



# SPECIALE FONDI INTERNI FONDO DINAMICO

Febbraio 2019

**I mercati azionari nel mese di febbraio hanno registrato una performance positiva** che ha consentito di recuperare completamente le perdite accumulate nell'ultima parte del 2018.

I titoli azionari giapponesi ed emergenti, in particolare quelli latino - americani e dell'Europa dell'est, **hanno perso terreno nei confronti di quelli sviluppati**. In europa la performance positiva è stata trainata **dal deciso rialzo del mercato italiano**. I dati riportati dalle società sono stati contrastanti in quanto **non si è assistito ad una crescita generale degli utili** a supporto della dinamica positiva dei mercati, quanto piuttosto all' **attenuarsi dell'avversione al rischio da parte degli investitori**. Infine, la Cina è stato il mercato che maggiormente ha beneficiato del clima più disteso sul versante delle politiche commerciali internazionali.

I mercati obbligazionari hanno registrato performance diverse a seconda del comparto di riferimento: quelli **governativi, globale ed europeo, hanno sofferto con perdite modeste** mentre quelli **corporate e high yield hanno registrato rendimenti positivi** beneficiando della compressione degli spread creditizi.

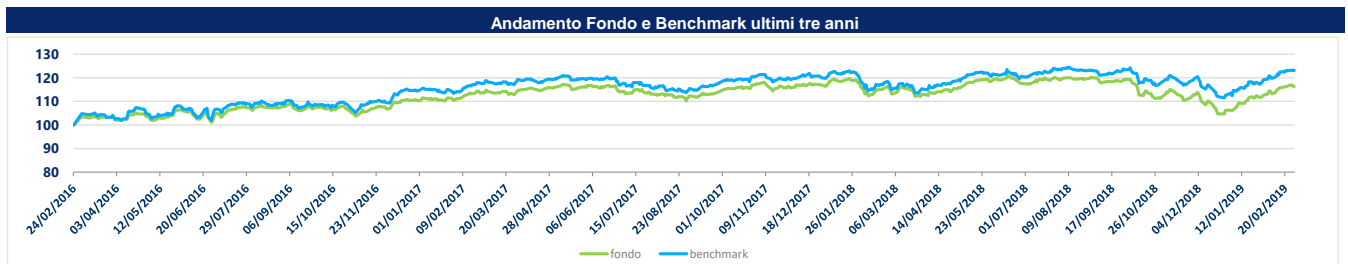
<b>Categoria Fondo</b>	Fondo interno assicurativo azionario globale
<b>Obiettivo</b>	Graduale accrescimento del valore del capitale investito
<b>Asset Allocation</b>	Portafoglio investito principalmente in parti di OICR armonizzati di tipo azionario, fortemente diversificato geograficamente
<b>Data di lancio</b>	14/10/1999
<b>Commissione di gestione annua</b>	1,80%
<b>TER (Total Expense Ratio) al 31/12/2017</b>	2,59%
<b>Valore Quota (in euro) al 01/03/2019</b>	7,239
<b>NAV (migliaia di euro)</b>	140.354,522
<b>Valorizzazione NAV</b>	giornaliera

<b>Benchmark</b>	40,00%	MSCI World Index
	40,00%	DJ Stoxx 50 Total Return
	12,00%	JP Morgan Global Govt BOND Index
	8,00%	JP Morgan Global Govt BOND Euro Index

<b>Performance</b>	<b>1 mese</b>	<b>3 mesi</b>	<b>6 mesi</b>	<b>1 anno</b>	<b>3 anni</b>	<b>5 anni</b>	<b>Dal lancio</b>	<b>Da inizio anno</b>
Fondo	3,44%	3,24%	-3,00%	0,51%	16,27%	29,52%	44,78%	9,50%
Benchmark	3,33%	2,80%	0,09%	4,72%	23,05%	34,01%		9,32%

<b>Performance annua</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Fondo	-6,27%	15,08%	9,88%	9,55%	15,77%	1,11%	6,30%	-9,14%
Benchmark	-3,94%	11,79%	10,47%	11,01%	10,94%	4,62%	5,22%	-6,19%

<b>Volatilità annualizzata</b>	<b>1 anno</b>	<b>3 anni</b>	<b>5 anni</b>
Fondo	10,03%	8,77%	10,97%
Benchmark	8,60%	9,09%	11,58%

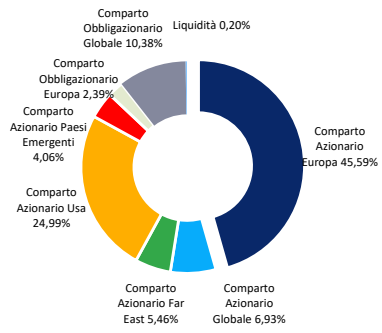


La performance del Benchmark è riportata al lordo degli oneri gravanti sul Fondo.

**Commento del gestore:** Il portafoglio nel mese di febbraio ha registrato una performance di + 3,44% in linea con quella del benchmark di +3,33% in particolare grazie all'allocazione nella parte obbligazionaria del portafoglio. Il comparto azionario ha sottoperformato il benchmark mettendo comunque a segno un rendimento positivo, i principali detrattori di performance rispetto al benchmark sono stati il Brandes European Value Fund, l'Invesco Pan European Structured Fund e l'Invesco Japanese Equity Advantage. A controbilanciare con performance superiori al benchmark sono stati l'IMS Global Brands e il Polar Capital Global Technology, che ha registrato la miglior performance assoluta.

Il comparto obbligazionario ha registrato una performance leggermente positiva in un contesto nel quale i titoli governativi hanno trascinati il benchmark in territorio negativo. I fondi di obbligazioni internazionali hanno sovraperformato quelli europei per l'apprezzamento di gran parte delle valute contro l'euro.

## Ripartizione portafoglio



## Primi 5 Fondi

Descrizione	Peso sul NAV
MFS MERIDIAN FUNDS - EUROPEAN VALUE-I1	9,09%
PICTET - USA INDEX-ISS	7,97%
INVESCO PAN EUR STR E-ZACEUR	7,89%
THREADNEEDLE EUR SM COMP-8EE	7,10%
BRANDES INEST FUNDS - EURPN VALUE-I-EUR	6,52%