

n.15

# EUROMOBILIARE NEWS

# EM

*Febbraio 2016*







EUROMOBILIARE  
ASSET MANAGEMENT SGR

Febbraio 2016

Gentile Cliente,

in questo numero di Euromobiliare News cercheremo di fare un bilancio sul 2015, un anno che si è concluso con rendimenti in molti casi positivi, sebbene più contenuti rispetto al 2014, e caratterizzato da divergenze tra aree geografiche ed aumento della volatilità. Ne parleremo con le nostre Strategist Ilaria Fornari e Paola Bianco, che oltre a fare un focus sull'anno passato faranno alcune riflessioni sui temi che probabilmente connoteranno il 2016.

Insieme a Filippo Casolari, Responsabile Investimenti & Business, cercheremo di capire come affrontare il nuovo anno con ancora più consapevolezza per essere in grado di fronteggiare la crescente volatilità e complessità dei mercati, anche avvalendosi della gestione professionale.

Troverà poi il consueto aggiornamento annuale sull'andamento dei Fondi.

Infine, ci fa piacere informarla che dal 6 all'8 aprile 2016 saremo presenti al Salone del Risparmio, il più importante evento finanziario in Italia e l'unica manifestazione interamente dedicata alla gestione del risparmio. Il terzo giorno, 8 aprile, il Salone sarà aperto al pubblico, la aspettiamo!

Con i migliori saluti,

Fulvio Albarelli  
Amministratore Delegato



# INDICE

■ Il punto sui mercati	pag. 05
■ Opportunismo selettivo	pag. 08
■ Sistema Euromobiliare - Parte II del Prospetto	pag. 11
■ Dati periodici di rischio / rendimento dei Fondi	pag. 11
■ Euromobiliare Conservativo	pag. 11
■ Euromobiliare F2	pag. 12
■ Euromobiliare F3	pag. 13
■ Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale	pag. 14
■ Euromobiliare Azioni Internazionali	pag. 15
■ Euromobiliare Euro Aggregate	pag. 16
■ Euromobiliare Reddito	pag. 17
■ Euromobiliare Azioni Italiane	pag. 18
■ Euromobiliare Emerging Markets Bond	pag. 19
■ Euromobiliare Cedola 3 - 2017	pag. 20
■ Euromobiliare Seven Stars	pag. 21
■ Euromobiliare Rising Stars	pag. 22
■ Euromobiliare Cedola 2018	pag. 23
■ Euromobiliare Science 4 Life	pag. 24
■ Euromobiliare Crescita Attiva	pag. 25
■ Euromobiliare Flex Stars	pag. 26
■ Costi e spese sostenute dai Fondi nel 2015	pag. 27

# IL PUNTO SUI MERCATI

*Intervista a Ilaria Fornari e Paola Bianco  
Ufficio Studi e Strategie*

## **Qual è il bilancio sull'anno appena concluso?**

Il 2015 si è concluso con rendimenti più contenuti rispetto all'anno precedente per tutte le principali classi d'investimento, con ampie divergenze regionali ed un brusco aumento di volatilità nella seconda parte dell'anno. In Giappone e nell'area dell'euro la *performance* dei mercati azionari ha superato quella delle classi di attivo relativamente meno rischiose, con un andamento particolarmente brillante per l'Italia. Negli Stati Uniti l'azionario, pur salito a nuovi massimi storici, ha chiuso l'anno quasi invariato. Il prezzo del petrolio, dopo un temporaneo recupero nei primi mesi, nella seconda metà dell'anno è sceso a nuovi minimi, complice il calo della domanda cinese e il persistente eccesso di offerta nei mercati globali. La discesa del prezzo del petrolio ha penalizzato il comparto del credito speculativo, data la rilevanza del settore energetico tra gli emittenti a minor merito di credito. In un contesto di rendimenti generalmente contenuti per l'obbligazionario, nell'area dell'euro la politica monetaria eccezionalmente espansiva

della Banca Centrale Europea ha premiato il credito e il debito governativo periferico: a inizio 2015 la BCE ha avviato un ambizioso programma di acquisto di titoli pubblici e privati per mantenere bassi a lungo i tassi di interesse, contrastare la discesa dell'inflazione e stimolare l'attività economica. Per un investitore in euro nei mercati internazionali, un importante contributo positivo alla *performance* delle diverse classi di attivo è giunto lo scorso anno dalle maggiori valute, apprezzatesi sensibilmente rispetto all'euro.

