

## Commento del gestore

Massimo Nibbi



La strategia del fondo New Millennium Balanced World Conservative fa perno su due componenti: un asset allocation riferita al benchmark che si sviluppa tramite la selezione di una serie di strumenti diversificati che coprono globalmente i mercati minimizzando il tracking error; la seconda invece, tramite una gestione decisamente più attiva, seleziona temi o strumenti in ottica tattica ottimizzando la struttura del portafoglio e per cogliere opportunità di mercato, permettendo di accumulare valore rispetto al

benchmark (Strategia Alpha).

Questa strategia, consolidata mediante un lungo track record, ha consentito al fondo di resistere nella fase negativa del 2020, particolarmente acuta a marzo, ed in seguito di rimanere sempre correttamente investito anche nella fase di recupero.

Tra i principali driver dell'anno la riduzione dell'esposizione sul dollaro ed il sotto-peso della parte azionaria, che è stato progressivamente ridotto fino ad essere riportato a benchmark.

Premiante è stata la scelta di aumentare il peso di debito emergente e convertibili. Negli ultimi anni, grazie alla metodologia descritta e ad un'accurata attività di stock/bond selection e trading, il fondo si è posizionato costantemente sopra la media di categoria confermando il suo eccellente lungo track record.

Per il 2021 le previsioni di asset allocation sono di continuare a privilegiare asset class quali high yield, mercati emergenti e conver-

## Caratteristiche

Il comparto è un bilanciato prudente globale, caratterizzato da diversificazione sia geografica che settoriale su diverse asset class, nonché l'attenzione a strategie di investimento decorrelate ed alternative perseguite prevalentemente tramite selezionati OICR. La componente azionaria ha un limite massimo del 30%. Nella componente obbligazionaria, oltre ai titoli governativi, vi è una sistematica esposizione ai corporate bond (massimo 40%). Il comparto è denominato in euro con un'esposizione extra euro compresa tra il 5% ed il 35%.

La duration intorno a 3.

tibili, con particolare attenzione per quanto riguarda i mercati azionari, all'area asiatica ed europea.

denza che aveva caratterizzato il 2018 e il 2019. Rispetto alla categoria di appartenenza il comparto mostra rendimenti superiori alla media su ogni orizzonte temporale considerato (1, 3 e 5 anni); inoltre, la volatilità è tenuta sempre ben sotto controllo: la deviazione standard, infatti, è molto più contenuta di quella media dei competitor sia a 3 che a 5 anni. Si tratta di un prodotto che storicamente è riuscito ad abbi-

nare rendimenti competitivi a livelli di volatilità contenuta ed è per questo che, a 5 anni è uno dei prodotti con il rapporto rischio rendimento più interessante.

**Plus** Ottimo rapporto rischio rendimento sia a 3 che a 5 anni.

**Minus** Incostante nel generare extrarendimenti sul proprio benchmark.

## L'analisi di CFS Rating

Il comparto appare poco correlato al benchmark di categoria, mentre la correlazione nei confronti del proprio indice di riferimento è più significativa. Negli ultimi 12 mesi il comparto è riuscito a overperformare il proprio benchmark, invertendo di fatto una ten-



**DI GENERAZIONE IN GENERAZIONE  
LAVORIAMO PER CREARE VALORE.**

**PRIVATE BANKING, CONSULENZA, ASSET MANAGEMENT, CORPORATE FINANCE, ATTIVITÀ FIDUCIARIA, REAL ESTATE.  
DAL 1898 GUARDARE AL FUTURO È LA NOSTRA TRADIZIONE. | BANCAFINNAT.IT**


**BANCA FINNAT**

## NEW MILLENNIUM BALANCED WORLD CONSERVATIVE L

CATEGORIA: Bilanciati - Orientamento Obb.

