

EDIZIONE STRAORDINARIA COVID-19

Settimana dal 27 - 30 aprile

LO SCENARIO

Nonostante i dati macroeconomici negativi su PIL, fiducia dei consumatori e produzione industriale, i mercati azionari hanno chiuso per la seconda settimana consecutiva in rialzo, che portano il recupero mediamente al 30% dai minimi di marzo. Tutte le piazze europee hanno chiuso l'ultima di aprile in rialzo con Milano sugli scudi.

Nella settimana l'attenzione si è concentrata soprattutto sulle banche centrali, che hanno confermato tutte le attività annunciate nelle settimane precedenti e alcune già messe in atto, lasciando i tassi invariati e facendo intuire che i tassi potrebbero rimanere bassi per un lungo periodo. In Europa la BCE ha confermato il piano da 750 mld di acquisti al momento senza previsione di eventuali aumenti di plafond. Sui titoli Italiani è tornata un po' di tensione sullo spread a causa (senza sorprese) delle valutazioni delle agenzie di rating che hanno confermato della BBB per il debito italiano ma con un Outlook negativo, solo l'agenzia Fitch ha declassato a BBB- il debito italiano. Queste valutazioni hanno riportato sopra i 230 bp lo 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%

Il comparto ha un approccio, dovendo fornire la garanzia del capitale, orientato all'estrema cautela. Nella settimana due punti in evidenza: liquidità stabile, con sovrappeso rispetto al benchmark oltre il 16% e acquisti sulla componente azionaria ora al 3,08%. Nell'obbligazionario acquisti sul corporate settore industriale.

Alla data del 30 aprile il patrimonio del comparto si presenta con l'asset seguente:

Garantito			
Asset	Importo	% / Portafoglio	
Monetario	27.027.972,79	16,86%	16,86%
Obbl Corporate	37.831.340,28	23,60%	80,05%
Obbl. Governative	90.472.718,66	56,45%	
Etf Azionari	4.943.159,50	3,08%	3,08%
Totali	160.275.191,23	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 portafoglio rimane fedele alla strategia scelta già ad inizio anno e quindi nella settimana non sono state apportate variazioni in termini di percentuali asset, questo perché al di là dei lievi rialzi rimane un clima di forte incertezza sull'impatto nel medio periodo.

La fotografia del portafoglio alla data del 30 aprile è la seguente:

Bilanciato		
Monetario	29,4%	29,4%
Obbl. Gov. EUR all mats	16,0%	35,6%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	1,7%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	12,5%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	5,4%	
Obbl. Corp. Euro all mats	12,6%	14,5%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	0,9%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	1,1%	
Az. Europa	5,2%	20,5%
Az. World Extra Europa	8,1%	
Az. Emergenti	7,2%	
	100,0%	100,0%