

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Settimana 15 - 19 giugno

LO SCENARIO

Mercati azionari nel complesso positivi nella settimana. L'indice MSCI AC World guadagna il 2.89%. Per il momento, il supporto delle banche centrali e dei governi sembra prevalere sul timore di una seconda ondata del virus, a seguito dei dati provenienti dalla Cina e dagli USA. Le borse Europee rimangono caute, con una direzione incerta tra guadagni e perdite, anche se la settimana si è chiusa in positivo. L'indice Eurostoxx600 ha guadagnato il 3.35%. Molto positivo il comparto bancario che ha attinto liquidità per 1.300mld tramite l'asta TLTRO di giovedì.

Settimana positiva per il mercato obbligazionario dopo l'annuncio della Fed che ha comunicato la volontà di procedere agli acquisti di titoli corporate direttamente sul mercato senza il passaggio tramite ETF, mantenendo la segretezza dell'acquisto per non influenzare il mercato. In Europa notizie non positive a causa della solita Brexit per la quale si riaffaccia lo spettro dell'uscita senza accordo. Inflazione in calo nell'area Eu a 0,1% a maggio contro lo 0,3% di aprile. Rendimenti stabili dei governativi con una sostanziale stabilità anche degli spread.

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 settimana il Fondo ha ribilanciato il peso dei titoli Governativi, aumentando la componente corporate, il peso dell'obbligazionario rimane sopra benchmark (95%), mentre la componente azionaria rimane costante sotto il 3% contro il benchmark del 5%.

Alla data del 19 giugno il patrimonio del comparto si presenta con l'asset seguente:

Garantito			
Asset	Importo	% / Portafoglio	
Monetario/Liquidità	1.644.686,64	0,97%	0,97%
Obbl Corporate	44.997.613,79	26,60%	96,29%
Obbl. Governative	117.855.672,83	69,68%	
Etf Azionari	4.636.186,05	2,74%	2,74%
Totali*	169.134.159,31	100,00%	100,00%

*le percentuali nella fotografia settimanale non tengono conto delle operazioni in pending

IL COMPARTO BILANCIATO

La gestione finanziaria del comparto ha preso il via il 7 febbraio 2019 e ha le seguenti caratteristiche

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

Settimana interlocutoria nel portafoglio, nessuna operazione di rilievo, solo manutenzione e ribilanciamenti nelle varie sotto asset.

La fotografia del portafoglio alla data del 19 giugno è la seguente:

Bilanciato			
Conto corrente	2.976.314,24	12,65%	
Titoli	3.036.487,74	12,91%	
OICR	17.513.286,74	74,44%	
Monetario/Liquidità	6.241.471,34	26,5%	26,53%
Obbl. Gov. EUR all mats	3.500.682,00	14,9%	33,25%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	329.365,24	1,4%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	2.696.089,77	11,5%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	1.296.287,49	5,5%	
Obbl. Corp. Euro all mats	2.324.377,57	9,9%	17,59%
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	1.569.190,12	6,7%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (euro hdg)	244.671,32	1,0%	
Az. Europa	1.983.249,28	8,4%	22,63%
Az. World Extra Europa	1.940.902,32	8,3%	
Az. Emergenti	1.399.802,28	6,0%	
Totale*	23.526.088,72	100,00%	100,00%

*le percentuali nella fotografia settimanale non tengono conto delle operazioni in pending