



LTC MANAGEMENT

BUILD YOUR FUTURE BY INVESTING IN YOUR PRESENT

ANALISI DEL PORTAFOGLIO REPLICANTE LO STOXX 50 - 21 Marzo 2021

1. Obiettivi e Principi del Fondo

Il Nostro Fondo si pone l'obiettivo di replicare l'andamento dell'indice Stoxx 50, adottando una strategia di replica fisica del benchmark prediligendo un investimento che miri ad applicare principi di coerenza, trasparenza e correttezza nel rispetto degli investitori del fondo.

Il rispetto dei valori etici e di sostenibilità delle componenti del nostro portafoglio rappresenta per noi una componente importante ai fini della valutazione dell'asset e della sua idoneità ad essere parte della strategia d'investimento adottata.

Il rispetto dell'investitore come cliente e la remunerazione del dividendo ad esso dovuto rappresentano uno dei principi imprescindibili per l'operatività del Fondo.

2. Analisi del Benchmark e dei mercati¹

Il benchmark di riferimento, lo STOXX 50, ha registrato un rendimento positivo per la terza settimana consecutiva, seppure molto lieve rispetto alla precedente.

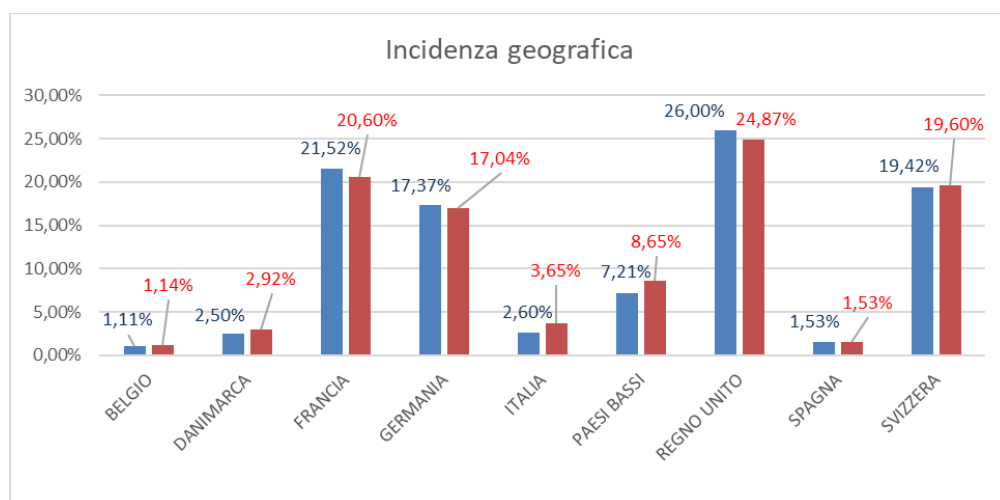
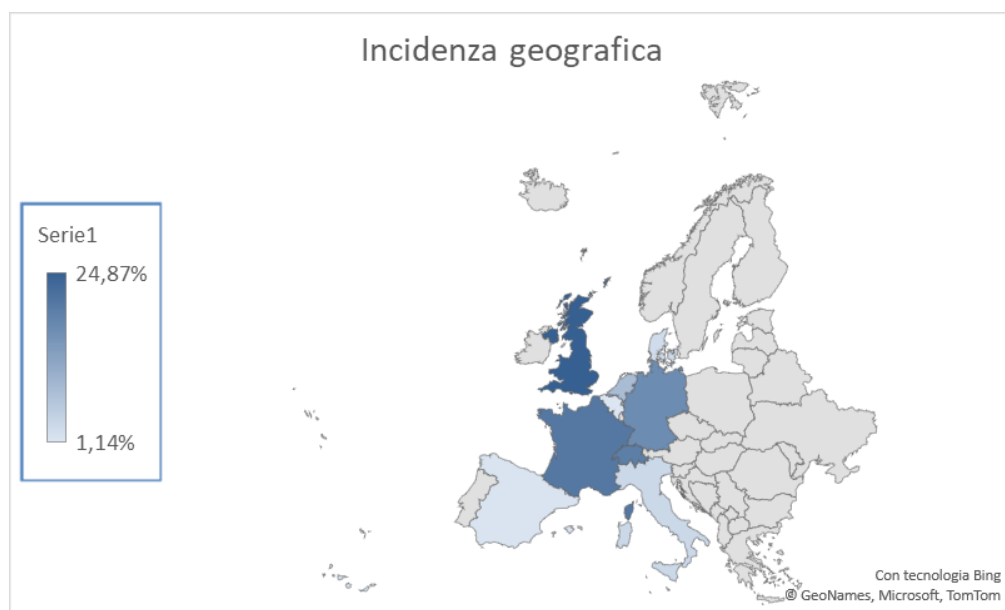
Questa riduzione del trend rialzista può principalmente attribuirsi ai problemi legati alla sospensione del piano vaccinale di AstraZeneca, nonché alle ripercussioni sui mercati europei delle decisioni riguardanti i tassi d'interesse della Federal Reserve la scorsa settimana.

