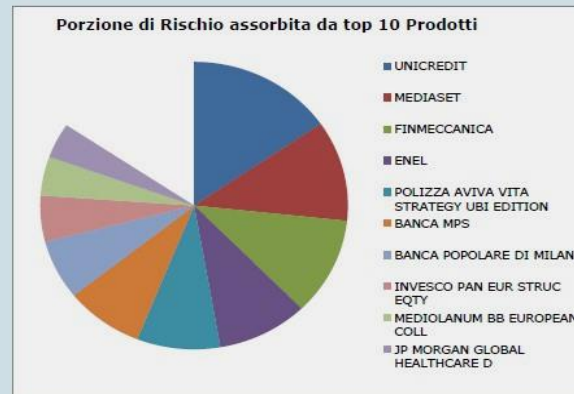
TOP 10 DEI "RISK FACTOR" CHE ASSORBONO RISCHIO

RISK DECOMPOSITION	Assorbimento Rischio (%)	Assorbimento Rischio (Mln di €)
Azionari Italia	48,4%	-0,02
Azionari Europa	22,4%	-0,01
Azionari USA	19,4%	-0,01
Azionari Giappone	6,6%	0,00
Obbl. Corp. Globale High Yield	6,3%	0,00
Azionari EM Generico	6,1%	0,00
Valute Corona Norvegese	4,2%	0,00
Obbl. Gov. Infl linked ITALIA	2,7%	0,00
Valute Paesi Emergenti (per azionario)	1,2%	0,00
Obbl. Gov. ITALIA 5-7 anni	0,7%	0,00
TOTALE	118,0%	-0,05



TOP 10 DEI "PRODOTTI" CHE ASSORBONO RISCHIO

RISK DECOMPOSITION	Assorbimento Rischio (%)	Assorbimento Rischio (Mln di €)
UNICREDIT	15,4%	-0,01
MEDIASET	11,3%	0,00
FINMECCANICA	11,0%	0,00
ENEL	9,5%	0,00
POLIZZA AVIVA VITA STRATEGY UBI EDITION	8,8%	0,00
BANCA MPS	8,2%	0,00
BANCA POPOLARE DI MILANO	6,7%	0,00
INVESCO PAN EUR STRUC EQTY	5,2%	0,00
MEDIOLANUM BB EUROPEAN COLL	4,4%	0,00
JP MORGAN GLOBAL HEALTHCARE D	3,9%	0,00
TOTALE	84,4%	-0,03



*La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%

4. ANALISI DEL RISCHIO

Simmetricamente a quanto riportato nel punto precedente, l'analisi del rischio prosegue con l'identificazione dei "risk diversifiers". Nello specifico, vengono evidenziati (se esistono) sia i fattori di rischio, sia i prodotti che contribuiscono maggiormente alla riduzione del rischio, ovvero che grazie ad una bassa correlazione con le componenti di portafoglio prevalenti contribuiscono maggiormente al fenomeno della diversificazione.

Si noti che i «risk diversifiers» hanno un rischio marginale negativo. Ciò significa che la loro presenza in portafoglio aiuta a ridurre il rischio complessivo.

FACTOR & PRODUCT "RISK DIVERSIFIERS" (Portafoglio Complessivo)

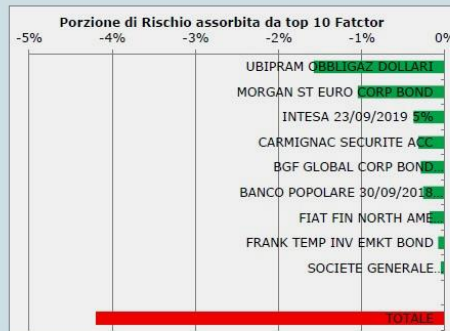
TOP 10 DEI "RISK FACTOR" CHE RIDUCONO RISCHIO

RISK DECOMPOSITION	Riduzione Rischio (%)	Riduzione Rischio (Mln di €)
Valute \$ USA	-7,3%	0,00
Obbl. Gov. Area Euro Tutte le scadenze	-5,2%	0,00
Obbl. Corp. EMU Corporate Generale	-2,6%	0,00
Obbl. Gov. USA Tutte le scadenze	-2,1%	0,00
Valute Yen Giapponese	-1,3%	0,00
Valute Globali	-0,3%	0,00
Obbl. Gov. EM.Mkts Globale (loc curr)	-0,2%	0,00
Obbl. Corp. EMU A 1-3 anni	-0,1%	0,00
Valute Paesi Emergenti (per obblig. valuta loc)	0,0%	0,00
TOTALE	-18,8%	0,01



