

RELAZIONE GESTIONE FINANZIARIA

30 novembre – 4 dicembre

LO SCENARIO

La settimana che ha visto il passaggio da novembre a dicembre ha visto nuovi rialzi nei mercati che sono in attesa di appuntamenti chiave su cui poggiare ancora i futuri rialzi. Il 10 dicembre si avranno notizie dagli USA con la Food & Drug Administration che dovrà dare il via libera al vaccino Pfizer/BioNtech e con la riunione della BCE con le scelte di politica monetaria sui prossimi mesi. Dopo i record di novembre, comunque l'inizio di dicembre è stato, in ordine sparso, positivo per gli indici azionari del Vecchio Continente: brillanti Londra e Madrid, anonime Francoforte e Parigi, mentre Milano ha scontato il ko di Unicredit (-10,6%) a causa delle dimissioni del suo CEO Mustier. Anche Wall Street aggiorna nuovi livelli di record, supportato dal calo della disoccupazione ora al 6,7%, ma che durante la prima fase della pandemia, aveva superato il 9%. Rimangono negli USA, i mercati rimangono critici sul pacchetto da 908mld di aiuti fiscali in discussione alla camera, perché ritenuto solo un primo passo per arrivare al piano annunciato dalla speaker dei democratici Nancy Pelosi da 2.400mld. Ritorna sotto i riflettori un argomento ormai già scontato dai mercati, la Brexit, a causa delle difficoltà nel trovare un accordo commerciale.

Nell'obbligazionario assistiamo ad una fase di stallo sugli spread (Btp a 115 su Bund), mentre la curva dei rendimenti riprende tenore nelle medio/lunghe scadenze (oltre 5 anni) e questo fa capire come gli investitori vedano positivo nel medio periodo.

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, rimangono sottopesate rispetto al bcmk di riferimento, sia la componente azionaria (3,8% rispetto al 5% previsto), sia l'obbligazionaria (86,09% rispetto al 95% previsto). Il tutto a favore della liquidità (10,10%) che dopo la riconciliazione di fine novembre deve ancora essere riallocata.

Garantito			
Titoli Obbligazionari Governativi	108.599.618,30	56,62%	86,09%
Titoli Obbligazionari Corporate	56.545.173,13	29,48%	
Liquidità su c/c	19.382.364,48	10,10%	10,10%
OICVM – Azionari	7.293.301,30	3,80%	3,80%
Totale	191.820.457,21	100,00%	100,00%

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

IL COMPARTO BILANCIATO

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 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 rimane invariato nelle percentuali dell'asset allocation strategica, anche la riconciliazione di fine novembre è stata ridistribuita senza modificare le percentuali. La componente obbligazionaria rimane sottopesata rispetto all'asset allocation media prevista, i governativi sono al 40,36% contro il 45% mentre nella componente corporate la differenza risulta essere maggiormente evidente con il 16,84% contro il 25%. La componente azionaria è in linea con la media prevista. In portafoglio sono presenti titoli governativi OCSE con copertura valutaria e quote di OICVM, quest'ultimi ricordiamo che vengono utilizzati per consentire di avere la massima diversificazione geografica e settoriale.

Comparto Bilanciato*			
Macro			
Liquidità	3.019.223,75	8,61%	
Titoli	4.403.635,93	12,56%	
OICVM	27.628.464,13	78,82%	
Asset Class			
Monetario	4.651.310,67	13,27%	13,27%
Obbl. Gov. EUR all mats	8.254.586,76	23,55%	40,06%
Obbl. Gov. Inflation Linked all mats	385.564,56	1,10%	
Obbl. Gov. World all mats (euro hdg)	2.989.877,92	8,53%	
Obbl. Gov. Emergenti Global I.G. (€ hdg)	2.411.531,08	6,88%	
Obbl. Corp. Euro all mats	3.147.608,88	8,98%	16,84%
Obbl. Corp. USD all mats (€ hdg)	2.141.635,88	6,11%	
Obbl. Corp. Glob. HY BB-B all mats (€ hdg)	613.398,17	1,75%	
Az. Europa	3.992.345,78	11,39%	29,83%
Az. World Extra Europa	3.249.257,72	9,27%	
Az. Emergenti	3.214.206,39	9,17%	
Totale	35.051.323,81	100,00%	100,00%

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