¹ Tutte le analisi svolte, nonché le informazioni riguardanti gli andamenti di mercato e dei titoli, le notizie micro e macroeconomiche, i dati finanziari aziendali e le opinioni degli analisti si sono avvalse delle seguenti fonti: [IlSole24Ore](#), [Investing.com](#), [YahooFinance](#), [IShares Italia](#), [BlackRock AssetManagement](#), [MSCI.com](#).

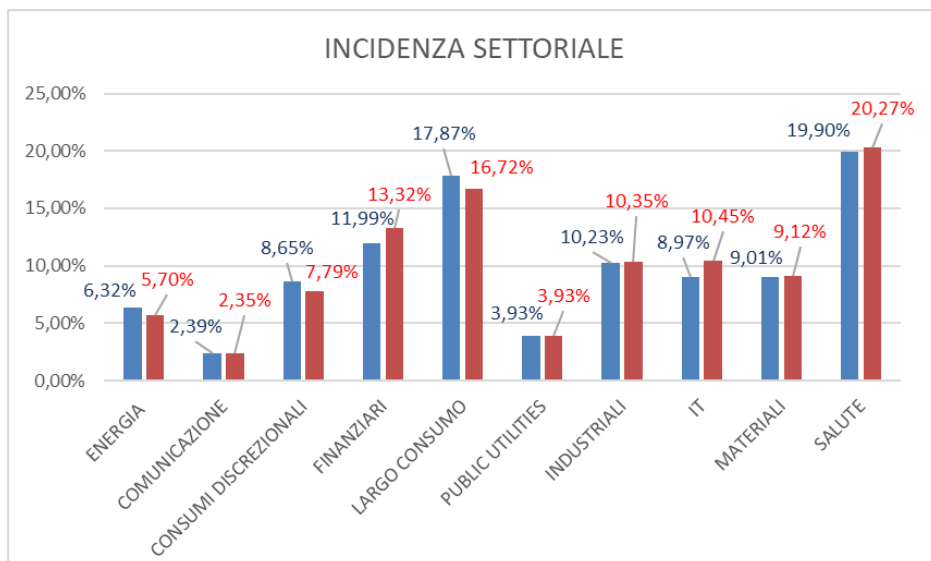
3. Strategia e composizione del Portafoglio

Per la composizione del Portafoglio d'investimento si è scelto di optare per una strategia di replica fisica dell'indice di mercato, quindi il Fondo è costituito solo dalle medesime componenti dell'indice di riferimento.

La scelta dei pesi però si è diretta verso un leggero scostamento rispetto all'indice. In realtà si è voluto equilibrare maggiormente il Portafoglio in senso geografico, seppur questo sia ancora principalmente esposto al rischio relativo ai tre suoi principali componenti Paese (Regno Unito, Francia e Germania) che da soli compongono più del 50% dell'indice.



Sotto il profilo settoriale invece il peso dei settori energetico, dei beni discrezionali e dei settori di largo consumo è stato ridimensionato, a favore invece di un aumento dei comparti finanziario, IT e Healthcare, alla luce di un'ottica di investimento volto a prediligere lo sviluppo tecnologico e le opportunità di crescita ad esso correlate, nonché i principi di social responsibility e ESG.



Quasi tutte le componenti del Portafoglio non hanno subito modifiche rilevanti rispetto al benchmark. Le uniche eccezioni sono state ASML Holding e ISP, su cui le aspettative di crescita (in particolare per ASML relativa al mercato dei semiconduttori e dei metalli rari²) e delle politiche di CSR e ESG hanno incentivato la scelta verso un incremento della quota³.

Le principali riduzioni di quota hanno riguardato invece LA ROCHE HOLDING, LVMH e UNILEVER. Hanno influito molto le previsioni al ribasso relative alla crisi pandemica per i beni discrezionali, le aspettative di breve periodo inerenti il settore dei beni di consumo e specifiche per il titolo ULVR piuttosto ribassiste.

Per il titolo ROG invece la decisione di ridimensionare il peso in portafoglio è determinata in particolare dall'elevata volatilità a breve che caratterizza il titolo, nonostante questi abbia buone prospettive di crescita nel lungo termine.

Nel complesso il portafoglio d'investimento si presenta ben equilibrato rispetto al benchmark, senza evidenti scontamenti nei pesi, con un minor peso attribuito ai top 3 nel rischio Paese e con una traslazione in termini settoriali dai settori tradizionali (Energetico e dei beni di consumo e discrezionali) a quelli ad alto contenuto tecnologico ed innovativo (Finanza, Salute e IT)

² ARTICOLO: <https://www.bluerating.com/mercati/691718/investimenti-ecco-i-settori-da-non-lasciarsi-sfuggire->

³ ARTICOLO: <https://seekingalpha.com/article/4402386-european-banks-take-sustainability-seriously>
<https://www.risk.net/commodities/7560171/bank-deal-of-the-year-banca-imi>