## **Quali fattori hanno influenzato maggiormente l'andamento dei mercati?**

Il descritto andamento dei mercati, in particolare l'aumento di volatilità in corso d'anno, è il risultato di una valutazione progressivamente meno favorevole dello scenario macroeconomico da parte degli investitori. L'espansione mondiale è proseguita a tassi moderati grazie al traino dei paesi avanzati, dove al contributo di politiche monetarie espansive e bassi prezzi energetici si è aggiunta una politica fiscale generalmente meno restrittiva rispetto agli anni precedenti. Anche nel 2015 tuttavia la crescita mondiale ha deluso le attese d'inizio anno, registrando il ritmo più basso dall'avvento dell'espansione nel 2009: il recupero dei paesi avanzati è stato in parte compensato dal rallentamento delle economie emergenti. A sette anni dal suo inizio la ripresa mondiale stenta ad accelerare per diversi

fattori strutturali che sembrano aver ridotto il potenziale di crescita di tutte le maggiori economie: tra questi ricordiamo gli sfavorevoli trend demografici, le crescenti disuguaglianze nella distribuzione del reddito e della ricchezza, l'insufficiente accumulazione di capitale che riduce la crescita della produttività e l'elevato livello di debito globale che frena la domanda. In questo contesto si è accentuata l'attenzione degli investitori sul rallentamento nei paesi emergenti. Pur crescendo a tassi mediamente superiori a quelli dei paesi industrializzati, tali paesi non svolgono più pienamente la funzione di motore della crescita mondiale: i tumultuosi tassi di crescita del trascorso decennio hanno generato squilibri che oggi tendono a frenare la crescita economica. Questi includono l'accumulo di debito nel settore privato post-2007, in contrasto con quanto accaduto nei paesi avanzati, e in alcuni casi i crescenti squilibri nella bilancia commerciale e la conseguente dipendenza dal capitale estero. A questo si aggiunge l'impatto depressivo sull'attività economica del calo del prezzo del greggio per i paesi esportatori netti di petrolio e di risorse naturali, quali Russia e Brasile.

### **Come si prospetta lo scenario macro economico per il 2016?**

Per quanto riguarda le prospettive, il 2016

presenta diversi punti di continuità con l'anno appena concluso ma anche maggiori rischi. Sul fronte macroeconomico l'espansione mondiale dovrebbe procedere a ritmi moderati con ampie divergenze geografiche e rischi ancora concentrati nell'area emergente. Nei paesi avanzati la ripresa dovrebbe proseguire a tassi prossimi a potenziale grazie al contributo della domanda interna, sostenuta dai bassi prezzi energetici, dalla crescita occupazionale e da politiche monetarie espansive. Nell'area dell'euro, in particolare, la svolta espansiva della BCE dovrebbe ancora sostenere mercati ed economia reale, consolidando il recupero delle condizioni finanziarie e creditizie. La banca centrale proseguirà l'espansione del bilancio per tutto il 2016 e oltre se necessario, finché non sarà riscontrato un aggiustamento durevole del profilo d'inflazione consistente con l'obiettivo di perseguire nel medio termine tassi d'inflazione prossimi a 2%. La prospettiva di stabili e protratti acquisti di titoli pubblici da parte della BCE riduce il costo di finanziamento del debito pubblico. Questo dovrebbe consentire ai governi europei sufficiente flessibilità per perseguire una modesta espansione fiscale senza compromettere la stabilizzazione del debito, specie nei paesi periferici. Nei paesi emergenti il



quadro resterebbe più variegato: a fronte di un graduale ulteriore calo della crescita cinese, la caduta produttiva dovrebbe invece attenuarsi nei paesi esportatori di materie prime, ipotizzando una stabilizzazione del prezzo del greggio.

### **Quali sono le prospettive di mercato e i rischi per gli investitori?**

Le descritte prospettive di crescita moderata, inflazione contenuta e bassi tassi d'interesse dovrebbero delineare uno scenario ancora moderatamente favorevole alle classi di attivo rischiose, benchè con attese di rendimento assai più contenute rispetto agli anni recenti. Considerazioni analoghe valgono per l'obbligazionario: il profilo di rischio-rendimento dei governativi europei *core* non è attraente, mentre l'opportunità d'investimento creata nel 2011 dalla crisi dei debiti sovrani si è ormai esaurita. Come tuttavia evidenzia la brusca correzione delle classi di attivo rischiose nelle prime settimane del 2016, questo scenario è messo in discussione dai mercati. Gli investitori si interrogano in primo luogo sul grado di rallentamento delle economie emergenti e sulla transizione dell'economia cinese a moderna economia di mercato. La Cina è cresciuta cumulativamente di quasi il 70% dal 2008 ad oggi, uno sviluppo eccezionale che ha dato un contributo notevole alla crescita mondiale, ma impennato su un aumento insostenibile di investimenti finanziati da debito. Per rendere sostenibile la propria espansione nel medio termine, la Cina deve modificare il proprio modello di crescita, aumentando il contributo dei consumi a scapito degli investimenti. Tale aggiustamento, certamente positivo nel medio termine, implica tuttavia un calo di



