

Strategia d'investimento

Agosto 2021 - Bollettino mensile no. 8

A cura dell'Ufficio Ricerca e Analisi

- Indicatori di Mercato
- Strategia d'investimento
 - Asset Classes
 - Indicatori Macroeconomici
 - Utili e Valutazioni Mercati Azionari
 - Indicatori Mercato Obbligazionario

Tutte le informazioni e le opinioni contenute in questo documento rivestono unicamente carattere informativo. In nessun caso le informazioni e le opinioni espresse devono essere considerate come inviti, raccomandazioni, offerte d'investimento o sollecitazione al pubblico risparmio.

Indicatori di mercato

| FOREX | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
|---------------------|--------|------------|-------|-------|-------|--------|
| EUR vs USD | 1.17 | ↑ | -0.08 | 4.24 | 0.18 | -2.61 |
| CHF vs USD | 0.92 | ↓ | -2.11 | -4.12 | -0.69 | 7.80 |
| British Pound Spot | 1.38 | ↔ | -0.53 | 1.21 | 6.04 | 8.45 |
| Japanese Yen Spot | 110.68 | ↔ | -1.27 | -6.71 | -3.79 | 0.14 |
| Brazilian Real Spot | 5.21 | ↓ | 4.65 | -0.18 | 3.33 | -25.85 |
| Mexican Peso Spot | 20.09 | ↔ | -0.35 | -0.86 | 11.51 | -5.86 |
| EUR-CHF X-RATE | 1.08 | ↔ | -2.06 | -0.06 | -0.51 | 5.00 |
| EUR-NOK X-RATE | 10.46 | ↑ | 2.47 | 0.21 | 1.26 | -8.75 |
| RUB vs EUR | 86.85 | ↔ | 0.09 | 4.36 | -1.22 | -11.02 |
| BRL vs EUR | 6.10 | ↔ | -4.74 | 3.95 | 3.54 | -27.76 |
| MXN vs EUR | 23.54 | ↑ | 0.25 | 3.26 | 11.72 | -8.34 |

| METALLI & Commodities | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
|---------------------------|--------|------------|-------|--------|-------|-------|
| Bloomberg Commodity Index | 94 | ↔ | 1.83 | 20.33 | 34.39 | 11.51 |
| GOLD SPOT \$/OZ | 1736 | ↓ | 2.49 | -8.54 | -9.19 | 43.42 |
| SILVER SPOT \$/OZ | 23.40 | ↓ | -2.43 | -11.37 | -5.62 | 52.81 |
| PLATINUM SPOT \$/OZ | 1'014 | ↓ | -2.22 | -5.42 | 8.89 | 22.52 |
| WTI | 66.90 | ↓ | 0.65 | 37.88 | 60.78 | -1.08 |
| Brent | 69.27 | ↓ | 1.60 | 33.73 | 55.66 | -4.86 |
| Copper | 433.45 | ↔ | 4.51 | 22.89 | 47.73 | 50.74 |

| EQUITY | | trend 50gg | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr |
|--------------------------|--------|------------|-------|--------|--------|-------|
| MSCI Daily TR Net World | 9'308 | ↑ | 1.58 | 16.23 | 33.16 | 52.41 |
| MSCI Daily TR Net Emergi | 637 | ↓ | -1.15 | 2.03 | 21.93 | 30.92 |
| MSCI AC Daily TR Net Asi | 639 | ↓ | -1.61 | 0.34 | 19.99 | 33.32 |
| S&P 500 INDEX | 4'437 | ↑ | 1.62 | 19.12 | 34.04 | 56.59 |
| FTSE MIB INDEX | 26'341 | ↑ | 4.97 | 20.23 | 36.30 | 24.89 |
| Euro Stoxx 50 Pr | 4'195 | ↑ | 3.02 | 20.30 | 31.56 | 22.44 |
| SPI SWISS PERFORMANCE IX | 15'870 | ↑ | 2.78 | 18.83 | 26.58 | 47.39 |
| FTSE 100 INDEX | 7'193 | ↑ | 0.72 | 13.12 | 22.31 | -6.18 |
| TOPIX INDEX (TOKYO) | 1'954 | ↔ | 1.26 | 8.50 | 27.90 | 13.60 |
| VIX | 16.90 | ↓ | 3.77 | -25.71 | -29.67 | 28.42 |
| VSTOXX Index | 17.42 | ↓ | -3.76 | -25.44 | -25.50 | 15.30 |

