



# SPECIALE FONDI INTERNI FONDO PRUDENTE

Dicembre 2018

**I mercati azionari hanno subito un'ulteriore flessione nel corso del mese di dicembre:** l'indice americano ha perso quasi 10 punti percentuali registrando la peggior performance insieme al mercato giapponese sul periodo. I motivi della flessione sono da ricercarsi nelle revisioni negative della crescita economica e degli utili impattati dalla guerra commerciale tra Stati Uniti e Cina e dalla preoccupazione di ulteriori aumenti dei tassi da parte della banca centrale americana. **Germania e Cina sono stati i mercati più penalizzati dall'inizio dell'anno**, perdendo quasi il 20% della capitalizzazione.

Il brusco calo della propensione al rischio degli investitori istituzionali misurata tramite l'indice State Street Investor Confidence, ai minimi dal 1988, ha contribuito alla debolezza dei mercati. In controtendenza a quest'ultimo dato **i paesi emergenti hanno limitato le perdite sovraperformando quelli sviluppati** dopo i precedenti mesi di sofferenza.

**Positivo il mercato obbligazionario globale** ed in generale i titoli di debito ad eccezione degli high yield che hanno sofferto l'allargamento degli spread creditizi, e degli inflation linked che hanno subito un rallentamento a seguito della moderazione delle aspettative inflazionistiche. **La curva dei rendimenti dei titoli governativi americani si è appiattita** a seguito della flessione del rendimento del decennale dal 2,98% al 2,68% nel corso del mese in un contesto in cui la Federal Reserve ha rialzato i tassi per la quarta volta rivedendo al ribasso le probabilità di ulteriori rialzi nel breve.

<b>Categoria Fondo</b>	Fondo interno assicurativo obbligazionario misto
<b>Obiettivo</b>	Graduale accrescimento del valore del capitale investito
<b>Asset Allocation</b>	Portafoglio investito in Fondi e Sicav di tipo prevalentemente obbligazionario area Euro

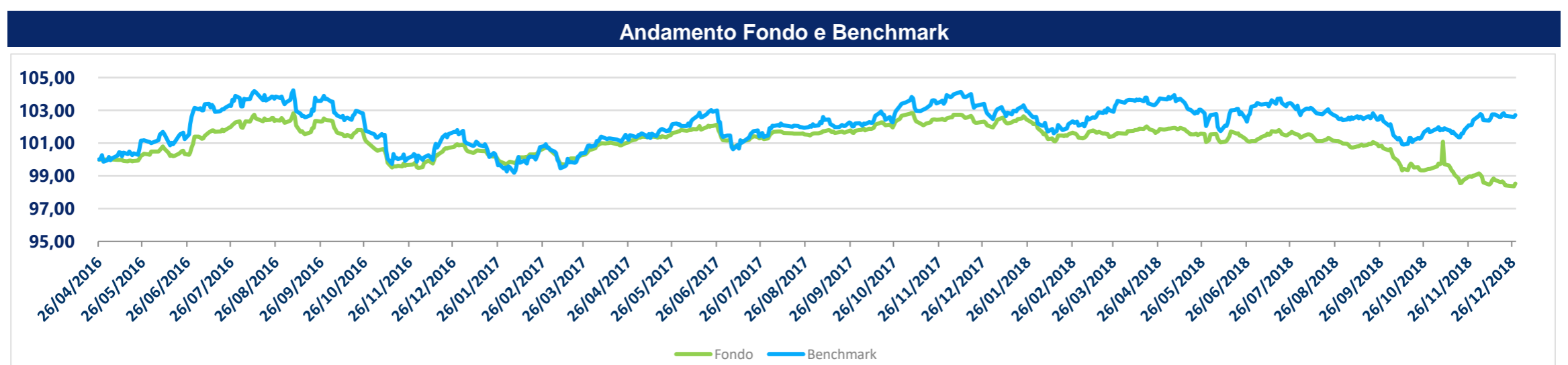
<b>Data di lancio</b>	26/04/2016
<b>Commissione di gestione annua</b>	1,10%
<b>TER (Total Expense Ratio) al 31/12/2017</b>	1,69%
<b>Valore Quota (in euro) al 02/01/19</b>	4,926
<b>NAV (migliaia di euro)</b>	62.279,52
<b>Valorizzazione NAV</b>	giornaliera

<b>Benchmark</b>	
90,00%	JP Morgan EMU Global Govt Index
10,00%	DJ Stoxx 50 Total Return

<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>
<b>Fondo</b>	-0,50%	-2,15%	-2,57%	-3,49%			-1,48%	-3,49%
<b>Benchmark</b>	0,24%	0,33%	-0,50%	-0,12%			2,70%	-0,12%

<b>Performance annua</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>					
<b>Fondo</b>	1,37%	-3,49%					
<b>Benchmark</b>	1,49%	-0,12%					

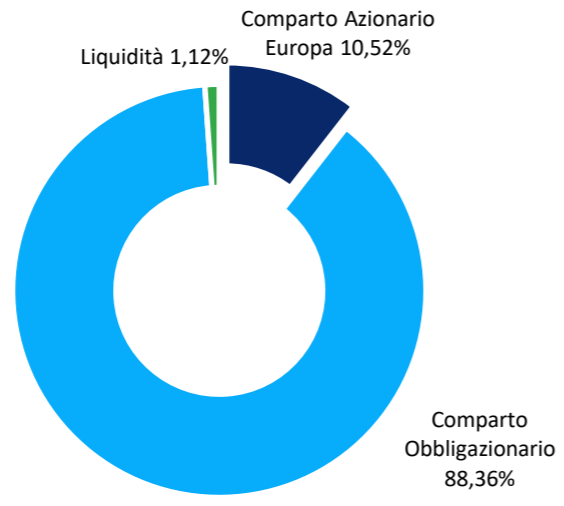
<b>Volatilità annualizzata</b>	<b>1 anno</b>	<b>3 anni</b>	<b>5 anni</b>			
<b>Fondo</b>	2,20%					
<b>Benchmark</b>	2,75%	3,40%	3,91%			



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

**Commento del gestore:** La performance assoluta del fondo è stata penalizzata dal rendimento negativo dei mercati azionari nel corso dell'ultimo mese. In termini relativi il fondo ha registrato un rendimento negativo di -0,50% inferiore a quello del benchmark pari a 0,24%. La componente azionaria ha visto un declino in linea con il benchmark. L'Invesco Pan European Structured Fund ha effettuato un deciso rimbalzo ed è stato il maggior contributore in positivo, mentre il peggior fondo è stato il Threadneedle European Smaller. La componente obbligazionaria, positiva in valore assoluto, ha sottoperformato rispetto al benchmark, principalmente per la duration inferiore rispetto al benchmark e per l'ampliarsi degli spread creditizi che hanno penalizzato i corporate bond, assenti nel benchmark, a cui il fondo ha esposizione. Il miglior fondo del comparto obbligazionario è stato il Fidelity Euro Bond mentre i peggiori sono stati i fondi caratterizzati da duration più ridotte, come il BGF Euro Short Duration e l'Invesco Euro Short Term Bond.

## Ripartizione portafoglio



## Primi 5 fondi

Descrizione	Peso sul NAV
BGF-EURO BOND FUND-EUR D2	9,46%
INVESCO EURO BOND-Z A	9,46%
SCHRODER INTL - EURO BOND-C AC	9,43%
BNY MELLON GLB - EUROLAND EUR C	9,41%
BLUEBAY INVEST GRADE - EUR AGG BD-I	9,22%