

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

1 – 16 Ottobre

LO SCENARIO

Come nel mondo sanitario, anche in quello finanziario si era già messo in conto che in autunno la pandemia avrebbe potuto riprendere a diffondersi, che si sarebbero dovute adottare misure di contenimento anche nei mesi finali dell'anno inglobandola negli scenari e nelle previsioni di chi si occupa di investimenti e dunque sul fronte della gestione dei risparmi quel che resta da ponderare non è se vi saranno blocchi, ma quanto estesi e duraturi potranno essere: tornare al lockdown integrale, come in primavera, non è nelle intenzioni di nessun Paese, ma solo una volta appurata compiutamente la severità con cui Covid-19 sta tornando a manifestarsi i governi avranno gli elementi per capire se le strutture sanitarie siano in grado di farvi fronte anche senza un blocco totale delle attività o se i coprifuoco che intanto sono stati introdotti un po' ovunque non siano sufficienti ad arrestare la pandemia. Nello stesso periodo ci sono anche le elezioni USA, che si presentano come elemento di incertezza destinato a concludersi non appena sarà chiaro chi siederà alla Casa Bianca per i prossimi quattro anni. Comunque, pur nel diverso orientamento politico che può risultare premiante o penalizzante per diversi settori (soprattutto per quanto riguarda l'energia, la politica estera e commerciale, il settore sanitario e dei servizi finanziari), entrambi i pretendenti appaiono intenzionati a sostenere l'economia e, questo, basta ai mercati.

Discorso a parte per la volatilità, che, mentre è ormai sotto controllo e ai minimi storici nel mercato obbligazionario, lo stesso non si può dire del mercato azionario dove, negli ultimi 6 mesi, è andata via via crescendo e ancora oggi mantiene un trend rialzista seppur nelle previsioni di breve termine, mentre per chi investe con l'obiettivo di protezione e crescita del capitale nel lungo periodo, mantenendo un approccio ben diversificato dovrebbe bastare a limitare i vari effetti settoriali legati a questa situazione.

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%

Il patrimonio al 16 ottobre (di seguito anche solo "data") è rimasto invariato, le minime variazioni percentuali sono frutto delle oscillazioni di mercato. Rimane importante la liquidità per i motivi analizzati nello scenario.

Garantito

Titoli Obbligazionari Governativi	106.432.342,01	59,86%	
Titoli Obbligazionari Corporate	52.496.430,47	29,53%	89,39%
Liquidità su c/c	12.954.536,89	7,29%	7,29%
OICR – Azionari	5.912.003,55	3,3%	3,3%
Totale	177.795.312,92	100,00%	100,00%

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 patrimonio al 16 ottobre (di seguito anche solo "data") mantiene un sottopeso su tutte le asset a favore della liquidità, questo sempre per l'incertezza analizzata nello scenario. Si evidenziano acquisti sull'azionario passato al 26% dal 21% di fine settembre, questo passo è stato possibile grazie alla decisione del CdA che 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%. Questa decisione è motivata dalla volontà di voler cogliere le opportunità che si potranno presentare nei prossimi mesi.

Bilanciato			
Titoli Obbligazionari	3.922.019,95	12,47%	
OICR	23.301.168,66	74,10%	
Liquidità su c/c	4.222.073,55	13,43%	
Monetario	4.150.774,61	13,2%	13,2%
Obbl. Gov. EUR all mats	7.631.765,13	24,3%	43,30%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	386.776,72	1,2%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	3.295.463,47	10,5%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	2.301.793,19	7,3%	
Obbl. Corp. Euro all mats	3.009.311,59	9,6%	17,02%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	2.031.363,94	6,5%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	311.308,10	1,0%	
Az. Europa	2.446.441,40	7,8%	26,48%
Az. World Extra Europa	2.547.066,23	8,1%	
Az. Emergenti	3.333.197,79	10,6%	
Totale	31.445.262,16	100,0%	100,0%