

# INFORMAZIONI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

(edizione marzo 2020, informazioni aggiornate al 31 dicembre 2019)

Alleanza Assicurazioni ha conferito a Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio delega per la gestione delle risorse.

ALMEGLIO Obbligazionario	
Data di avvio dell'operatività del Comparto:	22 novembre 1999
Patrimonio netto al 31.12.2019 (in euro)	19.782.355

**AlMeglio Obbligazionario** è il Comparto più prudente individuato per l'erogazione della "Rendita integrativa temporanea anticipata (RITA), salva diversa scelta dell'Aderente.

## Informazioni sulla gestione delle risorse

**Finalità della gestione:** La Linea di investimento è stata istituita per rispondere alle esigenze di coloro che hanno una bassa propensione al rischio e di coloro che si avvicinano al momento di accesso alla prestazione pensionistica complementare.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** Medio termine.

**Grado di rischio:** Il profilo di rischio è nullo nei casi in cui opera la garanzia e medio-basso nei casi in cui detta garanzia non opera. La gestione è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario nella misura del 1,75%. La garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, di riscatto conseguente alla cessazione dell'attività lavorativa per sopravvenuta invalidità totale e permanente dell'Aderente riconosciuta dall'ente previdenziale obbligatorio di appartenenza, di riscatto da parte degli aventi diritto per premorienza dell'Aderente e di riscatto in caso di disoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. Non sono pertanto garantite le conversioni, i trasferimenti ad altro Fondo Pensione o forma pensionistica individuale, le anticipazioni, i riscatti non conseguenti a sopravvenuta invalidità totale e permanente dell'Aderente e a premorienza. Il valore minimo garantito della posizione individuale è pari alla somma dei montanti - al tasso annuo composto - di ciascun contributo netto versato nella Linea d'investimento, anche a seguito di conversione ad altra Linea d'investimento, ridotto delle eventuali anticipazioni relative alle quote accumulate di T.F.R.. Qualora il valore della posizione individuale sia inferiore al valore minimo garantito, l'aderente ha diritto a una integrazione della posizione pari alla differenza tra il valore della posizione medesima e il valore minimo garantito. Detta integrazione è a carico della Società che gestisce il Fondo Pensione.

## Politica di investimento

**Politica di gestione:** La composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza. La gestione sarà improntata ad una diversificazione geografica degli investimenti, attenta a cogliere le opportunità sui singoli mercati privilegiando le principali aree economiche. La strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, a ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento. Nella scelta della componente obbligazionaria, il gestore privilegerà la solvibilità dell'emittente con riferimento a seconda dei titoli utilizzati, alla scala di rating di Standard & Poor's, Moody's, o equivalenti di altre Agenzie di rating. La durata finanziaria (duration) della Linea d'investimento, all'interno di ciascun mercato, verrà definita in termini relativi rispetto alla durata finanziaria del benchmark; tali scelte di duration rifletteranno le aspettative di andamento dei tassi di interesse.

In condizioni normali di mercato la duration media del portafoglio obbligazionario sarà orientativamente compresa tra 3 e 8 anni. Ulteriori dati concernenti la politica di gestione concretamente posta in essere sono contenuti all'interno del Rendiconto annuale. Eventuali linee programmatiche, sempre in materia di strategie di investimento, possono essere rinvenute all'interno della relazione degli amministratori posta a corredo del Rendiconto.

Nella gestione degli investimenti, la Compagnia ha sempre privilegiato la sicurezza e l'affidabilità dell'emittente, rifiutando pratiche prettamente speculative e prestando particolare attenzione ad evitare impieghi ad alto rischio sotto qualsiasi profilo, inclusi quello ambientale e sociale.

