

Conservative Wolf Fund

I dati deboli sull'inflazione europea hanno sorpreso molti osservatori e potrebbero permettere alla BCE di cantare di nuovo vittoria contro l'opposizione tedesca al proseguimento della sua politica ultra espansiva. Questa buona notizia, assieme a qualche miglioramento sul fronte dei dati, ha sostenuto i mercati azionari europei e in generale gli asset rischiosi. A parte questo l'inflazione core, che sembrava rinforzarsi dopo il dato di marzo, è tornata sotto la soglia dell'1%, mostrando una debolezza di fondo che ha sostenuto il prezzo dei bond statali che hanno nell'area Euro un rendimento vicino ai minimi storici. Il mercato finanziario europeo è tanto forte da sembrare ora in una fase di moderata euforia: perfino le azioni italiane e lo spread del BTP si sono mossi poco anche nei giorni con notizie negative inattese (possibili elezioni anticipate, scadenza degli impegni fiscali assunti con l'Europa in avvicinamento, aumento del rischio di bail in bancari). La posizione di copertura del fondo su azioni è fatta soprattutto usando indici sulla borsa americana che è stata negli ultimi mesi meno forte dell'europea ed ha raggiunto un livello valutativo record secondo vari parametri abbastanza affidabili. Sul fronte obbligazionario continuiamo a non avere alcuna posizione a ribasso a fronte della posizione su corporate bond (55% degli asset) e su inflation linked soprattutto americano (20% degli asset). Contiamo di iniziare a coprire nuovamente il rischio tassi tra non molto, ma per ora la forza del mercato ci fa preferire una duration ancora positiva, pari a circa tre anni. Abbiamo chiuso con un modesto profitto la posizione a rialzo nei governativi nominali americani contro il decennale tedesco. Anche questa posizione sarà probabilmente riaperta nei prossimi mesi, poiché le ragioni di fondo che la giustificano non sono affatto svanite. Il fondo ha una posizione cash pari a circa il 10% degli asset, che cercheremo di impiegare man mano che si presentano delle occasioni interessanti, piuttosto scarse nell'attuale ambiente di rendimenti azzerati e spread compressi in quasi tutti i settori.

Il presente documento è fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce una raccomandazione né d'acquisto né di vendita. Le prestazioni precedenti non sono un indicatore di risultati presenti o futuri. Per ulteriori dettagli La preghiamo di consultare la completa liberatoria.