| FIXED INCOME Tot Ret | | % 1M | % Ytd | % 1yr | % 3yr | |
|-------------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| Bbg Barclays Global Aggregate Eur H | 235 | ↔ | 0.48 | -1.03 | -0.63 | 8.61 |
| Bbg Barclays US Treasuries TR USD | 2'510 | ↔ | 0.05 | -1.94 | -2.89 | 15.17 |
| J.P. Morgan EMBI Global TR | 928 | ↔ | 0.11 | -0.64 | 1.93 | 6.48 |

| FIXED INCOME (bps) | | 1M(bps) | Ytd (bps) | 1yr (bps) | 3yr (bps) | |
|--------------------------------|-------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Euro Generic Govt Bond 10 Year | -0.45 | ↑ | -25.40 | 12.10 | 3.00 | -76.50 |
| Euro Generic Govt Bond 2 Year | -0.74 | ↑ | -10.00 | -4.20 | -6.10 | -10.70 |
| Euribor 3 Month ACT/360 | -0.55 | ↔ | -0.20 | -0.20 | -6.90 | -22.80 |
| Spread HY EUR (CDS) | 237 | ↔ | 4.41 | -5.20 | -105.24 | -66.33 |
| Spread IG EUR (CDS) | 46.96 | ↔ | -0.17 | -0.97 | -5.84 | -20.91 |
| US Generic Govt 10 Yr | 1.37 | ↔ | -24.57 | 45.26 | 72.43 | -150.74 |
| US Generic Govt 2 Yr | 0.24 | ↑ | -6.47 | 12.14 | 9.36 | -236.17 |
| ICE LIBOR USD 3 Month | 0.13 | ↓ | -2.80 | -11.11 | -12.53 | -221.08 |
| Spread HY US (CDX) | 296 | ↓ | 18.59 | 2.58 | -101.96 | -37.29 |
| Spread IG US (CDS) | 50.45 | ↓ | 2.11 | 0.55 | -16.19 | -10.97 |
| J.P. Morgan EMBI Global Spread | 319 | ↔ | 12.52 | -4.45 | -62.26 | -73.19 |

Fonte Dati: Bloomberg

STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Asset Classes

| | Strategia | Cambiamento | Allocazione profili dinamici |
|---------------------------------|------------------|--------------------|------------------------------|
| Liquidità | | | 4.8% |
| Obbligazioni | | | 48.0% |
| Governative | = | | 3.0% |
| Corporate IG | = | | 11.0% |
| Corporate HY | = | | 0.0% |
| Emerging HC | = | | 0.0% |
| Emerging LC | = | | 3.0% |
| Convertibili | + | | 13.0% |
| Flessibile | + | | 18.0% |
| Altro: mantenere duration corta | | | |
| Azioni | | | 22.2% |
| Global | + | | 10.5% |
| Nord America | + | | 0.0% |
| Europa | = | | 3.0% |
| Svizzera | + | | 6.5% |
| Giappone | = | | 0.0% |
| Emerging | + | | 2.2% |
| Stile Crescita | = | | |
| Stile Value | + | | |
| Strumenti alternativi | | | 25.0% |
| Oro | + | | 3.0% |
| Bilanciati | + | | 3.0% |
| CTA / Sistemático | = | | 5.0% |
| Macro | + | | 0.0% |
| L/S Equity | = | | 0.0% |
| Equity Mkt Neutral | = | | 5.0% |
| Altre | | | 9.0% |
| Valute | Strategia | Cambiamento | |
| Euro | = | | |
| Dollaro USA | = | | 5.0% |
| GBP | = | | |
| Franco svizzero | + | | 6.0% |
| Altre | | | |

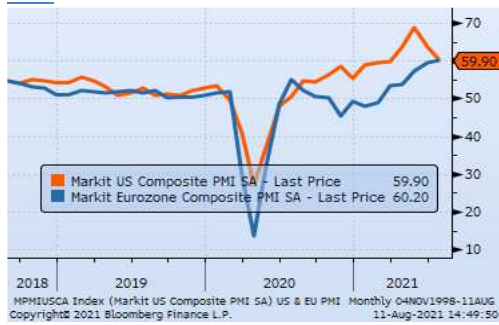
Legenda:

- fortemente sovraponderare all'interno dell'asset-class = ++
- sovraponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoponderare all'interno dell'asset class = --



Indicatori Macroeconomici

PMI



I PMI sono ampiamente sopra a 50 negli USA e in zona Euro, con un trend ancora positivo in Europa e lievemente in calo negli USA

Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi

Bloomberg Financial Conditions Index



L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di consolidamento dopo il forte rialzo dei mesi scorsi

