

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Settimana 18 – 22 maggio

LO SCENARIO

La terza di maggio si è presentata nel complesso positiva per i mercati azionari con l'indice MSCI AC World che guadagna il 3,41%, anche se durante la stessa non sono mancati giorni con forti tensioni. La fase 2 seppur non brillante, porta le economie ad una graduale normalizzazione, con le materie prime che stanno tornando lentamente a quotazioni ante caos. La settimana è stata positiva anche in Europa con l'Eurostoxx50 che mette a segno un +5,24%.

Sul mercato dei governativi l'evento cardine della settimana è stato quello che ha visto la Germania rompere il tabù della messa in comune di un debito europeo. Dal vertice franco-tedesco è scaturita una proposta che prevede l'emissione di titoli per un importo stimato di 500mld di euro presi in prestito dalla commissione europea sui mercati a condizioni ovviamente più favorevoli di quelle che ciascun paese riuscirebbe ad ottenere da solo. Non solo, un'altra svolta epocale sarebbe che i fondi reperiti sul mercato, andrebbero ad aiutare solo le regioni più colpite in base ai bisogni e non redistribuite in base alle contribuzioni dei paesi membri. Questa è la premessa, ora bisognerà vedere in che modo e a quali condizioni verranno erogati i fondi, di certo segna un cambio di passo, un nuovo percorso comune, che fino a pochi giorni fa sembrava utopistico e che forse la sentenza della Corte Costituzionale tedesca, sulla proporzionalità degli interventi della BCE, ha portato la Germania ad ammorbidire le sue posizioni. Ora la parola passa alla riunione dei 27 membri di giugno, il percorso non sarà facile e non mancheranno colpi di scena.

La sola notizia ha portato beneficio a tutto il mercato dei governativi area euro, lo spread BTP/Bund è sceso a 210bp portando il rendimento dall'1,85% all'1,60%. Per il Tesoro Italiano è stata una settimana importante con il collocamento del famoso BTP Italia che ha riscosso un buon successo tra tutte le figure di investitori con una raccolta di 22,3mld.

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 è stata utilizzata la liquidità in eccesso e con essa sono stati acquistati titoli zero coupon con varie scadenze, questa scelta è fatta per ottimizzare la stessa liquidità, per traghettarsi nel momento in cui ci saranno chiari segnali da parte dei mercati. L'azionario continua ad essere sottopesato rispetto al benchmark.

Alla data del 22 maggio il patrimonio del comparto si presenta con l'asset seguente:

Garantito			
Asset	Importo	% / Portafoglio	
Monetario	2.177.427,00	1,32%	1,32%
Obbl Corporate	39.448.790,00	23,87%	96,02%
Obbl. Governative	119.236.032,00	72,15%	
Etf Azionari	4.405.154,00	2,67%	2,67%
Totali*	165.267.405,00	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

Alcuni acquisti su azionario area euro, che risulta essere il più depresso nonostante i rialzi di aprile, per il resto il portafoglio rimane invariato

La fotografia del portafoglio alla data del 22 maggio è la seguente:

Bilanciato			
Monetario	5.593.280,00	25,0%	25,0%
Obbl. Gov. EUR all mats	3.543.680,00	15,8%	35,7%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	344.960,00	1,5%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	2.844.800,00	12,7%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	1.254.400,00	5,6%	
Obbl. Corp. Euro all mats	2.331.840,00	10,4%	16,3%
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	1.086.400,00	4,9%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (euro hdg)	239.680,00	1,1%	
Az. Europa	1.413.440,00	6,3%	23,0%
Az. World Extra Europa	1.599.360,00	7,1%	
Az. Emergenti	2.148.160,00	9,6%	
Totale*	22.400.000,00	100,0%	100,0%

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