

# RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

9 – 13 Novembre

## LO SCENARIO

Nella settimana successiva a quella delle elezioni negli Stati Uniti, l'attenzione è stata catalizzata dall'annuncio da parte delle società Pfizer/BioTech di aver messo a punto un vaccino efficace al 90%. La notizia ha generato euforia nei mercati di tutto il mondo. Piazza affari a +6,21% e con le altre piazze europee che fanno anche meglio: Londra (+6,88%), Parigi (+8,45%) e soprattutto Madrid, balzata del 13,29%, Francoforte, da parte sua, ha chiuso la settimana con un rialzo del 4,78%, mentre complessivamente lo Stoxx Europe 600 ha registrato un +5,13%. Positiva anche Wall Street a +7,36%, nonostante la prudenza del presidente della Fed Powell, che ha sottolineato che lo sviluppo di un vaccino anti Covid è una notizia positiva nel medio termine, ma che non risolve i problemi di breve, sottolineando che i prossimi mesi potrebbero essere molto duri da superare e che l'attuale aumento dei casi di coronavirus negli Stati Uniti è il rischio maggiore per l'economia. Nel mercato obbligazionario si è assistito ad un ulteriore appiattimento della curva dei tassi sulle scadenze lunghe. In calo anche gli spread, con il Btp a 117 sul Bund.

## 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 (4,04% rispetto al 5% previsto), sia l'obbligazionaria (86,66% 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.

Comparto Garantito*			
Titoli Obbligazionari Governativi	108.665.486,94	57,66%	86,66%
Titoli Obbligazionari Corporate	54.640.541,22	29,00%	
Liquidità su c/c	17.519.398,19	9,30%	9,30%
OICVM – Azionari	7.620.974,10	4,04%	4,04%
Totale	188.446.400,45	100,00%	100,00%

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

## IL COMPARTO BILANCIATO

<b>STILE DI GESTIONE:</b>	Total return;
<b>OBIETTIVO RENDIMENTO:</b>	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA (CPTFEMU Index) maggiorato su base annua di 150 punti base; cioè inflazione Europa + 1,5%;
<b>VOLATILITA':</b>	entro 18%* su base annua corrispondente a un VAR95% 1 mese pari al 4%ca;
<b>ASSET ALLOCATION:</b>	70% obbligazioni (45% governativi e 25% corporate) con rating on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);
<b>ORIZZONTE TEMPORALE:</b>	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 settimana di riferimento il portafoglio è rimasto invariato nella sua composizione, le variazioni percentuali sono dovute ai movimenti di mercato. In calo la liquidità al 9,35%, la componente obbligazionaria rimane in sottopeso rispetto all'asset allocation media prevista (maggiore nella parte corporate), mentre la componente azionaria ha un sottopeso meno significativo rispetto alla media prevista. In portafoglio sono presenti titoli governativi OCSE con copertura valutaria.

Comparto Bilanciato*			
Macro			
Liquidità	2.874.010,34	9,35%	
Titoli	4.182.153,89	13,61%	
OICVM	23.675.886,30	77,04%	
Asset Class			
Monetario	4.403.902,84	14,33%	14,33%
Obbl. Gov. EUR all mats	7.182.080,21	23,37%	40,96%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	341.125,76	1,11%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	2.941.057,24	9,57%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	2.123.584,69	6,91%	
Obbl. Corp. Euro all mats	2.735.152,50	8,90%	15,83%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	1.843.923,03	6,00%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	285.808,07	0,93%	
Az. Europa	3.386.671,97	11,02%	28,88%
Az. World Extra Europa	2.732.079,29	8,89%	
Az. Emergenti	2.756.664,93	8,97%	
<b>Totale</b>	<b>30.732.050,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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