TOP 10 DEI "PRODOTTI" CHE RIDUCONO RISCHIO

RISK DECOMPOSITION	Riduzione Rischio (%)	Riduzione Rischio (Mln di €)
UBIPRAM OBBLIGAZ DOLLARI	-1,6%	0,00
MORGAN ST EURO CORP BOND	-1,0%	0,00
INTESA 23/09/2019 5%	-0,4%	0,00
CARMIGNAC SECURITE ACC	-0,3%	0,00
BGF GLOBAL CORP BOND HEDGED	-0,3%	0,00
BANCO POPOLARE 30/09/2018 TM	-0,3%	0,00
FIAT FIN NORTH AME 12/06/2017 5,625%	-0,2%	0,00
FRANK TEMP INV EMKT BOND	-0,1%	0,00
SOCIETE GENERALE 30/06/2018 TM	0,0%	0,00
TOTALE	-4,2%	0,00



*La misura di rischio utilizzata è il VaR; il modello è quello delle Simulazioni Storiche; il decay factor è 98,0% e il livello di confidenza è 95,0%

Il grafico dei prodotti top 10 che riducono il rischio è vuoto poiché nessun prodotto ha una capacità di diversificazione tale da contribuire alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio.

4. ANALISI DEL RISCHIO

Analisi del rischio dei singoli strumenti

ASSET CLASS	PRODOTTO	VALORE DI MERCATO	PESO	WARNING		
				C/Ce	L	
Monetario Euro	CC	€ 5.000,00	0,5%			
Obbligazionario Euro	BEI 21/10/2019 6%	€ 619,53	0,1%			
	BTP 01/05/2017 4,75%	€ 16.058,12	1,5%			
	BTP 01/05/2021 3,75%	€ 17.396,39	1,6%			
	BTP 23/04/2020 1,65%	€ 15.898,37	1,5%			
	BTPI 22/04/2017 2,25%	€ 20.631,98	1,9%			
	BTPI 27/10/2020 1,25%	€ 21.002,46	1,9%			
	CCT 15/10/2017 TV	€ 10.140,59	0,9%			
Obbligazionario Corporate Euro	BANCA IMI 13/09/2017 4,35%	€ 11.246,23	1,0%			
	BANCO POPOLARE 30/09/2018 TM	€ 30.819,80	2,8%			
	FIAT FIN NORTH AME 12/06/2017 5,625%	€ 21.553,50	2,0%			
	INTESA 23/09/2019 5%	€ 44.121,91	4,1%			
	SOCIETE GENERALE 30/06/2018 TM	€ 39.934,05	3,7%			
Azionario Europa	BANCA MPS	€ 26.164,00	2,4%			
	BANCA POPOLARE DI MILANO	€ 19.174,40	1,8%			
	ENEL	€ 31.965,00	2,9%			
	FINMECCANICA	€ 38.528,00	3,5%			
	MEDIASET	€ 39.799,50	3,7%			
	UNICREDIT	€ 58.084,95	5,4%	!C		

- Poco efficiente
- Neutro
- Scaduto
- Default/Cancellato

!C = Concentrazione strumento
 !L = Strumento poco liquido
 !R = Strumento ad elevata complessità

5. NOTE METODOLOGICHE

Nello svolgimento di questa analisi ci siamo avvalsi della documentazione fornitaci da Azimut Wealth Management. Tali informazioni saranno assunte come attendibili da Benchmark&Style. Sono inoltre stati analizzati i dati di mercato tratti da MorningStar e Bloomberg.

Sezione A): nella sezione A viene riportata la composizione del portafoglio. Le quantità dei titoli/prodotti in portafoglio fanno riferimento ai dati di reportistica cliente ricevuta, mentre il controvalore fa riferimento al valore degli stessi alla data di analisi del portafoglio.

Sezione B): le segnalazioni riportate nelle pagine dedicate all'analisi del portafoglio evidenziano eventuali concentrazioni del portafoglio stesso su specifiche tipologie di prodotto/strumento, su particolari asset class e sulle valute; per le concentrazioni in valuta si distingue tra investimenti in Euro e in valute diverse dall'Euro.

Sezione C): per la descrizione sintetica dei titoli obbligazionari sono stati adottati i seguenti criteri:

- i rating indicano il giudizio espresso dalle principali società di rating (Moody's, Standard and Poor's e Fitch);
- con la tipologia FIXED facciamo riferimento ad obbligazioni a tasso fisso, mentre VARIABLE indica obbligazioni a tasso variabile;
- la duration ponderata fa riferimento alla sola componente obbligazionaria del portafoglio.

La duration di un portafoglio titoli (o di un singolo titolo) è la vita finanziaria media ponderata dei titoli presenti nel portafoglio (o di un singolo titolo); si tratta di un valore espresso in anni ed indica l'arco temporale entro il quale l'investitore rientrerà in possesso del capitale inizialmente investito, tenendo conto sia delle cedole, sia del rimborso finale.

Sezione D): per il calcolo del portafoglio di rischio si è proceduto come segue: tutti gli strumenti e i prodotti presenti in portafoglio sono stati ricondotti a delle specifiche asset class. Conoscendo il grado di rischio delle singole asset class e il grado di correlazione che le lega fra loro, si procede al calcolo del grado di rischio complessivo del portafoglio.

