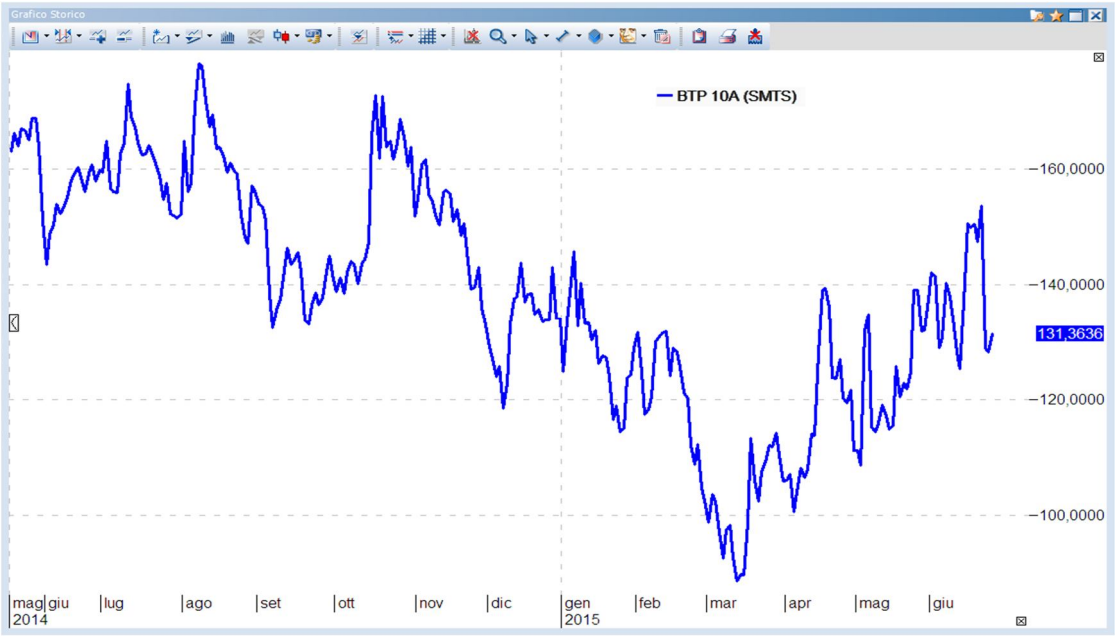
Rendimento Obbligazioni

24 giugno 2015

Un giorno sì, l'altro no, e quello dopo forse…

Se non fosse che in ballo ci sono parecchi quattrini, che sono poi i soldi di tanti risparmiatori e investitori, ci sarebbe da ridere, con licenza, a quattro ganasce.
Ci riferiamo, ovviamente, alle trattative sul debito ellenico, che tiene banco ormai da diverse settimane. A che punto siamo? Né più e né meno dove eravamo qualche settimana fa: le trattative sono ancora in corso, e l'esito non è ancora né scontato né tantomeno ufficiale.
Ebbene, ieri e ieri l'altro, mercati su a razzo come non si vedeva da tempo: tutti fiduciosi sul fatto che ormai l'accordo fosse fatto. Oggi, al primo stormir di fronde in seno all'Eurogruppo, tutti giù a vendere in preda all'ansia. Roba da chiodi.
Il guaio è che molti (troppi) investitori rischiano di rimanere pizzicati malamente in mezzo a questi movimenti "umorali", del tutto effimeri poiché basati sul nulla, anzi peggio su delle scommesse.
Noi non sappiamo come finirà questa storia, e se non eravamo euforici ieri non siamo pessimisti oggi: rimaniamo semplicemente attendisti, cercando di consolidare gli utili e preservare il capitale, mantenendo i portafogli in equilibrio in base agli eventi, senza scommettere su un esito piuttosto che un altro.

Uno sguardo al nostro spread, sull'ottovolante in questi giorni.
Dopo aver superato marginalmente area 150 bps, nel punto di maggior pessimismo in merito all'affaire Grecia, è rapidamente ridisceso sotto area 130 bps, sulla scorta dell'ottimismo ostentato da molti operatori. Ora viaggiamo più o meno stabili poco sopra area 130 bps, di fatto esattamente dove eravamo un mese fa.



Diamo uno sguardo anche alla consueta tabella spread/rendimenti dei becnchmark governativi decennali.

10Yr Goverment Bond Yield		
Description	Last	+/- Bps
Austria	1,05 %	-2,33
Belgio	1,24 %	-3,28
Danimarca	1,07 %	-5,75
Finlandia	0,93 %	-5,12
Francia	1,12 %	-3,29
Germania	0,84 %	-5,74
Irlanda	1,61 %	-0,46
Italia	2,15 %	5,39
Olanda	1,08 %	-3,94
Portogallo	2,80 %	7,85
Rep. Ceca	1,21 %	0,75
Slovenia	2,17 %	-0,06
Spagna	2,14 %	6,73
Ungheria	3,90 %	-5,94

10 Yr Government Bond Spread		
Description	Last	+/- Bps
Austria	21,55 Bps	3,41
Belgio	40,31 Bps	2,46
Danimarca	23,46 Bps	-0,01
Finlandia	9,03 Bps	0,61
Francia	28,76 Bps	2,45
Germania	--- ---	---
Irlanda	77,35 Bps	5,28
Italia	131,61 Bps	11,13
Olanda	24,30 Bps	1,80
Portogallo	196,58 Bps	13,59
Rep. Ceca	37,49 Bps	6,49
Slovenia	133,77 Bps	5,68
Spagna	130,77 Bps	12,47
Ungheria	306,11 Bps	-0,21

