



SPECIALE FONDI INTERNI FONDO PRUDENTE

Febbraio 2021

Nel mese di Febbraio il mercato ha assistito a un importante aumento dei tassi di interesse a livello globale, originatosi dapprima negli Stati Uniti - complice l'accelerazione sul piano vaccini e le alte aspettative di crescita economica per l'anno in corso - e con rapide ripercussioni sulle curve dei tassi dell'Eurozona e dei Paesi emergenti.

L'economia americana ha continuato nel suo sentiero di recupero trainata dal rimbalzo significativo della spesa per consumi (+6% m/m a Gennaio) e dal miglioramento del livello di fiducia dei consumatori. La rimozione di parte delle restrizioni alla mobilità ha influito positivamente sul settore dei servizi (il cui indice PMI servizi ha fatto registrare il livello più alto da 6 anni, pari a 58.9), con un settore manifatturiero che continua a rimanere in territorio fortemente espansivo (indice PMI manifatturiero pari a 60.8).

Nell'Eurozona prosegue il trend divergente tra l'attività manifatturiera - dove l'indice PMI ha raggiunto il livello massimo da 3 anni, favorita dalla ripresa delle esportazioni - e dei servizi che, viceversa, resta debole e in contrazione. Il sistema politico italiano, scosso dalle fibrillazioni dei mesi scorsi, ha registrato l'arrivo di Mario Draghi come primo ministro e il giuramento del suo governo: gli investitori hanno accolto la svolta con favore, in virtù della discesa ai minimi da 5 anni del differenziale di rendimento a 10 anni rispetto alla Germania e dell'avanzata degli indici azionari ai livelli massimi da 1 anno.

I mercati obbligazionari sono stati penalizzati dalla salita delle curve dei rendimenti a livello globale - che ha interessato tutti i comparti ad eccezione del segmento dei titoli "High Yield" - mentre i mercati azionari hanno chiuso in territorio positivo a livello globale, nonostante le vendite generalizzate di fine mese.

Categoria Fondo	Fondo interno assicurativo obbligazionario misto						
Obiettivo	Graduale accrescimento del valore del capitale investito						
Asset Allocation	Portafoglio investito in Fondi e Sicav di tipo prevalentemente obbligazionario area Euro						
Data di lancio	26/04/2016						
Commissione di gestione annua	1,10%						
TER (Total Expense Ratio) al 31/12/2019	1,62%						
Valore Quota (in euro) al 30/12/2020	5,331						
NAV (migliaia di euro)	117.545,2 €						
Valorizzazione NAV	giornaliera						

Benchmark

90,00%	JP Morgan EMU Global Govt Index
10,00%	DJ Stoxx 50 Total Return

Performance

	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio	Da inizio anno
Fondo	-1,00%	-1,24%	0,72%	0,58%	4,96%		6,62%	-1,53%
Benchmark	-1,52%	-1,86%	0,85%	0,39%	11,55%	14,90%		-2,22%

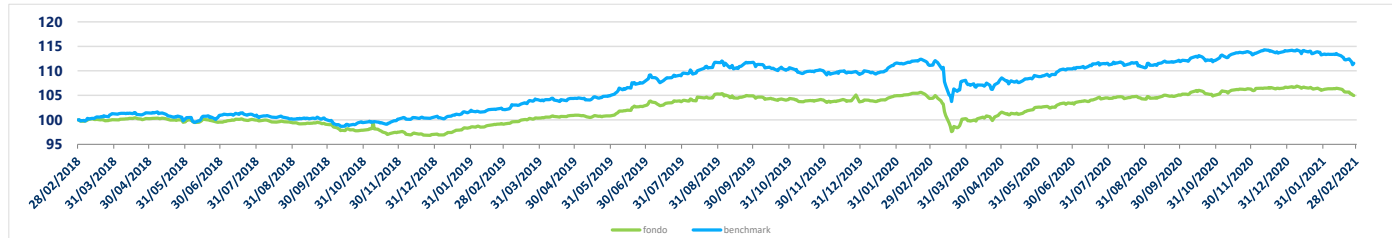
Performance annua

	2017	2018	2019	2020
Fondo	1,37%	-3,49%	8,32%	2,89%
Benchmark	1,49%	-0,12%	9,40%	4,40%

Volatilità annualizzata

	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	6,65%	4,27%	
Benchmark	7,86%	5,22%	4,63%

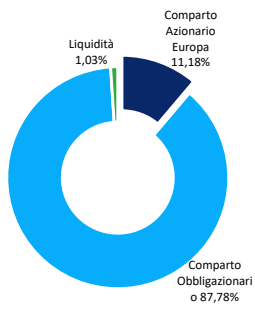
Andamento Fondo e Benchmark a 3 anni



La performance del Benchmark è riportata al lordo degli oneri gravanti sul Fondo.

Commento del gestore: Nel mese di febbraio, il comparto obbligazionario europeo e globale è stato colpito da un generalizzato rialzi dei tassi di interesse. La duration del portafoglio più corta rispetto al benchmark ha permesso al fondo interno di attenuare le perdite registrando a fine mese un performance del -1,00% contro il -1,52% del benchmark.

Ripartizione portafoglio



Primi 5 fondi

Descrizione	Peso sul NAV
SCHRODER INTL - EURO CORP-CAC	9,63%
SCHRODER INTL - EURO BOND-C AC	9,47%
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	9,45%
BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2	9,42%
JPMORGAN F - EURO GOVERNMENT SHORT DURATION BOND FU	9,16%