crescita nel breve, dato l'aumento solo graduale dei consumi. Un rallentamento più rapido del previsto dell'economia cinese potrebbe accelerare il deprezzamento della valuta, con rinnovate pressioni al ribasso sui mercati delle materie prime e sulle valute ed economie dei paesi esportatori di risorse naturali che fanno affidamento sulla domanda cinese. In secondo luogo, gli investitori si interrogano sullo stato di salute dell'economia USA, vicina alla piena occupazione ma penalizzata dal protratto apprezzamento del dollaro e dall'impatto negativo del basso prezzo del petrolio sugli investimenti nel comparto energetico (shale oil). Questo aumenta l'incertezza su tempi e intensità della normalizzazione dei tassi ufficiali recentemente avviata dalla Federal Reserve, che ha comunque segnalato che il ciclo di rialzo sarà molto più graduale e contenuto rispetto all'esperienza storica. In attesa di segnali più convincenti sulla tenuta dell'espansione USA e mondiale, la volatilità nei mercati finanziari potrebbe restare elevata. In definitiva, nel 2016 l'investimento sarà orientato a una moderata presa di rischio, accentuando la diversificazione e la selettività dell'allocazione geografica e settoriale e la flessibilità dell'allocazione per classi di attivo.

# OPPORTUNISMO SELETTIVO

*A cura di Filippo Casolari  
Coordinatore Investimenti & Business*

Solitamente si conclude l'anno dicendo che quello successivo sarà senz'altro più difficile. Ho la netta sensazione che questa volta sarà proprio così. Ma sono anche convinto che le maggiori difficoltà che incontreremo possano rappresentare una preziosa opportunità per gli investitori che, non condizionati da paradigmi di investimento ormai superati, sapranno gestire i propri risparmi con la visione strategica che consentirà di trasformarli da capitale infruttifero a investimenti con un rendimento adeguato.

Il 2016 sarà senz'altro difficile per i risparmiatori perché il persistente regime di repressione finanziaria delle banche centrali ha di fatto azzerato i rendimenti dei mercati monetari e obbligazionari *investment grade*; perché gli investimenti nei mercati azionari richiedono grandi capacità di selezione e di timing tattico; e infine

perché le apparenti opportunità di rendimento disponibili nei mercati del credito cosiddetto "speculativo" e nei mercati emergenti devono essere meticolosamente analizzate per una corretta valutazione di eventuali rischi impliciti non immediatamente apprezzabili. Ho la forte sensazione che il 2016



non sarà l'anno del "fai da te", ma che invece, più che mai, la gestione professionale del risparmio sarà indispensabile per conseguire risultati di qualità. Perché solo le competenze specialistiche e la ricerca e analisi a cui i professionisti hanno accesso faranno la differenza e consentiranno di cogliere le opportunità di guadagno che via via si presenteranno con un adeguato livello di rischio, e perché solo la diversificazione che si può raggiungere in un fondo comune di investimento tutela efficacemente dai rischi imprevedibili che inevitabilmente gravano su ciascun singolo titolo, che ognuno di noi, privatamente, potrebbe decidere di comprare. I valori a cui ci ispireremo nella gestione dei portafogli nel 2016 saranno quindi la



flessibilità, l'opportunità tattico e la selettività. Non ci saranno grandi temi da cavalcare, ma sacche di valore a macchia di leopardo che siamo confidenti di poter sfruttare a nostro vantaggio, con un processo di investimento caratterizzato da rigore, metodo e disciplina. La gestione attiva, sia a benchmark che a ritorno assoluto, sarà essenziale per non rimanere intrappolati nelle sabbie mobili degli indici passivi: basti osservare il livello di dispersione raggiunto tra settori e ancora più tra singoli titoli per rendersi conto che ha sempre meno senso parlare genericamente di "mercati", quando è la scelta dei settori e dei titoli giusti a fare la differenza.

Nell'ambito di una gamma prodotti complessivamente ispirata alla gestione attiva, vorrei qui segnalare in particolare due fondi azionari gestiti all'insegna della flessibilità e della selettività.

**Azioni Italiane** rappresenta il nostro fiore all'occhiello della gestione azionaria

italiana: portafoglio di "alta convinzione", con scelte attive molto forti, sia in termini settoriali che di singolo nome, e che investe in società di un paese che dopo anni di crisi e di stagnazione inizia a dare i primi incoraggianti segni di ripresa.

**Azioni Internazionali**, fondo azionario flessibile e non condizionato da benchmark, in grado di sfruttare ogni occasione di rendimento che si dovesse presentare a livello planetario tra le 2.491 azioni che costituiscono l'indice azionario globale compresi i mercati emergenti (MSCI World All Countries): le opportunità di creazione di valore sono potenzialmente infinite, e siamo confidenti di poterle cogliere mantenendo sempre un rigoroso controllo dei rischi di portafoglio.

Buon investimento a tutti!



