

EDIZIONE STRAORDINARIA COVID-19

Settimana dal 13-17 aprile

LO SCENARIO

Settimana leggermente negativa per le azioni a livello globale, l'indice MSCI AC World chiude a - 0.17%, con i mercati caratterizzati ancora da livelli di volatilità elevati. La previsione del FMI per un -3% del PIL mondiale nel 2020 è quasi passata inosservata ad inizio settimana, l'ottimismo ha prevalso, dopo l'Eurogruppo e le nuove mosse della Fed. I mercati più in difficoltà rimangono quelli europei, con il peggiore rappresentato dal nostro, su cui pesa molto la forte incertezza sui contagi e la ripresa.

La settimana invece ha visto tornare nuova tensione sui rendimenti dei titoli di stato dovuta alle crescenti incertezze sulla ripresa economica, in particolare in Europa, dove le continue tensioni sulla definizione degli strumenti a disposizione e le polemiche interne agli stati sull'utilizzo di tali strumenti, ha aumentato i dubbi sull'adeguatezza degli stessi messi in campo dalle autorità monetarie, per sostenere l'allentamento fiscale. Si veda ad esempio il caso Italiano con il confronto politico sull'opportunità di accedere al MES e con quali modalità. Queste circostanze impattano pesantemente sugli spread e quindi nella diminuzione della fiducia degli investitori, che tornano a preferire titoli considerati più sicuri a scapito di quelli considerati più rischiosi, ma non abbastanza remunerativi, ed infatti il Bund ha visto calare i tassi su tutta la curva, addirittura sulle scadenze a 10 anni di oltre 10bp. Dette variazioni hanno provocato un rialzo dei tassi dei paesi periferici con lo spread a quota oltre 200 per i titoli italiani (da 193 a 223bp) insieme a quelli greci (259bp) e rialzo anche per Spagna, da 112 a 127bp, e Francia da 45 a 50bp. Dall'altra parte dell'oceano si riducono anche i tassi dei TBond su tutta la curva anche se in maniera meno marcata rispetto al 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%

Il comparto ha un approccio, dovendo fornire la garanzia del capitale, orientato all'estrema cautela. Nell'ultima settimana non sono state apportate modifiche all'asset allocation. La liquidità, considerata un asset importante, rimane sovrappesata al 10,76%.

Alla data del 17 aprile il patrimonio del comparto si presenta con l'asset seguente:

Garantito			
Asset	Importo	% / Portafoglio	
Monetario	17.170.587,51	10,76%	10,76%
Obbl Corporate	38.809.308,53	24,32%	86,98%
Obbl. Governative	99.975.155,77	62,66%	
Etf Azionari	3.607.626,85	2,26%	2,26%
Totali	159.562.678,66	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 non inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);

ORIZZONTE TEMPORALE: 10 – 15 anni

Nell'ultima settimana è stata aumentata la liquidità conseguentemente a prese di beneficio su governativi, le altre componenti sono rimaste invariate. Gli assestamenti percentuali sono dovuti alle variazioni di mercato. La liquidità in questa fase rimane un asset importante, contiene la volatilità del portafoglio e darà la possibilità di acquisti quando le prospettive saranno più chiare.

La fotografia del portafoglio alla data del 17 aprile è la seguente:

Bilanciato		
Monetario	29,2%	29,2%
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	4,8%	20,7%
Az. World Extra Europa	8,7%	
Az. Emergenti	7,2%	
	100,0%	100,0%