

# Strategia d'investimento

Dicembre 2022 - Bollettino mensile no. 12

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	1.07	↓	-5.32	6.66	5.93	4.32
CHF vs USD	0.93	↑	-5.88	-1.62	-0.30	6.07
British Pound Spot	1.23	↑	-4.88	-9.44	-7.59	-8.07
Japanese Yen Spot	137.39	↑	-7.71	-16.24	-17.00	-20.39
Brazilian Real Spot	5.33	↓	0.21	4.63	6.68	-22.92
Mexican Peso Spot	19.83	↔	-2.81	3.52	5.96	-3.98
EUR-CHF X-RATE	0.99	↔	-0.59	4.87	5.53	10.61
EUR-NOK X-RATE	10.48	↑	-0.35	-4.37	-2.96	-4.19
RUB vs EUR	68.91	↑	3.96	24.04	20.55	1.40
BRL vs EUR	5.68	↑	-5.25	11.56	12.94	-19.64
MXN vs EUR	21.14	↓	-2.34	10.39	12.19	0.06

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	114	↔	2.38	15.21	19.62	43.87
GOLD SPOT \$/OZ	1'782	↑	8.26	-2.59	0.28	20.69
SILVER SPOT \$/OZ	23.28	↑	15.81	-0.14	5.45	37.46
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'012	↑	11.45	4.48	9.96	8.98
WTI	76.47	↓	-6.91	1.68	7.90	27.30
Brent	82.00	↓	-9.91	5.43	10.99	25.73
Copper	381.10	↑	11.33	-13.20	-7.84	34.28

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'296	↑	2.07	-14.96	-12.38	22.14
MSCI Daily TR Net Emergi	494	↑	3.81	-18.79	-17.99	-3.75
MSCI AC Daily TR Net Asi	499	↑	6.71	-17.75	-17.25	0.25
S&P 500 INDEX	3'908	↑	1.15	-14.86	-12.40	23.32
FTSE MIB INDEX	23'810	↑	0.60	-6.04	-3.25	2.06
Euro Stoxx 50 Pr	3'834	↑	2.51	-4.30	-0.75	2.75
SPI SWISS PERFORMANCE IX	13'912	↔	1.02	-13.36	-10.11	10.28
FTSE 100 INDEX	7'413	↑	1.74	5.09	7.60	0.81
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'974	↑	1.05	1.76	2.86	13.65
VIX	22.47	↓	-10.91	30.49	16.49	77.91
VSTOXX Index	21.22	↓	-2.87	10.13	-14.24	61.76

FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	206	↑	2.28	-11.21	-11.64	-9.76
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'234	↑	3.14	-10.63	-10.65	-6.09
J.P. Morgan EMBI Global TR	782	↑	4.98	-14.93	-14.97	-3.66
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	2.10	↔	-21.20	227.80	246.10	239.00
Euro Generic Govt Bond 2 Year	2.40	↑	19.30	302.10	308.10	301.90
Euribor 3 Month ACT/360	2.08	↑	26.90	265.30	268.60	248.10
Spread HY EUR (CDS)	465	↑	-96.03	223.19	207.43	249.59
Spread IG EUR (CDS)	88.96	↑	-22.19	41.20	37.22	42.71
US Generic Govt 10 Yr	3.47	↓	-44.24	196.17	201.53	164.92
US Generic Govt 2 Yr	4.26	↓	-17.22	352.29	359.20	265.14
ICE LIBOR USD 3 Month	4.77	↓	31.83	455.99	456.63	286.94
Spread HY US (CDX)	467	↑	-68.02	174.38	162.49	171.55
Spread IG US (CDS)	78.63	↑	-14.63	29.06	26.29	30.77
J.P. Morgan EMBI Global Spread	381	↓	-57.07	50.90	47.65	88.90

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			6.2%
<b>Obbligazioni</b>			<b>50.0%</b>
Governative	=		2.5%
Corporate IG	++		21.0%
Corporate HY	+		5.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		0.0%
Convertibili	=		4.0%
Flessibile	++		17.5%
Altro:			
<b>Azioni</b>			<b>23.7%</b>
Global	=		13.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	=		0.0%
Svizzera	+		9.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		1.7%
Stile Crescita	=		
Stile Value	=		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>20.1%</b>
Oro	=		3.0%
Bilanciati	+		9.0%
CTA / Sistemático	=		3.0%
Macro	=		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			5.1%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		7.0%
Altre			

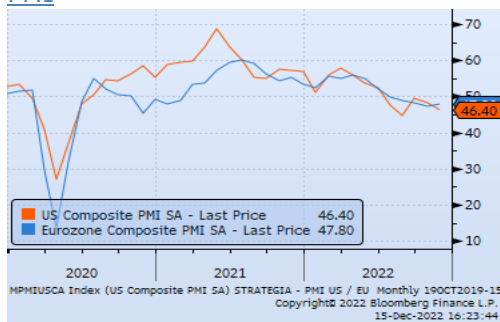
### Legenda:

- 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 = --



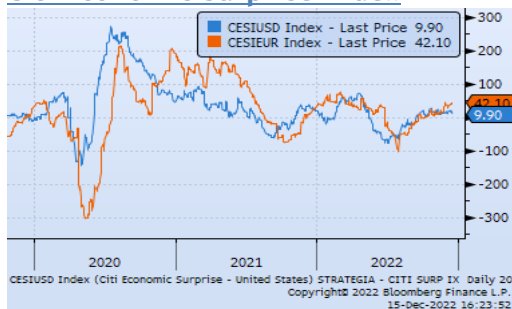
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



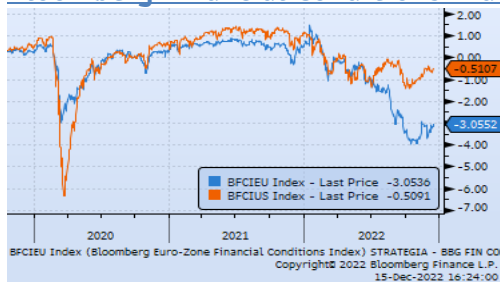
I PMI sono in declino sia in US che Europa, attualmente in territorio di lieve contrazione (sotto la soglia di 50)

### Citi Economic Surprise Index



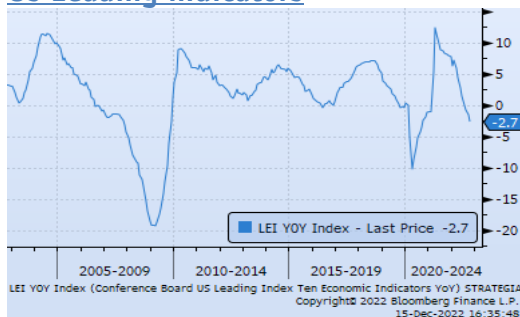
Gli indici che misurano le sorprese economiche hanno rimbalzato dai minimi di giugno, tornando ai livelli di inizio anno

### Bloomberg Financial Conditions Index



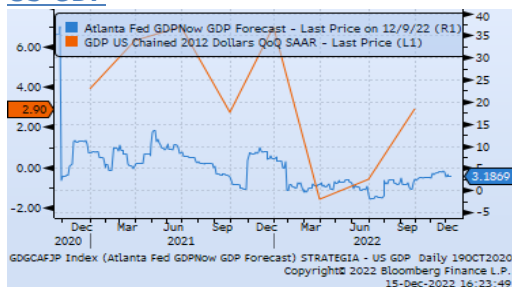
Le condizioni finanziarie hanno subito un lieve miglioramento rispetto al netto calo registrato nel terzo trimestre, tuttavia restano in territorio negativo specialmente in Europa

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di forte indebolimento dell'economia, che verte in territorio negativo

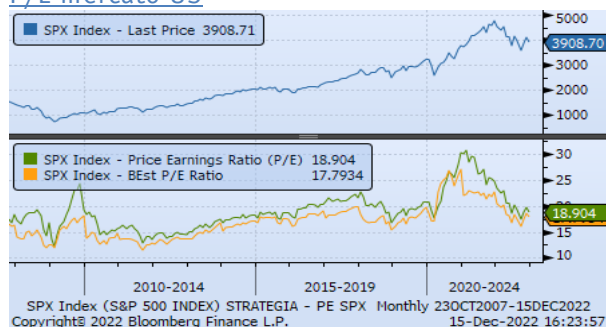
### US GDP



Il dato sul GDP US è tornato in territorio ampiamente positivo nel terzo trimestre, e un miglioramento delle condizioni della previsione di GDP della FED di Atlanta si stabilizza sul 3% per il quarto trimestre

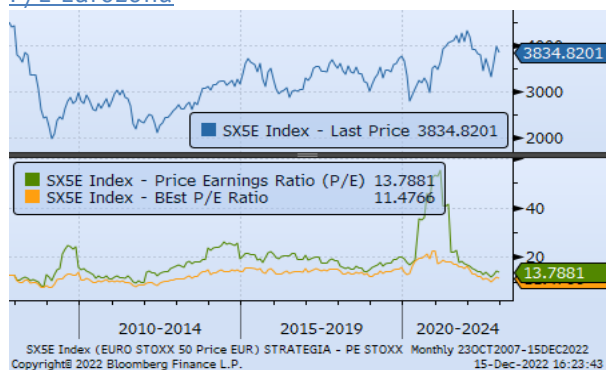


### P/E mercato US



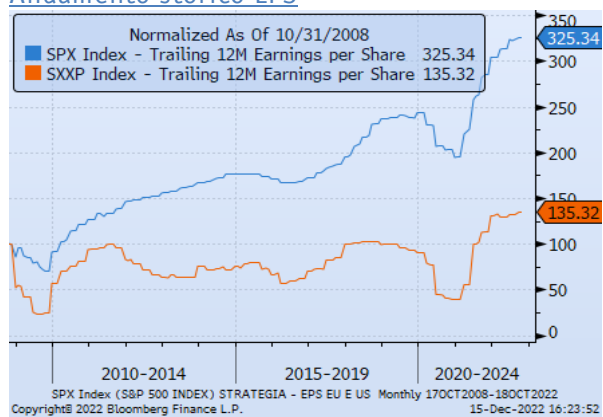
Il rimbalzo dei mercati di ottobre ha riportato i multipli US più in alto a quota 18.9x