# RISPARMIO AL CENTRO

## DEMOGRAFIA, LIQUIDITÀ, SVILUPPO

**6-7-8 APRILE 2016**

MiCo Via Gattamelata 5, MILANO

iscriviti su [www.salonedelrisparmio.com](http://www.salonedelrisparmio.com)

**IL SALONE DEL  
RISPARMIO**  
INVESTIMENTI, MERCATI, FORMAZIONE

Un evento ideato e organizzato da  **ASSOGESTIONI**  
Associazione di risparmio

SIAMO ESPOSITORI DEL SALONE DEL RISPARMIO

---

 **EUROMOBILIARE**  
ASSET MANAGEMENT SGR

# SISTEMA EUROMOBILIARE

## PARTE II DEL PROSPETTO

### ILLUSTRAZIONE DEI DATI PERIODICI DI RISCHIO-RENDIMENTO E COSTI DEI FONDI

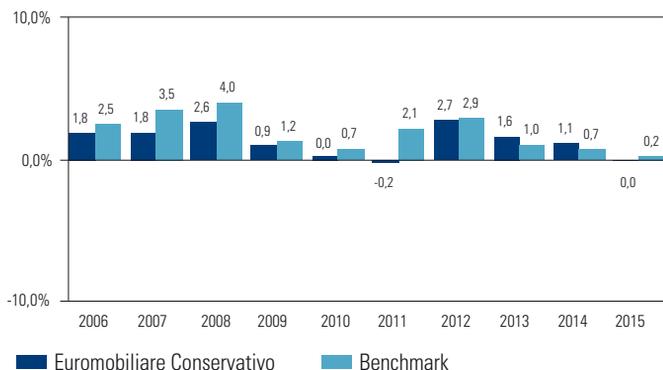
# EUROMOBILIARE CONSERVATIVO

**Categoria Assogestioni:** Obbligazionario Euro Governativo Breve Termine

**Valuta di denominazione:** Euro

**Benchmark:** 100% BofA ML Italy Government Bill Index in Euro

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



Inizio collocamento 11.05.1992

Patrimonio netto al 30.12.2015 368 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 11,672 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
Esente	Esente	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

## Note

- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.
- Le performance del Fondo e del benchmark sono riportate al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE F2

## Note

- *La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.*
- *I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'investitore.*
- *La performance del Fondo è al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.*

**Categoria Assogestioni:** Obbligazionario Flessibile

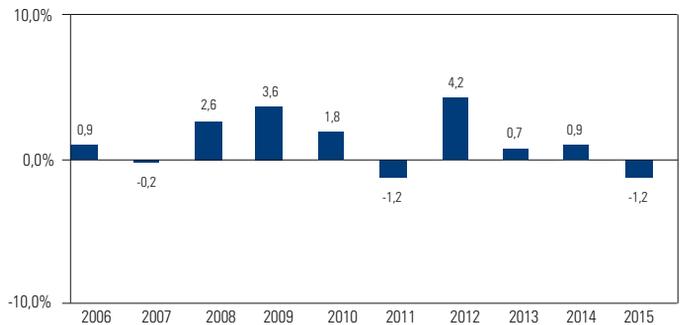
**Valuta di denominazione:** Euro

**Misura di Rischio:**

- Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -2,00%
- Ex post (minor rendimento mensile): -0,81%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



■ Euromobiliare F2

Inizio collocamento 05.06.2000

Patrimonio netto al 30.12.2015 262 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 6,779 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE F3

**Categoria Assogestioni:** Flessibile

**Valuta di denominazione:** Euro

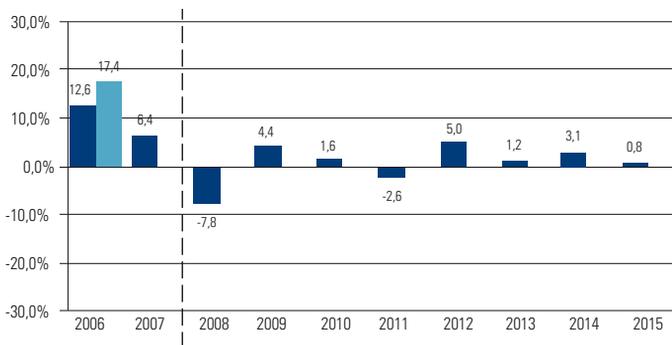
**Misura di Rischio:**

■ Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -3,35%

■ Ex post (minor rendimento mensile): -1,91%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



■ Euromobiliare F3    ■ Benchmark

--- Fino al 30/04/2007 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Inizio collocamento 05.06.2000

Patrimonio netto al 30.12.2015 178 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 4,860 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

## Note

- La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.
- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'investitore.
- La performance del Fondo è al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

## Note

- *La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.*
- *I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.*
- *Le performance del Fondo e del benchmark sono riportate al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.*

# EUROMOBILIARE FLESSIBILE ALLOCAZIONE GLOBALE

**Categoria Assogestioni:** Bilanciato Obbligazionario

**Valuta di denominazione:** Euro

**Misura di Rischio:**

■ Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -6,70%

■ Ex post (minor rendimento mensile): -3,83%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



■ Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale ■ Benchmark  
 - - - Fino al 01/02/2015 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Inizio collocamento 20.12.1985