**Strumenti finanziari:** Prevalentemente titoli obbligazionari che non saranno inferiori all'80% del patrimonio di pertinenza della Linea d'investimento; resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide. Potranno essere acquistate anche parti di OICR aperti aventi caratteristiche coerenti con la Linea d'investimento interessata. Il gestore non si pone limitazioni quanto alla durata residua dei titoli.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** I titoli oggetto d'investimento potranno essere sia italiani che stranieri, con emittenti sia pubblici che privati. Gli investimenti in strumenti di natura obbligazionaria saranno prevalentemente orientati verso titoli con livello di rating elevato, comunque non inferiore alla singola A.

**Aree geografiche di investimento:** Saranno privilegiate le aree geografiche europea e nord americana.

**Rischio cambio:** Coperto.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31 dicembre 2019.

**Investimento per tipologia di strumento finanziario**

<b>Obbligazioni</b>	<b>92,44%</b>
Titoli di Stato	92,44%
Titoli Corporate	0,00%
OICR	0,00%
<b>Liquidità</b>	<b>4,07%</b>
<b>Azioni</b>	<b>0,00%</b>
Titoli quotati	0,00%
Titoli non quotati	0,00%
OICR	0,00%
<b>Derivati</b>	<b>3,49%</b>

**Investimento per area geografica**

<b>Titoli di debito</b>	<b>92,44%</b>
Italia	25,43%
Altri Paesi Area Euro	18,31%
Altri Paesi extra Area Euro	48,70%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>0,00%</b>
Italia	0,00%
Altri Paesi Area Euro	0,00%
Altri Paesi extra Area Euro	0,00%

**Altre informazioni rilevanti**

Liquidità (in % del patrimonio)	4,07%
Duration media (componente obbligazionaria)	6,64 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	1,66%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,39
Derivati*	3,49%

\* La percentuale indicata è data dal valore dei contratti aperti in posizioni futures.

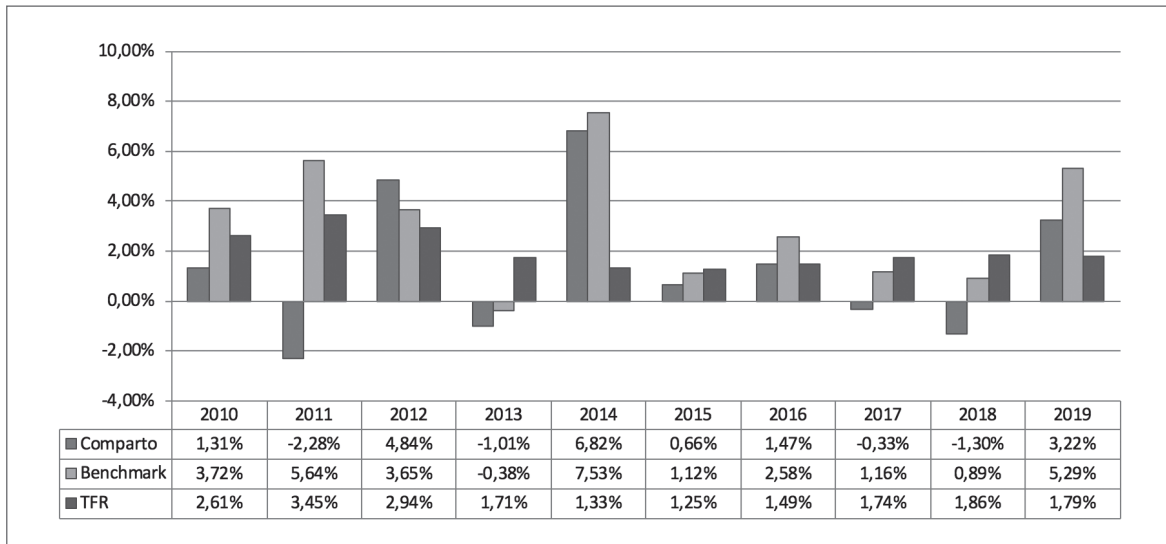
**N.B.:** Per l'illustrazione del significato di turnover si veda il "Glossario".

## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo parametro di riferimento (benchmark). Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'Aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark.

### Rendimenti annui



Benchmark: 100% JP Morgan Global G.B.

	Rendimento medio annuo composto			Volatilità storica			
	ANNI			ANNI			
	3	5	10	3	5	10	
Comparto	0,51%	0,73%	1,30%	Comparto	2,41%	3,09%	3,28%
Benchmark	2,43%	2,19%	3,09%	Benchmark	2,69%	2,97%	2,69%
TFR	1,80%	1,63%	2,01%				

I rendimenti del fondo e del benchmark sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti sulla base della metodologia definita dalla COVIP.

### Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

#### Relazione sulla gestione del comparto **AlMeglio Obbligazionario**

Durante la prima parte dell'anno, è stato mantenuto per il portafoglio governativo un atteggiamento neutrale nei confronti del rischio di tasso. Il posizionamento è stato finalizzato alla massimizzazione del rendimento atteso, sottopesando i titoli governativi dei paesi con rating più elevato e con tassi negativi. Nella parte centrale dell'anno è stata ridotta l'esposizione ai titoli italiani al fine di evitare l'impatto di un'eventuale crisi politica sullo spread con i titoli tedeschi. È stata inoltre moderatamente incrementata l'esposizione alla duration alla luce delle dichiarazioni sul nuovo programma di Quantitative Easing della Banca Centrale Europea. Nella fase finale dell'anno è stato nuovamente ridotto il rischio tasso. Lo stile di gestione adottato è stato improntato sulle previsioni macro del Gestore, cercando di sovrappesare, all'interno del benchmark, obbligazioni di paesi in cui il ciclo economico era in rallentamento ed i tassi più stabili o in discesa, evitando obbligazioni di paesi con i tassi in forte crescita.

## Total Expenses Ratio (TER): Costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio medio annuo. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione.

### TER

	2017	2018	2019
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>			
di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,23%	1,23%	1,23%
di cui per commissioni di incentivo	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	0,02%	0,02%	0,02%
<b>TOTALE 1</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,25%</b>
Oneri Direttamente a carico degli Aderenti	0,25%	0,24%	0,21%
<b>TOTALE 2</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,46%</b>

**N.B.:** Il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

**Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli iscritti e le spese effettivamente sostenute nell'anno.**

<b>ALMEGLIO Bilanciato</b>	
Data di avvio dell'operatività del Comparto:	28 giugno 1999
Patrimonio netto al 31.12.2019 (in euro)	71.628.427

## Informazioni sulla gestione delle risorse

**Finalità della gestione:** La Linea è stata istituita per soddisfare le esigenze di coloro che hanno una media propensione al rischio e consigliata a coloro cui manchino più di cinque anni all'accesso alla prestazione pensionistica complementare.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** Medio - lungo termine.

**Grado di rischio:** Il profilo di rischio è nullo nei casi in cui opera la garanzia e medio-basso nei casi in cui detta garanzia non opera. La gestione è accompagnata dalla garanzia di restituzione del capitale e di tasso di rendimento finanziario nella misura dell'1,75%. La garanzia opera esclusivamente nei casi di esercizio del diritto alle prestazioni pensionistiche complementari, di riscatto conseguente alla cessazione dell'attività lavorativa per sopravvenuta invalidità totale e permanente dell'Aderente riconosciuta dall'ente previdenziale obbligatorio di appartenenza, di riscatto da parte degli aventi diritto per premorienza dell'Aderente e di riscatto in caso di disoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Non sono pertanto garantite le conversioni, i trasferimenti ad altro Fondo Pensione o forma pensionistica individuale, le anticipazioni, i riscatti non conseguenti a sopravvenuta invalidità totale e permanente dell'Aderente e a premorienza. Il valore minimo garantito della posizione individuale è pari alla somma dei montanti - al tasso annuo composto - di ciascun contributo netto versato nella Linea d'investimento, anche a seguito di conversione da altra Linea d'investimento, ridotto delle eventuali anticipazioni relative alle quote accumulate di T.F.R.. Qualora il valore della posizione individuale sia inferiore al valore minimo garantito, l'Aderente ha diritto a una integrazione della posizione pari alla differenza tra il valore della posizione medesima e il valore minimo garantito. Detta integrazione è a carico della Società che gestisce il Fondo Pensione.