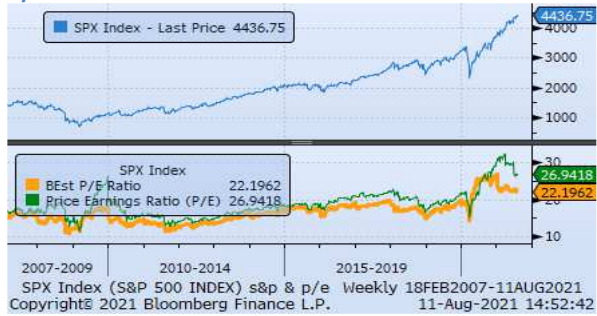
US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 6% in linea con il dato veloce della Fed di Atlanta

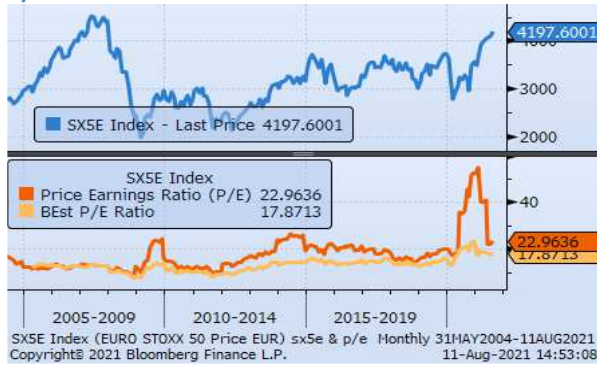


P/E mercato US



I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 22 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



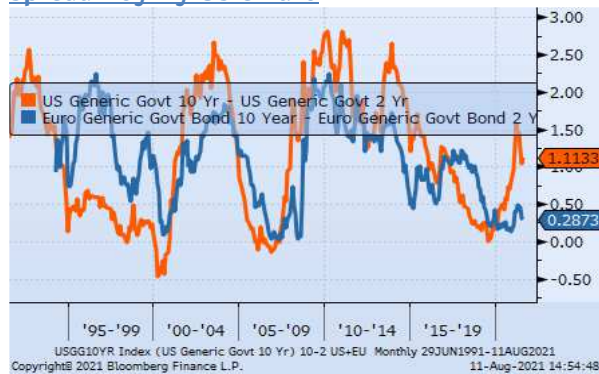
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 17,5, mentre il dato corrente si attesta a 22.9, grazie soprattutto all'ottimo andamento degli utili societari

Andamento storico EPS



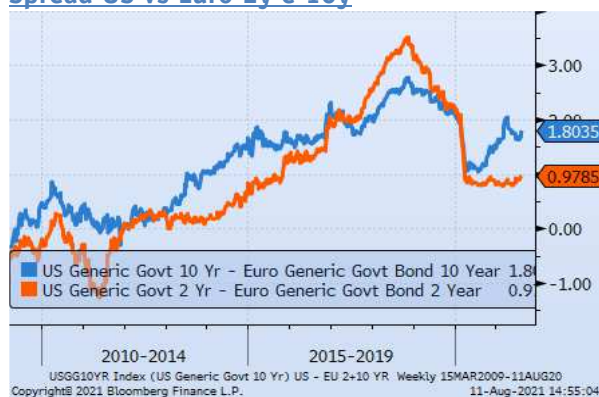
Gli utili aziendali mostrano forti segnali di ripresa dopo la crisi indotta dal Covid nel 2020

Spread 10y-2y US e Euro



Si è arrestato il movimento di steepening della curva US mentre continua un graduale steepening della curva EUR

Spread US vs Euro 2y e 10y



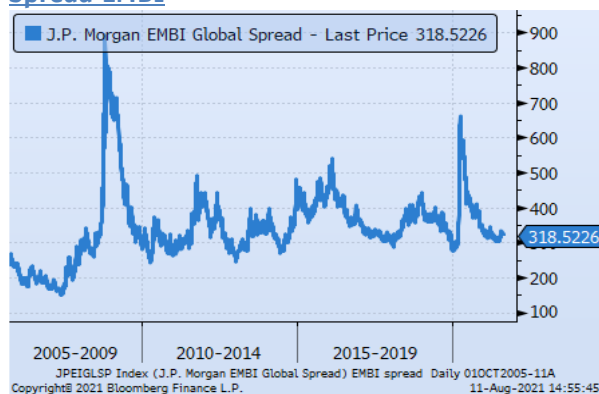
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve, mentre rimane stabile sulla parte breve

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è fortemente contratto grazie all'azione delle banche centrali e al conseguente rally di mercato, riportandosi sui minimi.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti continua il graduale movimento di contrazione.