Patrimonio netto al 30.12.2015 348 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 35,128 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE AZIONI INTERNAZIONALI

**Categoria Assogestioni:** Flessibile

**Valuta di denominazione:** Euro

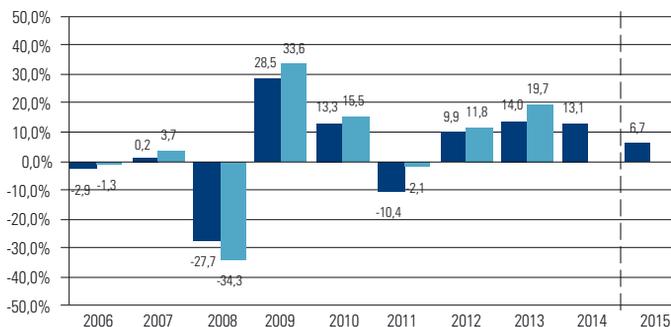
**Misura di Rischio:**

■ Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -16,80%

■ Ex post (minor rendimento mensile): -7,74%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



■ Euromobiliare Azioni Internazionali ■ Benchmark

--- Fino al 26/06/2014 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Inizio collocamento 19.05.1995

Patrimonio netto al 30.12.2015 308 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 16,934 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

## Note

■ La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.

■ I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.

■ Le performance del Fondo e del benchmark sono riportate al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE EURO AGGREGATE

## Note

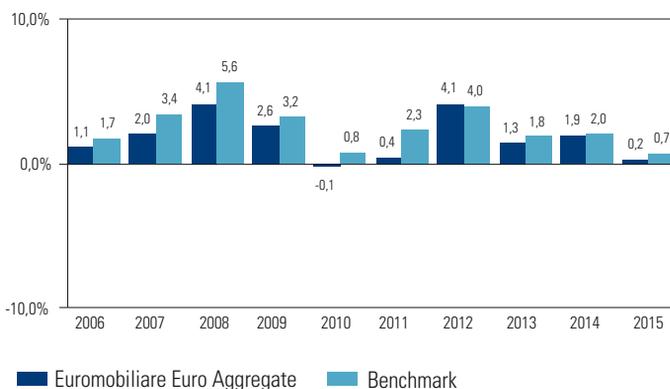
- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.
- Le performance del Fondo e del benchmark sono riportate al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.

**Categoria Assogestioni:** Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade

**Valuta di denominazione:** Euro

**Benchmark:** 50% BofA ML 1-3 Year Euro Government Index in Euro  
50% BofA ML 1-3 Year Euro Large Cap Corporate Index in Euro

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



Inizio collocamento 02.09.1985

Patrimonio netto al 30.12.2015 408 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 9,136 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

# EUROMOBILIARE REDDITO

**Categoria Assogestioni:** Obbligazionario Euro Governativi Medio / Lungo Termine

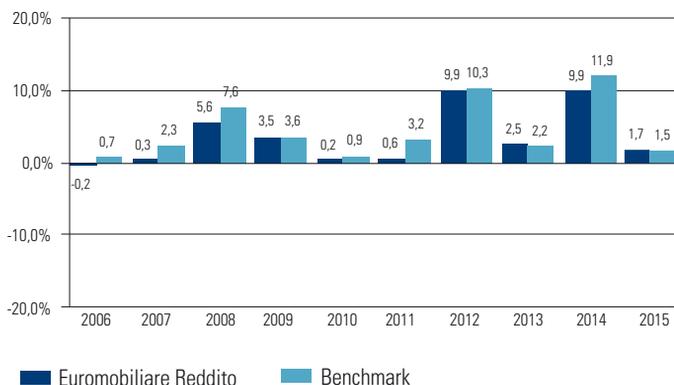
**Valuta di denominazione:** Euro

**Benchmark:** 90% BofA ML EMU Direct Government Index in Euro  
10% BofA ML Italy Government Bill Index in Euro

## Note

- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.
- Le performance del Fondo e del benchmark sono riportate al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



Inizio collocamento	12.11.1987
Patrimonio netto al 30.12.2015	101 mln di Euro
Valore della quota al 30.12.2015	19,319 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

*Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.*

# EUROMOBILIARE AZIONI ITALIANE

## Note

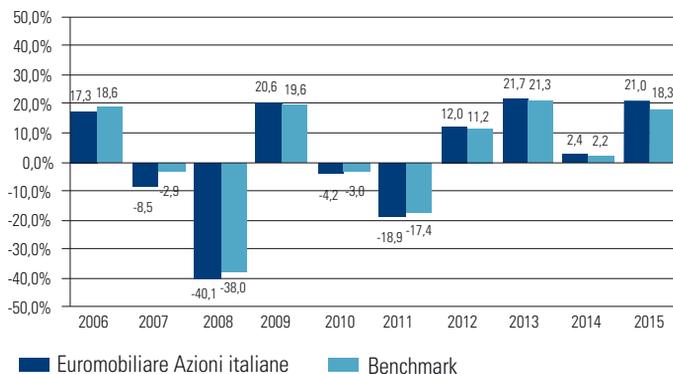
- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.
- Le performance del Fondo e del benchmark sono riportate al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.
- L'attuale benchmark è in vigore dal 01/01/2016.

