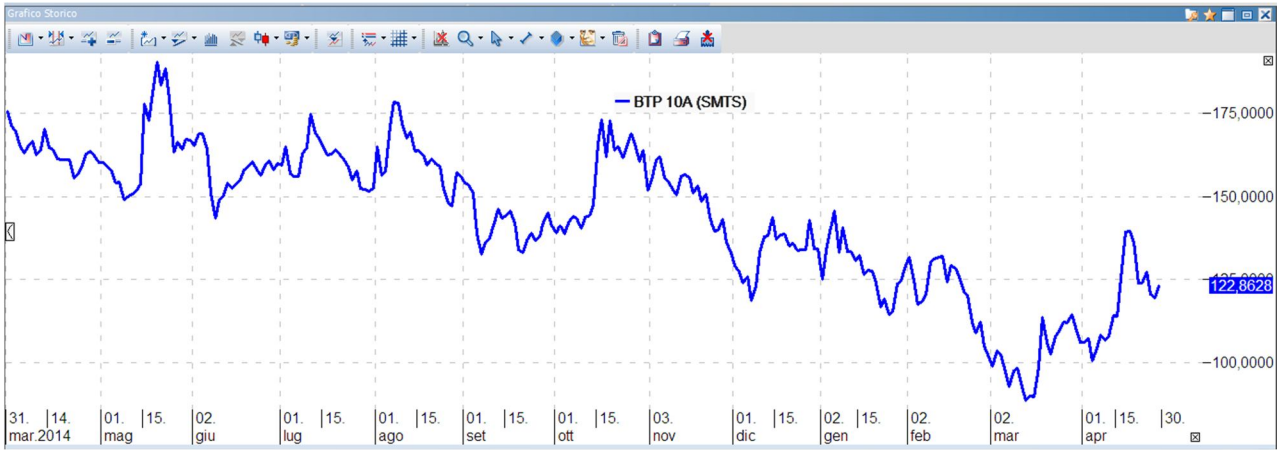
Rendimento Obbligazioni

29aprile 2015

Un nuovo ingresso e update portafogli

Pare che le tensioni sulla Grecia siano un po' rientrate e gli spread dei periferici ne beneficiano ritracciando di una manciata di punti base. Il nostro spread, dopo la sortita in area 140 bps, si è riportato in area 120 bps e ha diminuito la sua volatilità.



Uno sguardo anche alla nostra consueta tabella spread/rendimenti dei becnchmark governativi decennali.

10Yr Goverment Bond Yield		
Description	Last	+/- Bps
Austria	0,38 %	10,30
Belgio	0,55 %	12,12
Danimarca	0,38 %	9,17
Finlandia	0,31 %	10,12
Francia	0,49 %	12,16
Germania	0,26 %	9,32
Irlanda	0,73 %	12,55
Italia	1,48 %	9,86
Olanda	0,40 %	10,56
Portogallo	2,17 %	8,00
Rep. Ceca	0,48 %	7,76
Slovenia	1,27 %	13,05
Spagna	1,44 %	12,80
Ungheria	3,45 %	3,00

10 Yr Government Bond Spread		
Description	Last	+/- Bps
Austria	11,81 Bps	0,98
Belgio	29,12 Bps	2,80
Danimarca	12,08 Bps	-0,15
Finlandia	5,38 Bps	0,80
Francia	23,07 Bps	2,84
Germania	--- ---	---
Irlanda	47,00 Bps	3,23
Italia	122,56 Bps	0,54
Olanda	14,39 Bps	1,24
Portogallo	190,93 Bps	-1,32
Rep. Ceca	22,03 Bps	-1,56
Slovenia	101,05 Bps	3,73
Spagna	118,11 Bps	3,48
Ungheria	319,26 Bps	-6,32

Operatività sui portafogli

Abbiamo acquistato, sul portafoglio Aggressivo, un'emissione Dexia scadenza 2019, reverse floater, che in base allo sviluppo dei tassi forward offre cedole al cap del 5% sino a scadenza, e che al nostro prezzo di ingresso pari a 106,60 offre un rendimento a scadenza su base annua del 3,10%.
Il Credit Risk dell'emittente è a livelli più che accettabili, ed inoltre il titolo appare sottovalutato poiché in ASW gira a Eur+300 bps contro un fair price teorico in area Eur+200 bps pari a circa 110.