### **Politica di investimento**

**Politica di gestione:** La composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza. La strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, a ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento. Nella scelta della componente obbligazionaria, il gestore privilegerà la solvibilità dell'emittente con riferimento a seconda dei titoli utilizzati, alla scala di rating di Standard & Poor's e Moody's, o equivalenti di altre Agenzie di rating. La durata finanziaria (duration) della Linea d'investimento, all'interno di ciascun mercato, verrà definita in termini relativi rispetto alla durata finanziaria del benchmark; tali scelte di duration rifletteranno le aspettative di andamento dei tassi di interesse. In condizioni normali di mercato la duration media del portafoglio obbligazionario sarà orientativamente compresa tra 3 e 8 anni. La scelta dei titoli azionari sarà concentrata nei titoli guida di ciascun mercato. In ogni caso i titoli azionari devono rispondere ad un elevato requisito di liquidità. Ulteriori dati concernenti la politica di gestione concretamente posta in essere sono contenuti all'interno del Rendiconto annuale. Eventuali linee programmatiche, sempre in materia di strategie di investimento, possono essere rinvenute all'interno della relazione degli amministratori posta a corredo del Rendiconto. Nella gestione degli investimenti, la Compagnia ha sempre privilegiato la sicurezza e l'affidabilità dell'emittente, rifiutando pratiche prettamente speculative e prestando particolare attenzione ad evitare impieghi ad alto rischio sotto qualsiasi profilo, inclusi quello ambientale e sociale.

**Strumenti finanziari:** Prevalentemente in titoli obbligazionari, per un massimo del 70% del patrimonio di pertinenza della Linea d'investimento, ed in titoli azionari, che non saranno inferiori al 20% del patrimonio di pertinenza della Linea d'investimento; resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide.

Potranno essere acquistate anche parti di OICR aperti aventi caratteristiche coerenti con la Linea d'investimento interessata. Il gestore non si pone limitazione quanto alla durata residua dei titoli.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** I titoli oggetto d'investimento potranno essere sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati. Gli investimenti in strumenti di natura obbligazionaria saranno prevalentemente orientati verso titoli con livello di rating elevato, comunque non inferiore alla singola A. Gli investimenti in strumenti di capitale saranno prevalentemente orientati verso titoli emessi da aziende di elevata capitalizzazione.

**Aree geografiche di investimento:** Saranno privilegiate le aree geografiche europea e nord americana.

**Rischio cambio:** Coperto

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31 dicembre 2019.

### Investimento per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazioni</b>	<b>56,79%</b>
Titoli di Stato	56,79%
Titoli Corporate	0,00%
OICR	0,00%
<b>Liquidità</b>	<b>1,74%</b>
<b>Azioni</b>	<b>38,87%</b>
Titoli quotati	38,87%
Titoli non quotati	0,00%
OICR	0,00%
<b>Derivati</b>	<b>2,60%</b>

### Investimento per area geografica

<b>Titoli di debito</b>	<b>56,79%</b>
Italia	14,43%
Altri Paesi Area Euro	16,60%
Altri Paesi extra Area Euro	25,76%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>38,87%</b>
Italia	0,53%
Altri Paesi Area Euro	6,75%
Altri Paesi extra Area Euro	31,59%

### Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	1,74%
Duration media (componente obbligazionaria)	5,85 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	3,49%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,73
Derivati*	2,60%

\* La percentuale indicata è data dal valore dei contratti aperti in posizioni futures.

