



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.

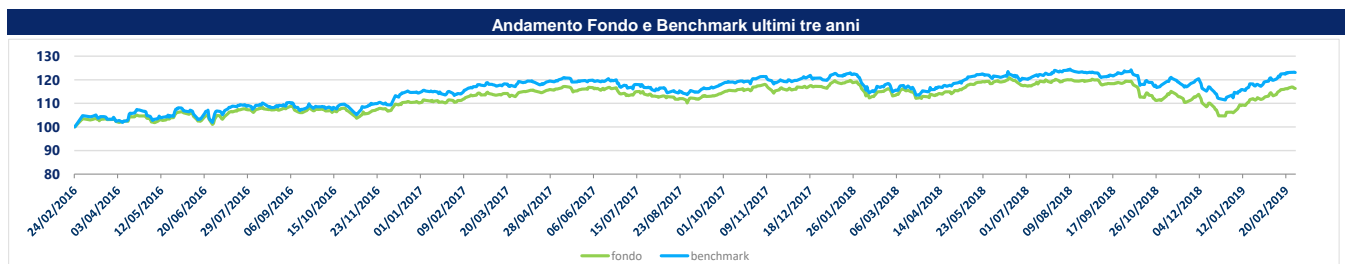
Categoria Fondo	Fondo interno assicurativo azionario globale
Obiettivo	Graduale accrescimento del valore del capitale investito
Asset Allocation	Portafoglio investito principalmente in parti di OICR armonizzati di tipo azionario, fortemente diversificato geograficamente
Data di lancio	14/10/1999
Commissione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

Benchmark	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

Performance	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Dal lancio	Da inizio anno
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%

Performance annua	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
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%

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

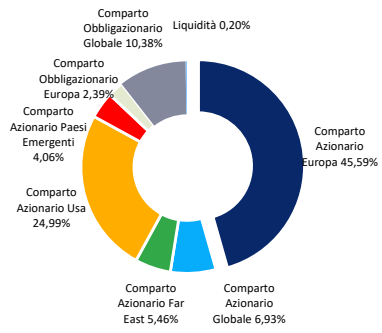


La performance del Benchmark è riportata al lordo degli oneri gravanti sul Fondo.

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 trascinato 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-11	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%