Portafoglio Difensivo

Bond Name	ISIN	Currency	Maturity	Op.Prx	Last.Prx	YTM	Nom.Value	Amn.Last	Var%	% Weight	Cpn	CDS 5Yr
Btp Italia 11Gn16 3.55%	IT0004821432	EUR	11/06/2016	105,29%	104,07%	2,78%	15.000	15.817,22	-1,16%	16,14%	3,550%	90
Btp Italia 12Nv17 2,15%	IT0004969207	EUR	12/11/2017	100,48%	104,96%	2,97%	15.000	15.895,45	4,46%	15,02%	2,150%	90
Mediobanca TV C&F 31.05.2017	IT0004713787	EUR	31/05/2017	102,36%	105,39%	2,78%	10.000	10.597,55	2,96%	10,24%	3,475%	91
Intesa Sanpaolo 4% Amort sub 15	IT0004400658	EUR	30/09/2015	101,49%	100,76%	2,83%	6.000	6.185,65	-0,72%	6,17%	4,000%	80
Centrobanca 98/18 RF Cap	IT0001267381	EUR	20/10/2018	106,88%	112,53%	3,92%	6.000	6.926,29	5,29%	6,45%	5,500%	99
Finmeccanica Fin 5.75% 12.12.2018	XS0182242247	EUR	12/12/2018	108,87%	115,51%	3,78%	7.000	8.240,08	6,10%	8,01%	5,750%	184
Ubi Banca Gn16 Lt2 Amort Tv	IT0004497068	EUR	30/06/2016	98,93%	99,91%	2,69%	6.000	6.001,47	0,99%	5,94%	1,332%	99
Centrobanca 3.15% 26.02.2016	IT0004568371	EUR	26/02/2016	102,24%	102,25%	1,90%	15.000	15.420,35	0,01%	15,41%	3,150%	99
Ctz 31Dc15	IT0004978208	EUR	31/12/2015	99,27%	99,98%	0,50%	3.000	2.999,31	0,72%	2,98%	0,000%	90
Prov Of Ontario 6,25% NZD 2015	US683234XF07	NZD	16/06/2015	101,76%	100,26%	3,84%	5.000	5.129,76	-1,47%	3,25%	6,250%	ND
TOTALI								**93.213,13**		**89,61%**		

Portfolio details	
Invested Amount	€ 89.606,93
Current Amount	€ 93.213,13
Collected Coupons	€ 3.667,24
Gain/Loss Closed Positions	€ 1.366,42
Total Gain/Loss	€ 8.639,86
Performance % YoY	5,99%
Initial Portfolio	€ 100.000,00
Cash	€ 14.060,31
Start Date	27/11/2013
Evaluation Date	01/05/2015

AVVERTENZA: Questo portafoglio modello non rappresenta un servizio di consulenza personalizzata, che prevederebbe un'attenta analisi del profilo di rischio dell'investitore, nonché della sua situazione patrimoniale e reddituale. Pertanto, dato l'appeal mediamente aggressivo che caratterizza il portafoglio, si evidenzia che alcuni titoli o alcune operazioni segnalate potrebbero non essere adeguate e/o adatte a tutti i personali profili di rischio. Si suggerisce quindi un'attenta valutazione personale di quanto proposto in temini di operatività.

Update al 29-04-2015 a mercati aperti.