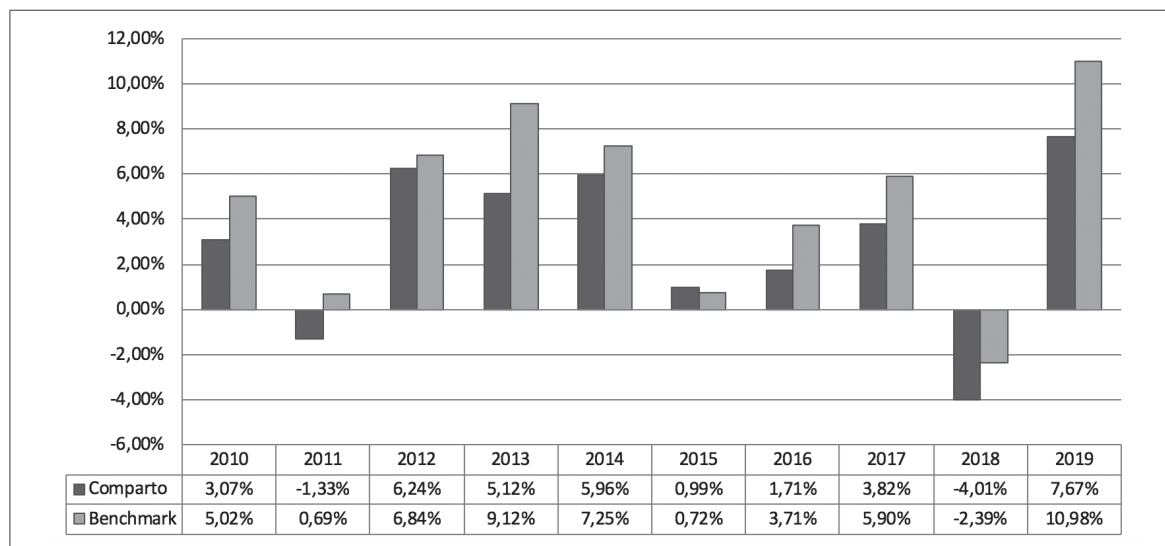
**N.B.:** Il turnover non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio. Per l'illustrazione del suo significato si veda il "Glossario".

## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo parametro di riferimento (benchmark). Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'Aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark.

### Rendimenti annui



Benchmark: 60% JP Morgan Global G.B. + 40% MSC World - Loc

	Rendimento medio annuo composto			Volatilità storica			
	ANNI			ANNI			
	3	5	10	3	5	10	
Comparto	2,38%	1,96%	2,86%	Comparto	3,28%	3,58%	3,78%
Benchmark	4,68%	3,68%	4,71%	Benchmark	3,47%	3,81%	3,41%

I rendimenti del fondo e del benchmark sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti sulla base della metodologia definita dalla COVIP.

**Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.**

### Relazione sulla gestione del comparto **AIMeglio Bilanciato**

Durante la prima parte dell'anno, per la parte obbligazionaria governativa è stato mantenuto un atteggiamento neutrale nei confronti del rischio di tasso. Il posizionamento è stato finalizzato alla massimizzazione del rendimento atteso, sottopesando i titoli governativi dei paesi con rating più elevato e con tassi negativi. Nella parte centrale dell'anno è stata ridotta l'esposizione ai titoli italiani al fine di evitare l'impatto di un'eventuale crisi politica sullo spread con i titoli tedeschi. Nella parte finale dell'anno il gestore ha preferito adottare uno stile di gestione prudente prediligendo obbligazioni di paesi con tassi più stabili.

La gestione della parte azionaria è caratterizzata da un'allocazione geografica e settoriale in base alle caratteristiche del benchmark di riferimento. A livello settoriale il portafoglio è stato mediamente in sovrappeso di titoli finanziari ed in sottopeso di titoli industriali utilities. A livello geografico è stata inizialmente preferita l'area americana per via della maggiore crescita rispetto all'area europea e dei minori rischi politici. Negli ultimi mesi invece è stato incrementato il peso dell'area europea a seguito della distensione lato Brexit.



