

## EDIZIONE STRAORDINARIA COVID-19

Settimana dal 4 – 8 maggio

### LO SCENARIO

Settimana negativa per i mercati azionari a livello globale, l'indice MSCI AC World chiude con un -1,09%. Risultati contrastanti nelle varie piazze e nei vari settori, con gli investitori dubbiosi sull'approccio e le relative prospettive della fase due nei vari paesi. Intanto a livello globale peggiorano ovunque i dati sul lavoro.

In Europa il clima è negativo, i dati di produzione industriale tedesca affondano nel profondo rosso (-11,6%) insieme a quella francese (-17,3%) e le previsioni della Commissione europea confermano ampiamente quelle del Fondo Monetario, prospettando per l'Eurozona un calo per il PIL del -7,7% nel 2020, con Italia, Grecia e Spagna che potrebbero raggiungere il -9% di crescita. A questo si aggiungono le preoccupazioni sui debiti e sul disaccordo politico che rende difficile e non tempestivo un intervento coordinato. In questo scenario l'Eurostoxx50 chiude la settimana con un -1,62% e Milano risulta la peggior piazza con -2,52%.

Il dollaro statunitense continua ad avere il ruolo di bene rifugio, rafforzato dal fatto che l'euro mostra tutte le sue debolezze come è accaduto nell'ultima settimana. Martedì la corte costituzionale tedesca infatti si è pronunciata accogliendo il ricorso di quanti, accademici ed economisti tedeschi, ritengono che il QE voluto da Mario Draghi nel 2015, possa aver violato il mandato della Bce non rispettando il principio di proporzionalità. Un affondo inedito e una scossa di terremoto di cui in molti avrebbero fatto a meno in questo momento. Questo ha causato nuova tensione sugli spread in particolare BTP/Bund ha chiuso la settimana a 238bp dopo aver toccato i 250bp.

### 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 impiegata buona parte della liquidità per acquisti sul mercato bond. Il grosso ha interessato i governativi a breve termine per ottimizzazione della liquidità in attesa che la tensione sugli spread si allenti. Manutenzione sulla parte corporate, mentre la componente azionaria è rimasta invariata.

Alla data dell'8 maggio il patrimonio del comparto si presenta con l'asset seguente:

Garantito			
Asset	Importo	%/Portafoglio	
Monetario	10.420.300,33	6,58%	6,58%
Obbl Corporate	39.300.120,70	24,82%	90,57%
Obbl.Governative	104.109.733,27	65,75%	
Etf Azionari	4.505.391,83	2,85%	2,85%
<b>totali*</b>	<b>158.335.546,13</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*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

Il portafoglio rimane fedele alla strategia intrapresa. Nella settimana sono state effettuate operazioni di manutenzione di portafoglio con acquisti su governativi in dollaro USA.

La fotografia del portafoglio alla data dell'8 maggio è la seguente:

Bilanciato		
Monetario	28,4%	28,4%
Obbl. Gov. EUR all mats	16,0%	34,4%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	1,6%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	11,4%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	5,5%	
Obbl. Corp. Euro all mats	12,6%	16,6%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	2,9%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	1,1%	
Az. Europa	4,9%	20,6%
Az. World Extra Europa	8,7%	
Az. Emergenti	7,1%	
<b>totali*</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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