Categoria Assogestioni: Azionario Italia

Valuta di denominazione: Euro

Benchmark: 100% FTSE Italia All-Share Index

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



Inizio collocamento 01.04.1993

Patrimonio netto al 30.12.2015 199 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 26,663 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

# EUROMOBILIARE EMERGING MARKETS BOND

**Categoria Assogestioni:** Obbligazionario Flessibile

**Valuta di denominazione:** Euro

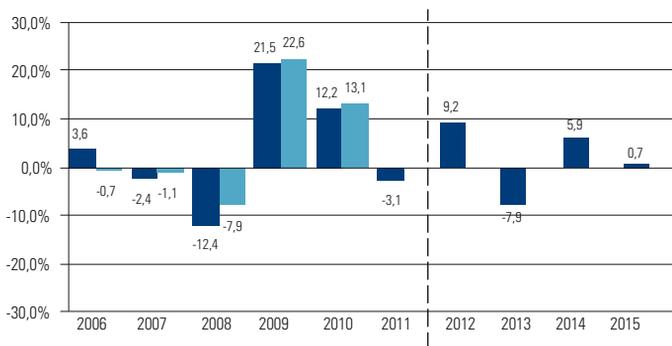
**Misura di Rischio:**

■ Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -8,00%

■ Ex post (minor rendimento mensile): -3,14%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO E DEL BENCHMARK



■ Euromobiliare Emerging Markets Bond    ■ Benchmark  
 --- Fino al 31/05/2011 la politica d'investimento del Fondo era diversa.

Inizio collocamento 05.06.2000

Patrimonio netto al 30.12.2015 54 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 7,635 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

## Note

■ La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.

■ I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.

■ Le performance del Fondo e del benchmark sono riportate al netto degli oneri fiscali fino al 30/06/2011 e al lordo per il periodo successivo.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE CEDOLA 3 - 2017

## Note

- *La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.*
- *I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.*
- *La performance del Fondo è al lordo degli oneri fiscali.*

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

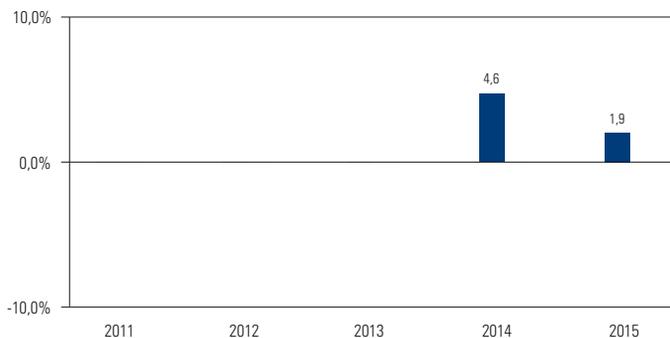
**Categoria Assogestioni:** Obbligazionario Flessibile

**Valuta di denominazione:** Euro

**Misura di Rischio:**

- Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -3,35%
- Ex post (minor rendimento mensile): -0,98%  
La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



■ Euromobiliare Cedola 3 - 2017

Inizio collocamento 30.08.2013

Patrimonio netto al 30.12.2015 176 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 5,291 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

# EUROMOBILIARE SEVEN STARS

Categoria Assogestioni: Flessibile

Valuta di denominazione: Euro

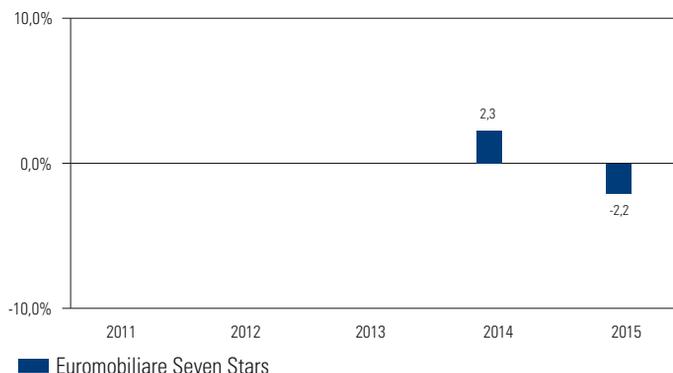
Misura di Rischio:

■ Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -6,70%

■ Ex post (minor rendimento mensile): -3,26%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



Inizio collocamento 28.10.2013

Patrimonio netto al 30.12.2015 137 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 5,001 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di collocamento	Commissione di switch	Commissione di gestione
Esente	100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

## Note

- La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.
- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.
- La performance del Fondo è al lordo degli oneri fiscali.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE RISING STARS

## Note

- *La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.*
- *I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'investitore.*
- *La performance del Fondo è al lordo degli oneri fiscali.*