## Total Expenses Ratio (TER): Costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio medio annuo. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione.

### TER

	2017	2018	2019
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>			
di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,55%	1,61%	1,55%
di cui per commissioni di incentivo	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	0,02%	0,01%	0,02%
<b>TOTALE 1</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,57%</b>
Oneri Direttamente a carico degli Aderenti	0,28%	0,28%	0,25%
<b>TOTALE 2</b>	<b>1,85%</b>	<b>1,90%</b>	<b>1,82%</b>

**N.B.:** Il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

**Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli iscritti e le spese effettivamente sostenute nell'anno.**

<b>ALMEGLIO Azionario</b>	
Data di avvio dell'operatività del Comparto:	12 luglio 1999
Patrimonio netto al 31.12.2019 (in euro)	38.385.946

## Informazioni sulla gestione delle risorse

**Finalità della gestione:** Lo scopo della Linea d'investimento è di offrire agli Aderenti un investimento in valori mobiliari opportunamente diversificati e selezionati, al fine di aumentare nel tempo il valore dei capitali conferiti. La Linea d'investimento è stata istituita per soddisfare le esigenze di coloro che hanno una elevata propensione al rischio e consigliata a coloro che sono lontani dall'accesso alla prestazione pensionistica complementare e che intendono permanere nella Linea d'investimento per almeno dieci anni.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** Lungo termine.

**Grado di rischio:** Il profilo di rischio è medio - alto. Tende ad attenuarsi in caso di lunga permanenza.

### Politica di investimento

**Politica di gestione:** La composizione del portafoglio è effettuata nel rispetto delle disposizioni contenute nelle leggi e decreti disciplinanti la materia e delle disposizioni emanate dagli organi di vigilanza.

La strategia di gestione perseguita sarà volta, attraverso una gestione attiva del portafoglio, a ottenere un rendimento superiore rispetto al benchmark di riferimento.

Nella scelta della componente obbligazionaria, il gestore privilegerà la solvibilità dell'emittente con riferimento, a seconda dei titoli utilizzati, alla scala di rating di Standard & Poor's e Moody's, o equivalenti di altre Agenzie di rating. La durata finanziaria (duration) della Linea d'investimento, all'interno di ciascun mercato, verrà definita in termini relativi rispetto alla durata finanziaria del benchmark; tali scelte di duration rifletteranno le aspettative di andamento dei tassi di interesse. In condizioni normali di mercato la duration media del portafoglio obbligazionario sarà orientativamente compresa tra 3 e 8 anni.

Il portafoglio azionario sarà costruito investendo nei titoli quotati sui principali mercati finanziari, privilegiando le caratteristiche societarie quali: solidità patrimoniale e finanziaria (sulla base di valutazioni fondamentali quali il rapporto prezzo/utile, prezzo/capitale netto, i dividendi erogati, etc.), rappresentatività del titolo (in termini di capitalizzazione) e liquidità.

Ulteriori dati concernenti la politica di gestione concretamente posta in essere sono contenuti all'interno del Rendiconto annuale.

Eventuali linee programmatiche, sempre in materia di strategie di investimento, possono essere rinvenute all'interno della relazione degli amministratori posta a corredo del Rendiconto.

Nella gestione degli investimenti, la Compagnia ha sempre privilegiato la sicurezza e l'affidabilità dell'emittente, rifiutando pratiche prettamente speculative e prestando particolare attenzione ad evitare impieghi ad alto rischio sotto qualsiasi profilo, inclusi quello ambientale e sociale.

**Strumenti finanziari:** Prevalentemente titoli azionari italiani ed esteri, che non saranno inferiori al 70% del patrimonio di pertinenza della Linea d'investimento; resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide ed in titoli obbligazionari, questi ultimi nella misura massima del 30%. Potranno essere acquistate anche parti di OICR aperti aventi caratteristiche coerenti con la Linea d'investimento interessata. Il gestore non si pone limitazioni quanto alla durata residua dei titoli.