Operatività sui portafogli

Incassata, su entrambi i portafogli, la cedola delle Mediobanca TV Cap&Floor 2017; sul Difensivo incassata anche la cedola dell'Ontario 6,25% 06/2015 contestualmente al rimborso del capitale.
Siamo entrati in acquisto su un bond già presente nel Difensivo, ricaricando quindi la posizione visto l'ottimo rapporto rischio/rendimento, e inserendolo come posizione ex-novo nell'Aggressivo.
Si tratta dell'Intesa SanPaolo Sub Amortizing 4.00% (IT0004400658), avente scadenza il 30 settembre prossimo. Al nostro prezzo di ingresso, pari a 100.50, offre un YTM del 2% annuo. Di fatto un pronti/termine a 6 mesi a rendimento introvabile. Abbiamo acquistato 16.400 Euro di nominale sul Difensivo e 24.000 Euro sull'Aggressivo.

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%	103,06%	2,78%	15.000	15.480,22	-2,12%	16,14%	3,550%	90
Btp Italia 12Nv17 2,15%	IT0004969207	EUR	12/11/2017	100,48%	103,70%	2,97%	15.000	15.594,44	3,20%	15,02%	2,150%	90
Mediobanca TV C&F 31.05.2017	IT0004713787	EUR	31/05/2017	102,36%	104,79%	2,78%	10.000	10.503,55	2,37%	10,24%	3,475%	91
Intesa Sanpaolo 4% Amort sub 15	IT0004400658	EUR	30/09/2015	100,77%	100,51%	2,21%	22.400	23.174,58	-0,26%	23,14%	4,000%	80
Centrobanca 98/18 RF Cap	IT0001267381	EUR	20/10/2018	106,88%	110,12%	3,92%	6.000	6.832,32	3,03%	6,45%	5,500%	99
Finmeccanica Fin 5.75% 12.12.2018	XS0182242247	EUR	12/12/2018	108,87%	113,47%	3,78%	7.000	8.159,04	4,23%	8,01%	5,750%	184
Ubi Banca Gn16 Lt2 Amort Tv	IT0004497068	EUR	30/06/2016	98,93%	99,85%	2,69%	6.000	6.010,10	0,93%	5,94%	1,332%	99
Centrobanca 3.15% 26.02.2016	IT0004568371	EUR	26/02/2016	102,24%	101,46%	1,90%	15.000	15.374,34	-0,76%	15,41%	3,150%	99
Ctz 31Dc15	IT0004978208	EUR	31/12/2015	99,27%	99,94%	0,50%	3.000	2.998,20	0,68%	2,98%	0,000%	90
TOTALI								**104.126,80**		**103,33%**		

Portfolio details	
Invested Amount	€ 103.326,69
Current Amount	€ 104.126,80
Collected Coupons	€ 3.754,12
Gain/Loss Closed Positions	€ 1.463,72
Total Gain/Loss	€ 6.017,95
Performance % YoY	3,77%
Initial Portfolio	€ 100.000,00
Cash	€ 427,43
Start Date	27/11/2013
Evaluation Date	26/06/2015

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 24-06-2015 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%	104,79%	2,78%	8.000	8.402,84	2,37%	8,19%	3,475%	91
Centrobanca 98/18 RF Cap	IT0001267381	EUR	20/10/2018	106,88%	110,12%	3,92%	8.000	9.109,76	3,03%	8,60%	5,500%	99
Ubi Banca Gn16 Lt2 Amort Tv	IT0004497068	EUR	30/06/2016	98,93%	99,85%	2,69%	10.000	10.016,84	0,93%	9,90%	1,332%	99
Centrobanca 3.15% 26.02.2016	IT0004568371	EUR	26/02/2016	102,24%	101,46%	1,90%	20.000	20.499,12	-0,76%	20,55%	3,150%	99
Medio Lomb-18 75 RF	IT0001271649	EUR	06/11/2018	109,09%	111,31%	3,22%	8.000	9.184,47	2,04%	9,01%	5,500%	80
Ctz 31Dc15	IT0004978208	EUR	31/12/2015	99,27%	99,94%	0,50%	5.000	4.997,00	0,68%	4,96%	0,000%	90
Dexia Opere 99/19 RF	IT0001303350	EUR	29/01/2019	106,60%	105,10%	3,10%	12.000	12.855,29	-1,41%	12,94%	5,000%	155
Intesa Sanpaolo 4% Amort sub 15	IT0004400658	EUR	30/09/2015	100,50%	100,51%	2,01%	24.000	24.829,91	0,01%	24,83%	4,000%	80
TOTALI								**99.895,23**		**98,99%**		

Portfolio details	
Invested Amount	€ 98.991,57
Current Amount	€ 99.895,23
Collected Coupons	€ 3.336,39
Gain/Loss Closed Positions	€ 5.589,94
Total Gain/Loss	€ 9.829,99
Performance % YoY	6,12%
Initial Portfolio	€ 100.000,00
Cash	€ 4.344,82
Start Date	27/11/2013
Evaluation Date	26/06/2015

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 24-06-2015 a mercati aperti.

Legenda griglia porafoglio	
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