Sezione E): nell'analisi di dettaglio si riportano le segnalazioni a livello di singolo prodotto/strumento distinguendo tra segnalazioni di concentrazione e di liquidabilità. Per quanto riguarda la concentrazione, si evidenzia sia l'eventuale eccesso di concentrazione in termini di peso sulla rispettiva asset class, sia quella sul singolo emittente.

Con riferimento alla liquidabilità degli strumenti, si evidenzia l'eventuale basso grado di liquidabilità dell'investimento, dovuto ai tempi lunghi sia a costi elevati di smobilizzo. In questa sezione, inoltre, viene fornito un giudizio a livello di singolo prodotto/strumento:

- **"poco efficiente"** (in termini di rapporto rendimento/rischio);
- **"neutro"** (in termini di rapporto rendimento/rischio);
- **"default"**;
- **"scaduto"**.

5. NOTE METODOLOGICHE

In particolare, per quanto riguarda le **sezioni B)** ed **E)**, di seguito viene riportata una tabella riassuntiva con gli «alert» di concentrazione analizzati:

MACRO ASSET CLASS	MICRO ASSET CLASS	MICRO/MACRO	WARNING
Equity	Emerging Market	10%	!C
		20%	!!C
		30%	!!!C
	North America	60%	!C
		70%	!!C
		80%	!!!C
		20%	!C
	Pacific	30%	!!C
		40%	!!!C
		60%	!C
	Europa	70%	!!C
		80%	!!!C
Bond	Corporate Euro	40%	!C
		50%	!!C
		60%	!!!C
	Emerging Market	20%	!C
		30%	!!C
		40%	!!!C
	High Yield Totale	20%	!C
		30%	!!C
		40%	!!!C

MACRO ASSET CLASS	TITOLO	TITOLO/MACRO	WARNING
Equity	Azione	10%	!C
		20%	!!C
		30%	!!!C
Bond	Obbligazione	10%	!C
		20%	!!C
		30%	!!!C

TOTALE STRUMENTI	PESO NEL PTF	WARNING
Obbligazioni strutturate	10%	!C
Hedge Fund	25%	!C
Altri	10%	!C

ESPOSIZIONE	PESO NEL PTF	WARNING
Valutaria Non Euro	40%	!C
	50%	!!C
	60%	!!!C

Nel processo di analisi del portafoglio, quindi, vengono dapprima calcolate le esposizioni delle singole micro asset class rispetto alla macro asset class di riferimento. Per esempio, per quanto riguarda il comparto azionario, se la componente europea pesa più del 60% dell'intera esposizione azionaria, scatterà il warning «!C», se pesa più del 70%, l'alert «!!C», altrimenti se rappresenta più dell'80%, il warning «!!!C».

Per quanto concerne l'esposizione dei singoli strumenti (azioni ed obbligazioni) sulla macro asset class di riferimento, ad esempio se un titolo azionario pesa più del 10%, del 20% o del 30% dell'intero comparto equity, allora scatteranno rispettivamente uno dei seguenti warning: «!C», «!!C», «!!!C». Per le obbligazioni tale controllo non viene svolto nel caso di bond governativi emessi dai paesi sviluppati.

Per le classi di strumenti più complessi (obbligazioni strutturate, Hedge Fund, Altri) si confronta, da un lato, l'esposizione rispetto all'intero portafoglio, dall'altro i livelli percentuali critici indicati nella terza tabella.

Per quanto riguarda l'esposizione valutaria, infine, scatterà un warning quando il peso delle valute diverse dall'Euro è maggiore del 40%, 50% o 60% dell'intero portafoglio.

AVVERTENZE

Questo documento è stato prodotto a solo scopo informativo. Di conseguenza non è fornita alcuna garanzia circa la completezza, l'accuratezza, l'affidabilità delle informazioni in esso contenute.

Di conseguenza nessuna garanzia, esplicita o implicita è fornita da parte o per conto della Società o di alcuno dei suoi membri, dirigenti, funzionari o impiegati o altre persone. Né la Società né alcuno dei suoi membri, dirigenti, funzionari o impiegati o altre persone che agiscano per conto della Società accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita potesse derivare dall'uso di questa presentazione o dei suoi contenuti o altrimenti connesso con la presentazione e i suoi contenuti.

Le informazioni e opinioni contenute in questa presentazione sono aggiornate alla data indicata sulla presentazione e possono essere cambiate senza preavviso.

Questo documento non costituisce una sollecitazione o un'offerta e nessuna parte di esso può costituire la base o il riferimento per qualsivoglia contratto o impegno.

All'investimento descritto è associato il rischio di andamento dei tassi di interesse nominali e reali, dell'inflazione, dei cambi e dei mercati azionari e il rischio legato al possibile deterioramento del merito di credito degli emittenti.

Relativamente all'investimento in AZ Fund e Azimut Fondi si rimanda ai prospetti informativi dei relativi fondi che raccomandiamo di leggere prima della sottoscrizione.

L'investimento descritto non assicura il mantenimento del capitale, né offre garanzie di rendimento.