



SPECIALE FONDI INTERNI FONDO EQUILIBRATO

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.

Categoria Fondo	Fondo interno assicurativo bilanciato obbligazionario
Obiettivo	Graduale accrescimento del valore del capitale investito
Asset Allocation	Portafoglio di tipo bilanciato globale investito in Fondi e Sicav

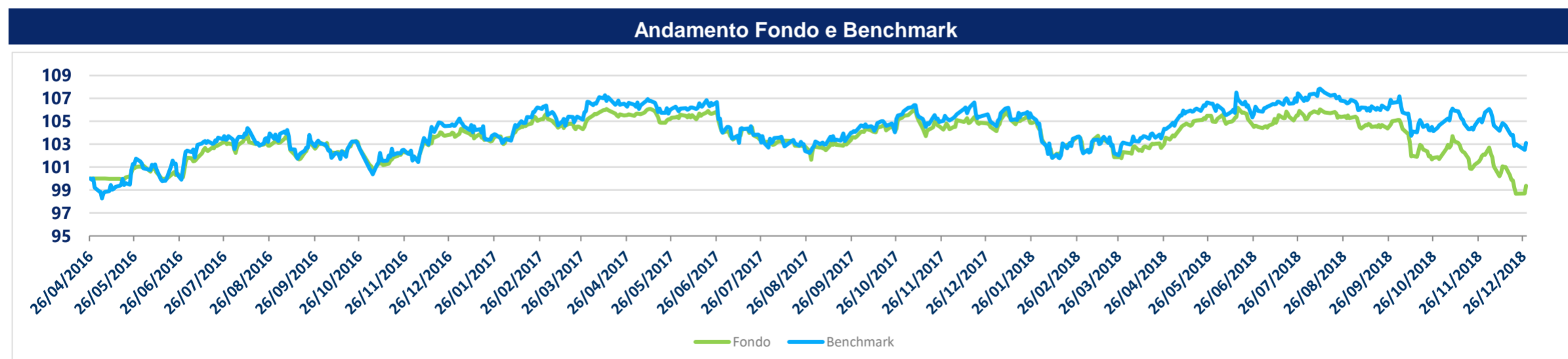
Data di lancio	26/04/2016
Commissione di gestione annua	1,45%
TER (Total Expense Ratio) al 31/12/2017	2,15%
Valore Quota (in euro) al 02/01/2019	4,968
NAV (migliaia di euro)	56.892,39
Valorizzazione NAV	giornaliera

Benchmark	
20,00%	MSCI World Index
20,00%	DJ Stoxx 50 Total Return
36,00%	JP Morgan Global Govt BOND Index
24,00%	JP Morgan Global Govt BOND Euro Index

Performance	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio	Da inizio anno
Fondo	-2,66%	-5,39%	-4,94%	-4,94%			-0,64%	-4,94%
Benchmark	-2,52%	-3,29%	-2,66%	-1,79%			3,10%	-1,79%

Performance annua	2017	2018					
Fondo	1,06%	-4,94%					
Benchmark	0,60%	-1,79%					

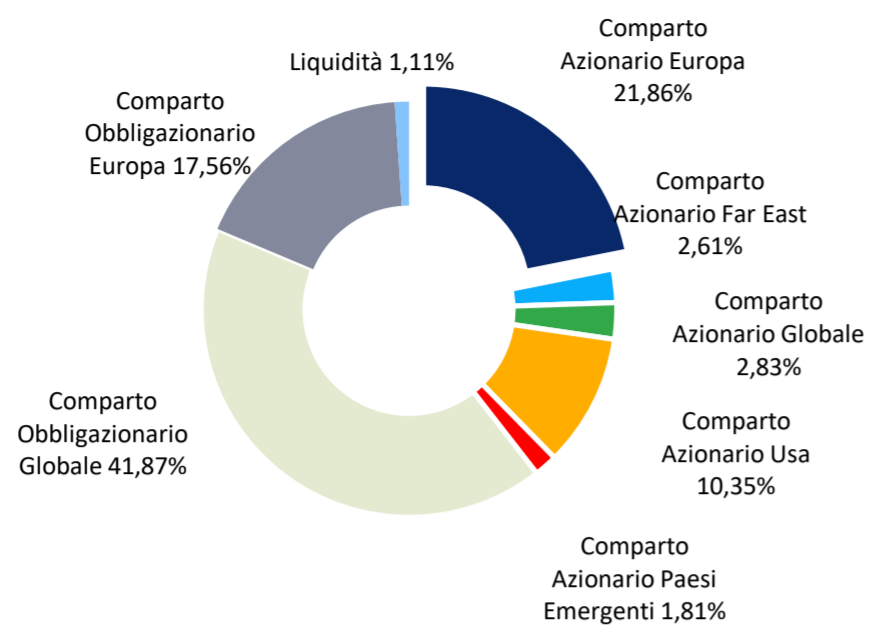
Volatilità annualizzata	1 anno	3 anni	5 anni			
Fondo	5,32%					
Benchmark	5,22%	6,25%	7,33%			



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 -2,66% in linea con quello del benchmark di -2,52%. La componente azionaria ha visto un declino in linea con il benchmark. L'Invesco Pan European Structured Fund ha effettuato un rimbalzo ed è stato il maggior contributore in positivo relativamente al benchmark. Mentre i fondi americani hanno subito importanti perdite (Pictet Index Fund e Robeco US Premium), quelli emergenti hanno registrato performance migliori (Hermes Global Emerging Mkt). Il comparto obbligazionario ha generato una sottoperformance rispetto al benchmark, principalmente per la duration minore rispetto al benchmark e per l'ampliarsi degli spread creditizi che hanno penalizzato i corporate bond a cui il fondo ha esposizione maggiore del benchmark. Nel mese di dicembre il miglior fondo del comparto obbligazionario è stato il Fidelity Euro Bond mentre il peggiore è stato il PIMCO global bond, nonostante sia stato uno dei migliori nel 2018.

Ripartizione portafoglio



Primi 5 fondi

Descrizione	Peso sul NAV
NORDEA 1 SIC-EURO CON BD-BI EUR	7,34%
INVESCO BOND FD-Z EUR ACC	7,29%
FIDELITY FUNDS - GBL BD-Y ACCUSD	6,75%
PIMCO-GLOBAL BOND-\$INS ACC	6,46%
MORGAN ST INV F-GLOBAL BD-Z	6,19%