

EDIZIONE STRAORDINARIA COVID-19

Settimana 11 – 15 maggio

LO SCENARIO

La seconda settimana di maggio conferma il trend negativo della precedente, il MSCI AC World ha chiuso in calo dell'1,06%, questo dovuto ad un calo della fiducia nei confronti della fase 2. Infatti gli investitori non credono ad una ripresa sostenuta dell'economia anche in funzione dei primi dati sconcertanti che arrivano là dove è già iniziata. Oltre a questo c'è la rinnovata tensione tra USA e Cina a causa delle pesanti accuse del presidente Trump sull'origine del virus. L'Europa continua a soffrire in tutte le piazze con l'indice guida Eurostoxx50 in calo del 4,18%.

Settimana piuttosto tranquilla sul mercato dei bond, dove in mancanza di eventi capaci di provocare la reazione degli investitori gli spread si sono mantenuti su livelli costanti in sostanziale pareggio rispetto alla chiusura della settimana precedente. Il decennale italiano rende dunque 238bp più del pari scadenza tedesco mentre lo spread per la Grecia si è ulteriormente ridotto a 257bp. Stabili i rendimenti di Francia e Spagna con spread rispettivamente a 50bp e 135bp. Approfittando della configurazione benevola dei mercati questa settimana il Tesoro italiano ha emesso un ammontare complessivo di 9mld in titoli a 3-7-15-20 anni, con una domanda di buon livello specialmente per le emissioni a lunga scadenza. Nei prossimi giorni, avverrà invece il collocamento del nuovo BTP Italia con scadenza a 5 anni. Il Tesoro ha annunciato la cedola minima del 1.40%, valore più alto rispetto alle aspettative degli operatori di mercato, e ci si aspetta di ricevere una domanda sostenuta sia dalla clientela retail sia da quella istituzionale.

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%

Settimana interlocutoria nel comparto, nessuna operazione rilevante. Lo spread sta allentando la sua pressione e quindi anche i governativi che rappresentano il maggior peso in portafoglio tornano a dare beneficio, la componente corporate rimane invariata con la preferenza dei titoli del settore finanziario. L'azionario continua ad essere sottopesato rispetto al benchmark.

Alla data del 15 maggio il patrimonio del comparto si presenta con l'asset seguente:

Garantito			
Asset	Importo	%/Portafoglio	
Monetario	10.420.300,33	6,33%	6,33%
Obbl Corporate	45.505.606,22	27,65%	91,09%
Obbl.Governative	104.400.198,02	63,44%	
Etf Azionari	4.251.126,20	2,58%	2,58%
Totali*	164.577.230,77	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

Portafoglio stabile nella settimana, in attesa di segnali più chiari della fase 2 a livello globale. Nessuna modifica tattica di rilievo nella strategia. Rimane forte la componente di liquidità proprio dovuta all'incertezza, pronta per essere utilizzata nel momento in cui i dati macro daranno una direzione ottimistica delle prospettive.

La fotografia del portafoglio alla data del 15 maggio è la seguente:

Bilanciato		
Monetario	27,4%	27,4%
Obbl. Gov. EUR all mats	16,0%	36,0%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	1,6%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	13,0%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	5,5%	
Obbl. Corp. Euro all mats	12,5%	16,5%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	2,9%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	1,1%	
Az. Europa	4,7%	20,1%
Az. World Extra Europa	8,4%	
Az. Emergenti	7,0%	
totali*	100,0%	100,0%

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