**Categoria Assogestioni:** Flessibile

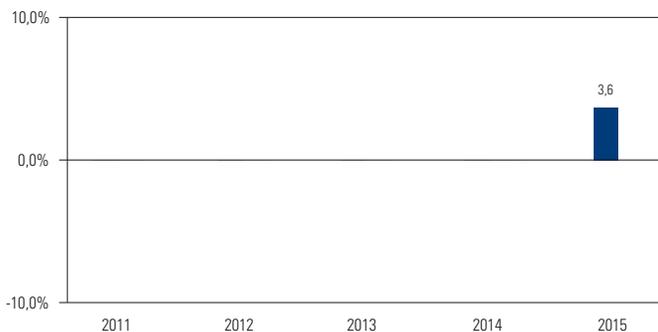
**Valuta di denominazione:** Euro

**Misura di Rischio:**

- Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -6,70%
- Ex post (minor rendimento mensile): -2,23%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



■ Euromobiliare Rising Stars

Inizio collocamento 15.04.2014

Patrimonio netto al 30.12.2015 127 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 5,292 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di collocamento	Commissione di switch	Commissione di gestione
Esente	100%	100%	72%

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

# EUROMOBILIARE CEDOLA 2018

**Categoria Assogestioni:** Obbligazionario Flessibile

**Valuta di denominazione:** Euro

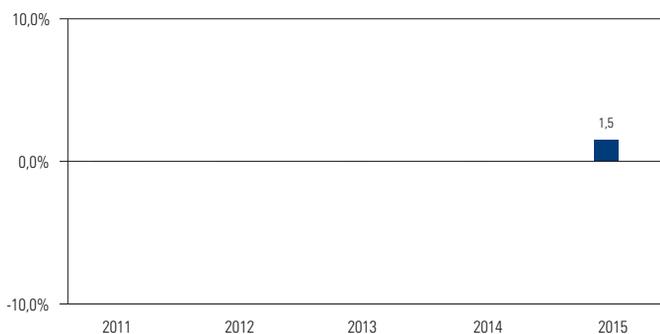
**Misura di Rischio:**

■ Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -3,35%

■ Ex post (minor rendimento mensile): -1,34%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



■ Euromobiliare Cedola 2018

Inizio collocamento	15.04.2014
Patrimonio netto al 30.12.2015	822 mln di Euro
Valore della quota al 30.12.2015	4,996 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

## Note

- La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.
- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.
- La performance del Fondo è al lordo degli oneri fiscali.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE SCIENCE 4 LIFE

## Note

- *La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.*
- *I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.*
- *La performance del Fondo è al lordo degli oneri fiscali.*

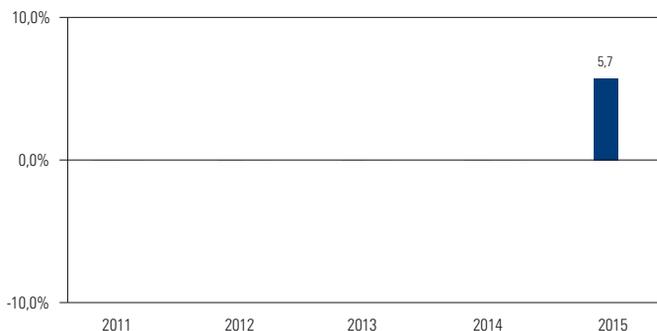
**Categoria Assogestioni:** Flessibile

**Valuta di denominazione:** Euro

**Misura di Rischio:**

- Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -6,70%
  - Ex post (minor rendimento mensile): -6,43%
- La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



■ Euromobiliare Science 4 Life

Inizio collocamento 01.10.2014

Patrimonio netto al 30.12.2015 23 mln di Euro

Valore della quota al 30.12.2015 5,513 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
Esente	Esente	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE CRESCITA ATTIVA

Categoria Assogestioni: Obbligazionario Flessibile

Valuta di denominazione: Euro

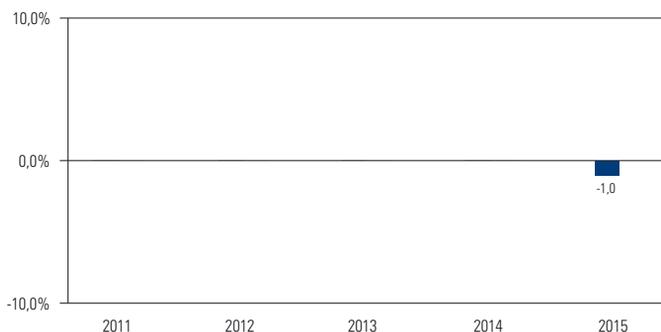
Misura di Rischio:

■ Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -3,35%

■ Ex post (minor rendimento mensile): -0,98%

La misura di rischio ex post è pari al minor rendimento realizzato su base mensile nel corso dell'ultimo anno determinato escludendo l'1% dei peggiori risultati.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO



■ Euromobiliare Crescita Attiva

Inizio collocamento	01.10.2014
Patrimonio netto al 30.12.2015	211 mln di Euro
Valore della quota al 30.12.2015	4,941 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di switch	Commissione di gestione
100%	100%	72%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

## Note

- La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.
- I dati di rendimento del Fondo non includono eventuali costi di sottoscrizione o rimborso a carico dell'Investitore.
- La performance del Fondo è al lordo degli oneri fiscali.

**Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

# EUROMOBILIARE FLEX STARS

## Note

- Il Fondo è offerto dal 01.04.2015 pertanto non sono disponibili i dati sui risultati passati.
- La natura di Fondo Flessibile, ovvero non caratterizzato né geograficamente né settorialmente, non consente l'individuazione di un benchmark significativo, viene pertanto indicata in suo luogo una misura di rischio del Fondo per uno specifico intervallo temporale.

Categoria Assogestioni: Flessibile

Valuta di denominazione: Euro

Misura di Rischio:

- Ex ante (VAR, orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%): -6,70%
- Ex post (minor rendimento mensile): n.d.

## RENDIMENTO ANNUO DEL FONDO

N.d.

Inizio collocamento	01.04.2015
Patrimonio netto al 30.12.2015	330 mln di Euro
Valore della quota al 30.12.2015	4,787 Euro

### Quota parte percepita in media dai collocatori nel 2015

(paragrafi 12.1 e 12.2 della Parte I del Prospetto)

Commissione di ingresso	Commissione di collocamento	Commissione di switch	Commissione di gestione
Esente	100%	100%	71%

Ai collocatori non è riconosciuta alcuna quota parte delle commissioni di incentivo e dei diritti fissi.

*Avvertenza: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.*

# COSTI E SPESE SOSTENUTE DAI FONDI NEL 2015

FONDO	SPESE CORRENTI	COMMISSIONI DI INCENTIVO
Euromobiliare Conservativo	0,72%	esente
Euromobiliare F2	2,10%	0,00%
Euromobiliare F3	2,28%	0,00%
Euromobiliare Flessibile Allocazione Globale	2,36%	0,56%
Euromobiliare Azioni Internazionali	3,61%	0,62%
Euromobiliare Euro Aggregate	1,11%	0,00%
Euromobiliare Reddito	1,33%	0,04%
Euromobiliare Azioni Italiane	2,25%	1,08%
Euromobiliare Emerging Markets Bond	2,33%	0,00%
Euromobiliare Cedola 3 - 2017	1,02%	esente
Euromobiliare Seven Stars	3,67% <sup>(1)</sup>	0,00%
Euromobiliare Rising Stars	3,93% <sup>(1)</sup>	0,29%
Euromobiliare Cedola 2018	1,12%	esente
Euromobiliare Science 4 Life	1,96%	esente
Euromobiliare Crescita Attiva	2,40%	0,14%
Euromobiliare Flex Stars	3,52% <sup>(1)</sup>	0,00%

## Note

- La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né di quelli gravanti direttamente sul Sottoscrittore, da pagare al momento della sottoscrizione (si rinvia alla Parte I, Sez. C), par. 12.1).
- Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa della Relazione Annuale dei Fondi (Parte C) Sez. IV.

(1) Il dato riportato include, tra l'altro, la commissione di collocamento che viene ammortizzata linearmente nel corso dei primi 3 anni successivi al periodo di sottoscrizione.







## **EUROMOBILIARE NEWS**

PERIODICO DI AGGIORNAMENTO FINANZIARIO  
DI EUROMOBILIARE ASSET MANAGEMENT SGR

Anno IX 2016 n.15

**Direttore Responsabile**  
Paolo Zulian

**Redazione**  
Aldo Antonucci, Simona Besana, Clelia Cameroni, Serena Rabuffetti

**Hanno collaborato**  
Filippo Casolari, Ilaria Fornari e Paola Bianco

**Editore e progetto grafico**  
Mia - Mind in Action Srl  
Via Dario Gaiti, 7 - 42015 Correggio (RE)  
[www.miacomunicazione.it](http://www.miacomunicazione.it)

**Stampa**  
Maily Sas  
Via del Fante, 5/B - 42124 Reggio Emilia

**Registrazione al Tribunale di Milano**  
n. 18 del 10/01/08

**INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 13 DEL D.LGS. 30.6.2003 N. 196.**

La informiamo che i Suoi dati sono conservati nel data base informatico del titolare e responsabile del trattamento: Euromobiliare Asset Management SGR SpA. I Suoi dati saranno utilizzati dalla nostra società solo per l'invio di materiale informativo. Ai sensi dell'art. 7 del citato D.Lgs., Lei ha diritto di conoscere, aggiornare, rettificare, cancellare i Suoi dati, nonché di esercitare tutti i restanti diritti ivi previsti, mediante comunicazione scritta a Euromobiliare Asset Management SGR SpA - corso Monforte, 34 - 20122 Milano.

