

# RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

16 – 20 Novembre

## LO SCENARIO

Novembre si conferma anche nella terza settimana il mese in cui i mercati sono tornati a scommettere sulla ripresa post covid-19 nel 2021, nonostante l'entusiasmo iniziale dell'annuncio Pfizer/Biontech si sia affievolito col passare dei giorni davanti all'aumento dei contagi, supportato in Europa dall'incertezza che si è creata intorno al piano NGEU e negli USA dalla difficile transizione che si sta prospettando con l'attuale inquilino della casa bianca, che direttamente o per il tramite dei suoi avvocati non fa mancare il suo disappunto e la totale negazione al passaggio di consegne.

In Europa, nonostante molti dei Paesi siano alle prese con la seconda ondata, nella scorsa settimana tutti gli indici sono rimbalzati. I prezzi delle aziende che hanno annunciato il vaccino sono schizzati verso l'alto, ma non solo, il vaccino porta con sé la possibilità di tornare a viaggiare e spostarsi, ha fatto scommettere sulla old economy, con una rotazione settoriale, che indica il cambiamento delle preferenze degli investitori dai settori che hanno corso di più durante la pandemia, come appunto i tecnologici del Nasdaq o i farmaceutici, verso quelli più ciclici, dalle auto all'industria aerea, che potrebbero quindi beneficiare della fine del distanziamento sociale.

Obbligazionario globale con rendimenti stabili su tutta la curva dei tassi e spread bloccati alla settimana precedente (BTP/Bund a 117bp)

## 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%

Nella settimana il portafoglio non ha subito variazioni rispetto alla precedente, risultano in fase di esecuzione operazioni di acquisto per scadenze titoli e ottimizzazione liquidità.

Rimangono sottopesate rispetto al bcnk di riferimento, sia la componente azionaria (4,16% rispetto al 5% previsto), sia l'obbligazionaria (87,39% rispetto al 95% previsto).

Garantito			
Titoli Obbligazionari Governativi	108.702.580,13	58,77%	87,39%
Titoli Obbligazionari Corporate	52.942.259,91	28,62%	
Liquidità su c/c	15.642.556,06	8,46%	8,46%
OICVM – Azionari	7.689.064,40	4,16%	4,16%
<b>Totale</b>	<b>184.976.460,50</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*la situazione non tiene conto delle operazioni in fase di esecuzione

## IL COMPARTO BILANCIATO

<b>STILE DI GESTIONE:</b>	Total return;
<b>OBIETTIVO RENDIMENTO:</b>	Eurostat Eurozone HICP ex Tobacco Unrevised Series NSA (CPTFEMU Index) maggiorato su base annua di 150 punti base; cioè inflazione Europa + 1,5%;
<b>VOLATILITA':</b>	entro l'8%* su base annua corrispondente a un VAR95% 1 mese pari al 4%ca;
<b>ASSET ALLOCATION:</b>	70% obbligazioni (45% governativi e 25% corporate) con rating on inferiore a BBB e 30% azioni (min. 10% e max 40%);
<b>ORIZZONTE TEMPORALE:</b>	10 – 15 anni

\* Il CdA, dopo una attenta analisi della situazione dei mercati, 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%.

Il portafoglio è rimasto invariato nella sua composizione, le variazioni percentuali sono dovute ai movimenti di mercato. La componente obbligazionaria rimane sottopesata rispetto all'asset allocation media prevista (maggiore nella parte corporate), mentre la componente azionaria ha un lieve sottopeso rispetto alla media prevista. In portafoglio sono presenti titoli governativi OCSE con copertura valutaria e quote di OICVM, quest'ultimi sono acquistati per consentire di avere la massima diversificazione geografica e settoriale.

Comparto Bilanciato*			
Macro			
Liquidità	2.876.847,22	9,29%	
Titoli	4.199.105,01	13,56%	
OICVM	23.895.194,46	77,15%	
Asset Class			
Monetario	4.422.679,75	14,28%	14,28%
Obbl. Gov. EUR all mats	7.216.277,18	23,30%	40,87%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	343.779,73	1,11%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	2.957.744,51	9,55%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	2.140.106,24	6,91%	
Obbl. Corp. Euro all mats	2.744.043,60	8,86%	15,79%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	1.858.268,80	6,00%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	288.031,66	0,93%	
Az. Europa	3.413.020,37	11,02%	29,06%
Az. World Extra Europa	2.787.403,20	9,00%	
Az. Emergenti	2.799.791,66	9,04%	
<b>Totale</b>	<b>30.971.146,69</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*la situazione non tiene conto delle operazioni in fase di esecuzione