CFSRATING: ★★★★★

MACROCATEGORIA: Bilanciati

SOCIETÀ DI GESTIONE

**NEW MILLENNIUM SICAV**

[www.bancafinnat.it](http://www.bancafinnat.it)

Codice ISIN

Data di avvio

Valuta

Patr.netto

Gestore

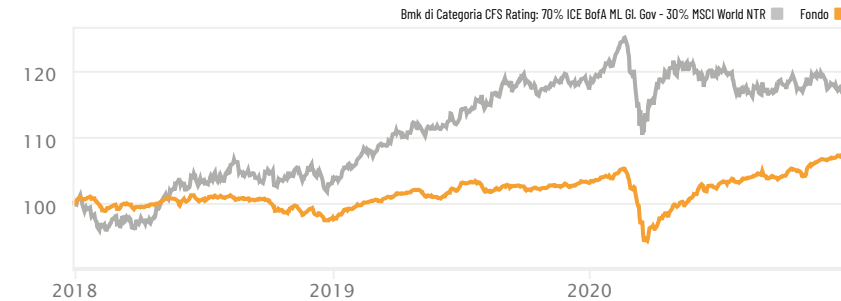
LU1148874552

03/06/2002

EUR

67.00

M.Nibbi



## Analisi delle Performance

Dati al 31/12/2020

	2018	2019	2020
Rendimento Netto %	-2.41	5.53	4.21
Rispetto al Benchmark*	-5.36	-8.42	4.22
Posizione in classifica	73	369	54
Numero fondi	421	427	437

(\*) Benchmark adottato per l'analisi: 70% ICE BofA ML GI Gov - 30% MSCI World NTR

Benchmark adottato dal gestore: Indice composto

	Primo 20%	Secondo 20%	Terzo 20%	Quarto 20%	Quinto 20%
2018	█	█	█	█	█
2019	█	█	█	█	█
2020	█	█	█	█	█

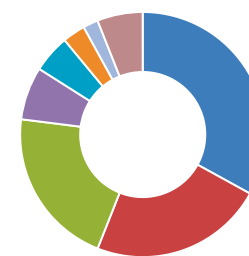
## I primi titoli (%)

Dati al 31/12/2020

Lazard Convertible Global	3.07	Wells Fargo Lux Worldwide Fund	2.36
Ccts Eu 2022	3.03	Bonos Y Oblig Del Estado 2022	2.30
Buoni Poliennali Del Tes 2023	2.78	Ccts Eu 2023	2.29
Pictet Security	2.57	Flossbach Von Storch Bond Oppo 2023	2.17
Bundesrepub. Deutschland 2027	2.40	Bonos Y Oblig Del Estado 2023	2.00

## Composizione per Asset Class

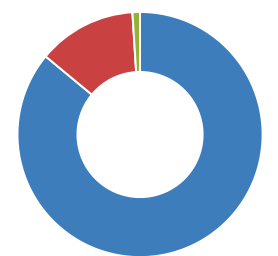
Obbligazioni Societarie	33.00
Obbligazioni Governative	23.00
Azioni	21.00
Fondi Alternativi	7.00
Fondi Convertibili	5.00
Emergenti Fondi	3.00
High Yield (Fondi)	2.00
Cash	6.00



## Composizione per Valuta

Dati al 31/12/2020

EUR	86.00
USD	13.00
JPY	1.00



## Indici rischio

Dati al 31/12/2020

Deviazione standard	4.91
Alfa	0.03
Beta	0.38
RQuadro	0.25

SRRI

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

basso rischio alto rischio

## Profilo rischio/rendimento

	1 Anno	3 Anni
Performance	4.21	7.32
Posizione in classifica	54	127
Deviazione standard	7.71	4.91
Posizione in classifica	354	371
Sharpe		0.60
Posizione in classifica		43
Numero fondi	440	425

## Le commissioni

Spese correnti	1.28%
di cui di gestione	0.69 %
ingresso	Nessuna
uscita	Nessuna
incentivo	20%*
Invest. min. unica soluz.	Nessuna

(\*) 20% annuo dell'extra rendimento rispetto al benchmark, con HWM