**Categorie di emittenti e settori industriali:** I titoli oggetto d'investimento potranno essere sia italiani che esteri, con emittenti sia pubblici che privati. Gli investimenti in strumenti di natura obbligazionaria saranno prevalentemente orientati verso titoli con livello di rating elevato, comunque non inferiore alla singola A. Gli investimenti in strumenti di capitale saranno prevalentemente orientati verso titoli emessi da aziende di elevata capitalizzazione.

**Aree geografiche di investimento:** Saranno privilegiate le aree geografiche europea e nord americana.

**Rischio cambio:** Coperto.

Le Tabelle che seguono forniscono informazioni relative al 31 dicembre 2019.

#### Investimento per tipologia di strumento finanziario

<b>Obbligazioni</b>	<b>13,88%</b>
Titoli di Stato	13,22%
Titoli Corporate	0,66%
OICR	0,00%
<b>Liquidità</b>	<b>2,68%</b>
<b>Azioni</b>	<b>80,09%</b>
Titoli quotati	80,09%
Titoli non quotati	0,00%
OICR	0,00%
<b>Derivati</b>	<b>3,35%</b>

#### Investimento per area geografica

<b>Titoli di debito</b>	<b>13,88%</b>
Italia	3,53%
Altri Paesi Area Euro	3,74%
Altri Paesi extra Area Euro	6,61%
<b>Titoli di capitale</b>	<b>80,09%</b>
Italia	0,93%
Altri Paesi Area Euro	11,95%
Altri Paesi extra Area Euro	67,21%

#### Altre informazioni rilevanti

Liquidità (in % del patrimonio)	2,68%
Duration media (componente obbligazionaria)	7,06 anni
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	3,97%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,97
Derivati*	3,35%

\* La percentuale indicata è data dal valore dei contratti aperti in posizioni futures.

**N.B.:** Il turnover non tiene conto dell'operatività in derivati effettuata durante l'esercizio. Per l'illustrazione del suo significato si veda il "Glossario".

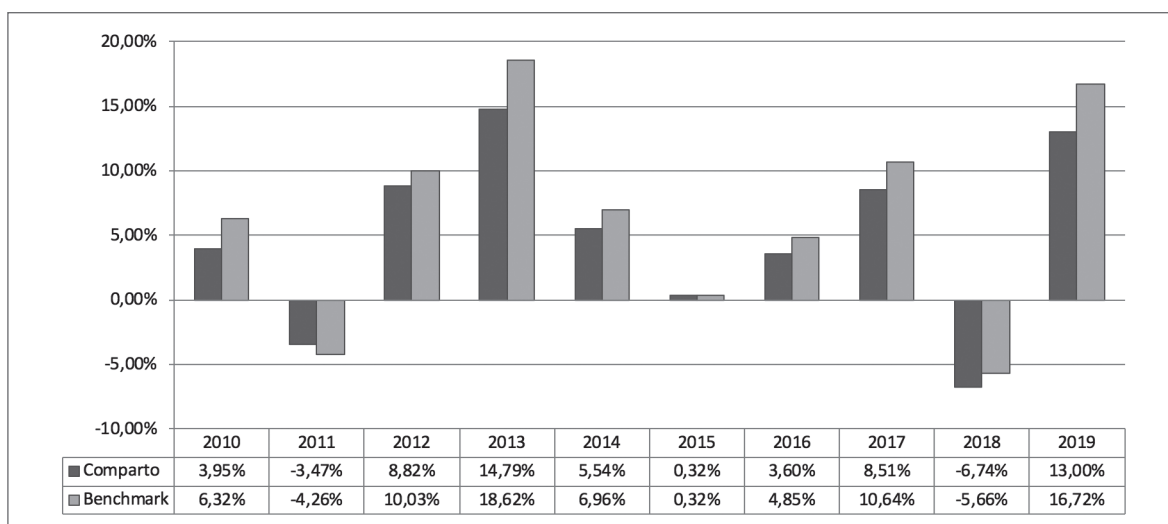
## Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento

Di seguito sono riportati i rendimenti passati del Comparto in confronto con il relativo parametro di riferimento (benchmark).

