



31 Gennaio 2025

# PORTAFOGLIO BOND INTERMONTE

ADVISORY DESK

## Sezione Obbligazioni

ISIN	Issuer Name	Coupon & Maturity	Currency	Industry	IG / HY	Bond rating S&P/Moody's/Fitch (1)	Freq cedola	Bid Price	Ask Price	YTW (Ask)	Duration	Seniority	Peso	Yield Pesato	Duration Pesata
XS2470196002	GOLDMAN SACHS GP	3,45% 29/07/2026	USD	Financials	IG	NA / A2 / NA	Annual	97,162	97,41	5,30	1,38	Sr Unsec.	10%	0,53	0,14
XS2802891833	PORSCHE SE	3,75% 27/09/2029	EUR	Non-Financials	IG	NA / NA / NA	Annual	100,65	101,14	3,47	4,08	Sr Unsec.	10%	0,35	0,41
IT0005425761	BTP FUTURA	0,6% 17/11/2028	EUR	Financials	IG	NA / NA / NA	S/A	92,64	92,67	2,89	3,63	Sr Unsec.	10%	0,29	0,36
DE0001102622	DEUTSCHLAND REP	2,1% 15/11/2029	EUR	Financials	IG	NA / NA / AAAu	Annual	99,4	99,42	2,23	4,48		5%	0,11	0,22
IT0005490955	MEDIOBANCA SPA	3% 29/04/2027	USD	Financials	IG	BBB / NA / BBB	Annual	93,146	93,33	6,28	2,02		10%	0,63	0,20
IT0005415291	BTP FUTURA	1,3% 14/07/2030	EUR	Financials	IG	NA / NA / NA	S/A	91,23	91,29	3,16	5,09	Sr Unsec.	10%	0,32	0,51
XS1183208328	EUROPEAN INVT BK	1% 14/03/2031	EUR	Financials	IG	AAA / Aaa / AAA	Annual	91,015	91,20	2,58	5,74	Sr Unsec.	5%	0,13	0,29
XS1507486584	EUROPEAN INVT BK	1,5% 21/11/2026	USD	Financials	IG	NA / NA / NA	Annual	94,333	94,89	4,52	1,70	Sr Unsec.	10%	0,45	0,17
FR0013334695	RCI BANQUE	1,625% 26/05/2026	EUR	Non-Financials	IG	NA / A3 / A	Annual	98,2	98,36	2,92	1,25	Sr Unsec.	5%	0,15	0,06
XS2110112971	CITIGROUP INC	3,28% 02/12/2025	EUR	Financials	IG	NA / A3 / A	Annual	100,24	100,32	2,87	0,81	Sr Unsec.	0%	0,00	0,00
XS2750224201	MEDIOBANCA SPA	3,1% 16/02/2029	EUR	Financials	IG	BBB / NA / BBB	Annual	99,18	99,49	3,24	3,62	Sr Pref.	5%	0,16	0,18

## Sezione ETF

Ticker	ISIN	Name	Price	Type	Assets (bn)	Freq. Dividendi	Div + recente annualizz.	Duration	Expense Ratio	Avg Bid-Ask Spread	Peso	Yield Pesato	Duration Pesata
XEON IM Equity	LU0290358497	X EUR OVERNIGHT RATE SWAP 1C	145,20	Liquidity	14,71	None	3,00	0,10	0,10%	0,01%	5%	0,15	0,01
XFFE IM Equity	LU0321465469	X USD OVERNIGHT RATE SWAP 1C	194,76	Liquidity	0,35	None	4,58	0,10	0,10%	0,07%	5%	0,23	0,01
COBO IM Equity	IE00BFNNN236	WT AT1 COCO ETF EUR HEDGED	84,51	Financials	0,28	Quarter	6,06	2,50	0,39%	0,31%	5%	0,30	0,13
AT1 IM Equity	IE00BFZPF322	INVECO AT1 CAPITAL BOND	26,17	Financials	1,00	None	6,11	3,00	0,39%	0,17%	5%	0,31	0,15

### Punti Principali

- Chiudiamo la posizione su **XS2110112971 Citigroup Inc (-5%)** e apriamo una nuova posizione su **XS2750224201 Mediobanca (+5%)**. La decisione è motivata dall'imminente scadenza del bond Citigroup e dal suo prezzo superiore alla parità. Al suo posto inseriamo il bond Mediobanca per **aumentare la duration del portafoglio**, beneficiando inoltre di un prezzo più vantaggioso e di un tasso interno di rendimento più elevato.
- Nell'Area Euro, **la BCE ha tagliato i tassi di 25 pb**, come previsto, a causa della debolezza economica e del calo dell'inflazione verso il target del 2%. Lagarde ha anticipato che il tasso neutrale da raggiungere si colloca in **un range tra l'1,75% e il 2,25%**. Gli operatori prezzano **tre tagli da 25 pb nel 2025**, sebbene dalle indiscrezioni post-riunione emerga la possibilità di una pausa nel secondo trimestre. Il principale rischio rimane **un eventuale inasprimento delle politiche tariffarie di Trump**, con possibili pressioni inflattive.
- Negli USA, **la Fed lascia i tassi d'interesse invariati**, come previsto. Powell adotta un approccio cauto, considerando la solidità dell'economia, il tasso di disoccupazione basso e stabile e l'inflazione ancora elevata. Ulteriore prudenza deriva dall'incertezza sulle possibili nuove politiche di Trump, che potrebbero alimentare pressioni inflattive. Per il 2025, il mercato prezza quasi **due tagli da 25 pb**.
- Effettuiamo un **primo lieve allungamento di duration** (da 2,78 a 2,83) rimanendo **pronti a successivi aumenti futuri, e incrementiamo lo yield medio del portafoglio** ( da 3,93% a 4,10%). Non effettuiamo variazioni sulla composizione valutaria del portafoglio.

Average Yield	Average Duration
<b>4,10%</b>	<b>2,83</b>

Composizione valutaria	
<b>60% EUR</b>	<b>40% USD</b>

- *In verde i nuovi inserimenti che sostituiscono gli eventuali titoli evidenziati in grigio*
- *Prezzi indicativi al 31/01/2025 ore 12:00 su dati Bloomberg*

## DISCLAIMER

---

Le informazioni contenute in questo messaggio sono fornite solo a scopo informativo e non costituiscono né una consulenza finanziaria né una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di obbligazioni o certificati. Si prega di notare che l'emittente delle obbligazioni o dei certificati potrebbe avere un rapporto commerciale o di altro tipo con Intermonte Sim spa.

Intermonte declina ogni responsabilità per eventuali perdite o danni derivanti dall'uso delle informazioni fornite nel presente messaggio, incluse le informazioni relative a emissioni obbligazionarie o certificati. Per maggiori informazioni, leggere attentamente la pagina relativa alle avvertenze. [Clicca qui](#).