

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

1 – 6 Novembre

LO SCENARIO

La prima settimana di novembre è stata monopolizzata dalle elezioni negli Stati Uniti, dove i sondaggi, nuovamente, hanno sottostimato il fattore Trump che, seppur sconfitto dallo sfidante Biden, è riuscito ad evitare la tanto attesa blue wave (onda blu – che avrebbe visto i democratici vincitori anche al congresso). Questo però non ha avuto un impatto negativo sui mercati, al contrario, dopo la correzione dell'ultima di ottobre, i mercati azionari hanno registrato un'impennata in tutto il mondo (l'indice MSCI World cresciuto del 5,5%), sostenuta da tassi di interesse in discesa.

Negli USA l'S&P500 è cresciuto del 7%, la Cina seguito dell'annuncio del presidente Xi Jinping, si appresta a varare piani di supporto all'economia che dovranno portarla al raddoppio della sua economia entro il 2035. In Europa i mercati sono cresciuti dell'8,31% con Milano sugli scudi cresciuta del 9,69%. In calo anche gli spread con il Btp a 124bp.

In questa fase i mercati puntano ad una risoluzione dei contenziosi post elezioni di breve periodo. Tuttavia, in caso di un esito contestato e di un lungo contenzioso, il perdurare dell'incertezza potrebbe avere un impatto negativo sulle asset class di rischio e provocare una correzione del mercato.

IL COMPARTO GARANTITO

Il Benchmark del Comparto è composto dai seguenti indici:

Indice BENCHMARK	Peso
JP MORGAN ITALY 1-5 ANNI	40%
JP MORGAN ITALY 1-3 ANNI	15%
JP MORGAN EGBI INVESTMENT GRADE 1-5 ANNI	10%
BoFA MERRYL LYNCH 1-5 EURO CORPORATE INDEX	30%
MSCI WORLD TOTAL RETURN NET DIVIDEND	5%

Nella prima settimana di novembre il portafoglio ha visto crescere la liquidità a seguito della riconciliazione dei contributi di fine ottobre.

Sia la componente azionaria (3,13% rispetto al 5% previsto), sia l'obbligazionaria (83,41% rispetto al 95% previsto) rimangono sottopesate rispetto al bcnk di riferimento. Il portafoglio del comparto è rimasto invariato nell'asset class, le variazioni percentuali rispetto all'ultima fotografia sono frutto dell'andamento positivo dei mercati.

Garantito			
Titoli Obbligazionari Governativi	103.529.870,87	55,30%	83,41%
Titoli Obbligazionari Corporate	52.639.010,82	28,12%	
Liquidità su c/c	25.188.359,04	13,45%	13,45%
OICVM – Azionari	5.869.020,10	3,13%	3,13%
Totale*	187.226.260,83	100,00 %	100,00%

*la situazione non tiene conto delle operazioni in fase di esecuzione

IL COMPARTO BILANCIATO

STILE DI GESTIONE:	Total return;
OBIETTIVO RENDIMENTO:	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA (CPTFEMU Index) maggiorato su base annua di 150 punti base; cioè inflazione Europa + 1,5%;
VOLATILITA':	entro l'8%* su base annua corrispondente a un VAR95% 1 mese pari al 4%ca;
ASSET ALLOCATION:	70% obbligazioni (45% governativi e 25% corporate) con rating on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);
ORIZZONTE TEMPORALE:	10 – 15 anni

* Il CdA, dopo una attenta analisi della situazione dei mercati, ha autorizzato il Gestore, per un periodo non superiore a sei mesi (con il limite di marzo 2021), allo sfioramento del parametro sopra evidenziato, portandolo al 12%.

Nella prima settimana di novembre il portafoglio ha visto crescere ulteriormente, rispetto alla precedente fotografia, la componente azionaria che si avvicina alla media fissata dal Fondo (30% del portafoglio), questo porterà benefici al patrimonio in funzione di quanto sopra riportato. Sempre in sovrappeso la liquidità al 15% che porta sottopeso sulla componente obbligazionaria. In portafoglio titoli governativi OCSE con copertura valutaria.

Bilanciato			
Macro			
Liquidità	4.894.469,52	15,09%	
Titoli	4.186.608,44	12,91%	
OICVM	23.344.656,60	71,99%	
Asset Class			
Monetario	4.656.335,48	14,36%	14,36%
Obbl. Gov. EUR all mats	7.652.473,36	23,60%	41,66%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	359.925,65	1,11%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	3.125.840,81	9,64%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	2.370.321,20	7,31%	
Obbl. Corp. Euro all mats	2.898.860,67	8,94%	15,90%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	1.955.271,79	6,03%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	301.559,33	0,93%	
Az. Europa	3.385.246,69	10,44%	28,08%
Az. World Extra Europa	2.795.098,32	8,62%	
Az. Emergenti	2.924.801,26	9,02%	
Totale*	32.425.734,56	100,00%	100,00%

*la situazione non tiene conto delle operazioni in fase di esecuzione