

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

Settimana 1 – 17 luglio

LO SCENARIO

Nelle prime due settimane di luglio è proseguito il trend positivo sui mercati. Il MSCI AC World è cresciuto del 5,28%, mentre l'Eurostoxx50 è cresciuto del 4,06%. I mercati hanno superato il crollo del pil a livello mondiale e si stanno concentrando sulla produzione industriale e sui consumi, la prima in netto miglioramento a giugno rispetto a quanto atteso, mentre i consumi ancora sono in una situazione stagnante. In Europa c'è grande attesa per la conclusione del vertice dei capi di governo che darà il via libera agli stanziamenti a supporto dell'economie.

Nel mercato obbligazionario non ci sono state sostanziali evoluzioni dove l'operato delle banche centrali continua a condizionare gli scambi limitando volatilità e mantenendo sotto controllo gli spread. Possiamo senz'altro dire che l'effetto degli interventi congiunti messi in piedi da governi e banche centrali stanno facendo il loro lavoro. Ovviamente non vanno dimenticati i problemi strutturali dei singoli paesi, che in questo momento vengono nascosti dalle enormi masse di liquidità messe in campo, ma che prima o poi dovranno essere affrontati.

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%

Stabile il patrimonio del comparto per il quale, viste le condizioni di mercato, non è stato necessario nessun intervento.

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

Garantito			
Asset	Importo	% / Portafoglio	
Monetario/Liquidità	1.941.677,13	1,12%	1,12%
Obbl Corporate	48.165.230,24	27,72%	96,17%
Obbl.Governative	118.926.104,68	68,45%	
Etf Azionari	4.710.287,35	2,71%	2,71%
Totali*	173.743.299,40	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 Tabacco 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

Nelle prime di luglio acquisti sull'obbligazionario che attualmente offre maggiore stabilità. La componente azionaria rimane sottopesata a causa della forte incertezza sulle prospettive future.

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

Bilanciato			
Conto corrente	2.177.346,97	8,66%	
Titoli	2.937.461,32	11,68%	
OICR	20.041.556,81	79,67%	
Monetario/Liquidità	5.635.025,78	22,4%	22,40%
Obbl. Gov. EUR all mats	4.965.866,47	19,7%	37,50%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	347.157,84	1,4%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	2.744.559,43	10,9%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (euro hdg)	1.376.053,17	5,5%	
Obbl. Corp. Euro all mats	2.462.808,14	9,8%	17,47%
Obbl. Corp. USD all mats (euro hdg)	1.672.898,28	6,7%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (euro hdg)	259.110,56	1,0%	
Az. Europa	2.160.931,76	8,6%	22,63%
Az. World Extra Europa	2.032.634,30	8,1%	
Az. Emergenti	1.499.319,36	6,0%	
Totale*	25.156.365,10	100,00%	100,00%

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

*FMI: Fondo Monetario Internazionale