### P/E Eurozona



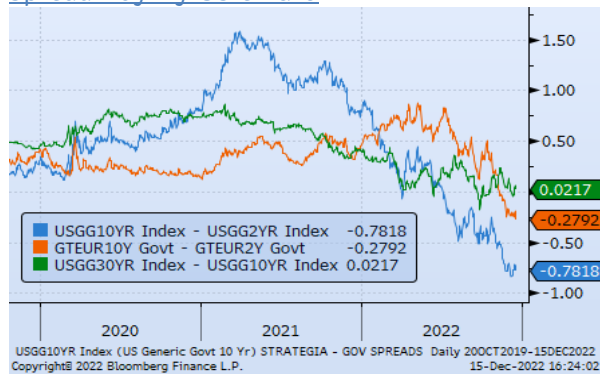
Il rimbalzo dei mercati di ottobre ha migliorato lievemente anche i multipli europei, che si allontanano dai minimi storici a quota 13.8x

### Andamento storico EPS



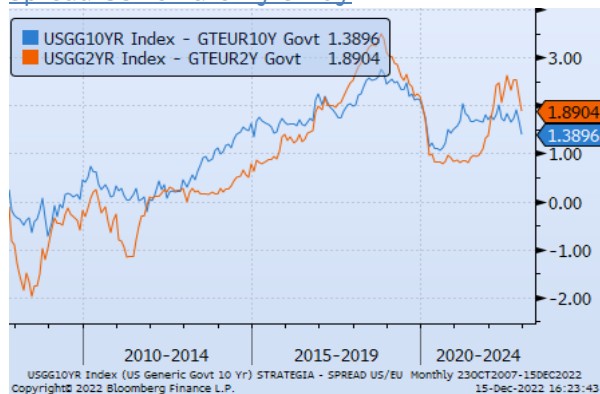
Gli utili aziendali continuano ad essere forti negli USA e in lieve crescita in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



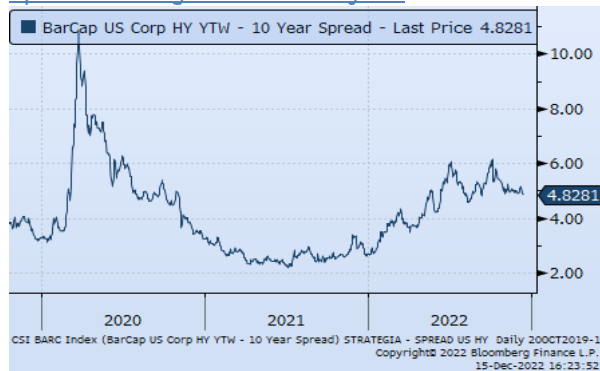
La curva US 10-2 rimane invertita, mentre il segmento più lungo della curva US domina il flattening. Torna in negativo lo spread 10-2 anni europeo

Spread US vs Euro 2y e 10y



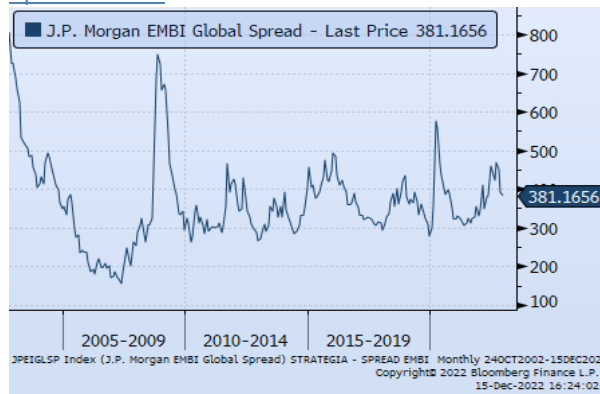
Cambia direzione il differenziale di rendimento tra governativi americani ed europei, con quest'ultimi calati meno dei corrispettivi rendimenti governativi statunitensi

Spread US High Yield vs 10y US



Rientra dai livelli massimi il rendimento del comparto High Yield, per stabilizzarsi leggermente sotto quota 5%

Spread EMBI



Lo spread offerto dalle obbligazioni emergenti si è leggermente ristretto dai massimi dei mesi precedenti, rimanendo leggermente superiore alla media storica