Nell'esaminare i dati sui rendimenti ricorda che:

- i dati di rendimento non includono i costi gravanti direttamente sull'Aderente;
- il rendimento del Comparto risente degli oneri gravanti sul patrimonio dello stesso, che invece non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark.

### Rendimenti annui



Benchmark: 20% JP Morgan Global G.B. + 80% MSC World - Loc

Rendimento medio annuo composto				Volatilità storica			
	ANNI				ANNI		
	3	5	10		3	5	10
Comparto	4,57%	3,51%	4,63%	Comparto	6,89%	7,31%	8,23%
Benchmark	6,80%	5,08%	6,18%	Benchmark	0,54%	0,59%	5,80%

I rendimenti del fondo e del benchmark sono riportati al netto degli oneri fiscali vigenti sulla base della metodologia definita dalla COVIP.

### Attenzione: I rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

#### Relazione sulla gestione del comparto **AIMeglio Azionario**

La gestione della componente azionaria è caratterizzata da un'allocazione geografica e settoriale modellata seguendo le caratteristiche del benchmark di riferimento. In questi termini, il portafoglio investito in titoli azionari fisici è costruito a seguito di un'analisi del profilo di rischio-rendimento e tramite la minimizzazione della volatilità rispetto al benchmark.

Per quanto riguarda la componente azionaria nel 2019 è stato mantenuto un posizionamento generalmente costruttivo, tradotto per buona parte dell'anno in un sovrappeso sul comparto rispetto al benchmark di riferimento. L'allontanarsi dei timori di una recessione imminente, grazie al sostegno delle banche centrali ed alla solidità delle economie sviluppate, ha infatti favorito i listini azionari, nonostante l'entusiasmo degli investitori sia stato raffreddato in alcuni periodi dell'anno per via di fattori geopolitici quali in particolare la guerra commerciale fra Stati Uniti e Cina e la Brexit.

A livello settoriale il portafoglio è stato mediamente in sovrappeso di titoli finanziari ed in sottopeso di titoli industriali utilities. A livello geografico è stata inizialmente preferita l'area americana per via della maggiore crescita rispetto all'area europea e dei minori rischi politici. Negli ultimi mesi invece è stato incrementato il peso dell'area europea a seguito della distensione lato Brexit.

## Total Expenses Ratio (TER): Costi e spese effettivi

Il Total Expenses Ratio (TER) è un indicatore che esprime i costi sostenuti nell'anno considerato in percentuale del patrimonio medio annuo. Nel calcolo del TER vengono tenuti in considerazione tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione (finanziaria e amministrativa) del Comparto, ad eccezione degli oneri di negoziazione.

### TER

	2017	2018	2019
<b>Oneri di gestione finanziaria</b>			
di cui per commissioni di gestione finanziaria	1,87%	2,04%	1,89%
di cui per commissioni di incentivo	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	0,02%	0,01%	0,02%
<b>TOTALE 1</b>	<b>1,89%</b>	<b>2,05%</b>	<b>1,91%</b>
Oneri Direttamente a carico degli Aderenti	0,24%	0,24%	0,21%
<b>TOTALE 2</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,29%</b>	<b>2,12%</b>

**N.B.:** Il TER esprime un dato medio del Comparto e non è pertanto rappresentativo dell'incidenza dei costi sulla posizione individuale del singolo iscritto.

**Dalle risultanze di bilancio non si sono riscontrate differenze significative tra gli oneri complessivamente posti a carico degli iscritti e le spese effettivamente sostenute nell'anno.**