Portafoglio Aggressivo

Bond Name	ISIN	Currency	Maturity	Op.Prx	Last.Prx	YTM	Nom.Value	Amn.Last	Var%	% Weight	Cpn	CDS 5Yr
Mediobanca TV C&F 2017	IT0004713787	EUR	31/05/2017	102,36%	105,39%	2,78%	8.000	8.478,04	2,96%	8,19%	3,475%	91
Centrobanca 98/18 RF Cap	IT0001267381	EUR	20/10/2018	106,88%	112,53%	3,92%	8.000	9.235,06	5,29%	8,60%	5,500%	99
Ubi Banca Gn16 Lt2 Amort Tv	IT0004497068	EUR	30/06/2016	98,93%	99,91%	2,69%	10.000	10.002,44	0,99%	9,90%	1,332%	99
Centrobanca 3.15% 26.02.2016	IT0004568371	EUR	26/02/2016	102,24%	102,25%	1,90%	20.000	20.560,47	0,01%	20,55%	3,150%	99
Medio Lomb-18 75 RF	IT0001271649	EUR	06/11/2018	109,09%	113,60%	3,22%	8.000	9.300,16	4,13%	9,01%	5,500%	80
Ctz 31Dc15	IT0004978208	EUR	31/12/2015	99,27%	99,98%	0,50%	5.000	4.998,85	0,72%	4,96%	0,000%	90
Dexia Opere 99/19 RF	IT0001303350	EUR	29/01/2019	106,60%	106,36%	3,10%	12.000	12.914,43	-0,23%	12,94%	5,000%	155
TOTALI								**75.489,45**		**74,17%**		

Portfolio details	
Invested Amount	€ 74.165,97
Current Amount	€ 75.489,45
Collected Coupons	€ 3.266,89
Gain/Loss Closed Positions	€ 5.589,94
Total Gain/Loss	€ 10.180,31
Performance % YoY	7,04%
Initial Portfolio	€ 100.000,00
Cash	€ 29.100,92
Start Date	27/11/2013
Evaluation Date	01/05/2015

AVVERTENZA: Questo portafoglio modello non rappresenta un servizio di consulenza personalizzata, che prevederebbe un'attenta analisi del profilo di rischio dell'investitore, nonché della sua situazione patrimoniale e reddituale. Pertanto, dato l'appeal mediamente aggressivo che caratterizza il portafoglio, si evidenzia che alcuni titoli o alcune operazioni segnalate potrebbero non essere adeguate e/o adatte a tutti i personali profili di rischio. Si suggerisce quindi un'attenta valutazione personale di quanto proposto in temini di operatività.

Update al 29-04-2015 a mercati aperti.

Legenda griglia poratfoglio	
Bond Name	Nome dell'obbligazione
ISIN	Codice identificativo
Currency	Valuta di emissione e negoziazione
Maturity	Data di scadenza. In caso di opzione Call corrisponde alla prima Call date
Op.Prx	Prezzo di acquisto
Last.Prx	Ultimo prezzo
YTM	Rendimento a scadenza, oppure alla prima Call date, su prezzo di acquisto
Nom.Value	Valore nominale investito
Amn.Last	Controvalore attuale comprensivo di rateo lordo maturato
Var%	Variazione percentuale controvalore attuale su controvalore di acquisto
% Weight	Peso percentuale del titolo sul totale del portafoglio
Cpn	Ammontare cedola in corso, lorda su base annua
CDS 5Yr	Valore del CDS a 5 anni, se disponibile. Senior o Subordinato in base al tipo di bon

Legenda Portfolio Details	
Invested Amount	Totale capitale investito per l'acquisto dei titoli in portafoglio
Current Amount	Valore corrente dei titoli presenti inportafoglio
Collected Coupo	Somma delle cedole incassate
Gain/Loss Closec	Somma dei guadagni/perdite sulle operazioni chiuse
Total Gain/Loss	Risultato totale di portafoglio
Performance % Y	Performance del portafoglio, lorda su base annua (cap. composta)
Initial Portfolio	Capitale iniziale del portafoglio
Cash	Liquidità disponibile
Start Date	Data di partenza del portafoglio
Evaluation Date	Data di valorizzazione del portafoglio