

# Strategia d'investimento

Febbraio 2020 - **Bollettino mensile no. 2**

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

## Indicatori di mercato

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
EUR vs USD	1.11	↔	0.94	1.31	3.34	-2.55
CHF vs USD	0.96	↑	-0.62	0.25	3.48	2.99
British Pound Spot	1.31	↔	-0.70	-1.54	0.12	4.56
Japanese Yen Spot	108.53	↔	-0.49	0.07	1.25	3.76
Brazilian Real Spot	4.26	↓	6.08	-5.45	-13.99	-26.74
Mexican Peso Spot	18.81	↔	-0.45	0.59	1.58	8.23
EUR-CHF X-RATE	1.07	↓	-1.57	1.74	6.96	0.31
EUR-NOK X-RATE	10.26	↑	3.31	-4.08	-5.69	-13.78
RUB vs EUR	70.63	↑	2.14	-1.53	6.16	-9.89
BRL vs EUR	4.72	↑	-5.16	-4.34	-11.15	-28.71
MXN vs EUR	20.82	↑	1.41	1.96	4.99	5.54
<b>METALLI &amp; Commodities</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	75	↓	-8.05	-7.68	-7.77	-15.09
GOLD SPOT \$/OZ	1'579	↑	4.88	4.06	19.80	29.39
SILVER SPOT \$/OZ	17.80	↑	0.63	-0.28	11.89	1.65
PLATINUM SPOT \$/OZ	957	↔	0.21	-0.95	16.17	-4.71
WTI	51.59	↓	-16.41	-15.51	-6.64	-4.16
Brent	56.27	↓	-15.02	-14.74	-10.33	-0.95
Copper	253.05	↓	-11.17	-9.53	-9.67	-5.31
<b>EQUITY</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	6'868	↔	-0.61	-0.61	17.73	37.41
MSCI Daily TR Net Emergi	503	↓	-4.66	-4.66	3.81	24.22
MSCI AC Daily TR Net Asi	487	↓	-4.45	-4.45	5.22	28.38
S&P 500 INDEX	3'226	↔	-0.04	-0.04	21.67	40.40
FTSE MIB INDEX	23'347	↔	-0.76	-0.76	22.79	22.13
Euro Stoxx 50 Pr	3'648	↓	-2.62	-2.62	19.31	11.47
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'870	↔	0.26	0.26	22.41	40.93
FTSE 100 INDEX	7'316	↓	-3.35	-3.35	9.32	1.78
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'673	↓	-2.14	-2.14	10.17	10.41
VIX	18.39	↑	36.72	33.45	13.94	67.64
VSTOXX Index	16.85	↑	22.93	20.72	20.44	11.32
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	231	↑	1.64	1.64	6.11	7.49
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'428	↑	2.44	2.44	9.26	12.94
J.P. Morgan EMBI Global TR	897	↑	1.74	1.74	11.48	6.17
<b>FIXED INCOME (bps)</b>						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.43	↑	24.90	-24.30	-59.40	-84.00
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.67	↑	6.90	-6.70	-8.70	7.40
Euribor 3 Month ACT/360	-0.39	↓	0.50	-1.00	-8.50	-6.60
Spread HY EUR (CDS)	230	↓	-25.39	22.77	-82.30	-61.33
Spread IG EUR (CDS)	46.04	↓	-2.54	1.79	-25.77	-25.50
US Generic Govt 10 Year Yield	1.55	↓	37.20	-36.98	-113.65	-91.71
US Generic Govt 2 Year Yield	1.35	↓	25.21	-21.81	-115.09	15.41
ICE LIBOR USD 3 Month	1.75	↓	15.83	-15.73	-98.64	71.66
Spread HY US (CDX)	303	↓	-26.23	23.36	-48.36	-18.50
Spread IG US (CDS)	49.46	↓	-5.18	4.19	-15.66	-14.15
J.P. Morgan EMBI Global Spread	299	↑	-20.63	21.97	-78.55	-52.44

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			9.0%
<b>Obbligazioni</b>			<b>62.0%</b>
Governative	--	preferire US	4.0%
Corporate IG	+		23.0%
Corporate HY	=		4.5%
Emerging HC	+		8.0%
Emerging LC	+		3.5%
Convertibili	++		8.0%
Flessibile	=		11.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>11.0%</b>
Global	+		8.0%
Nord America	-		0.0%
Europa	-		1.0%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	-		2.0%
Emerging	=		0.0%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>18.0%</b>
CTA / Sistemático	-		0.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		2.0%
Equity Mkt Neutral	-		0.0%
Altre			16.0%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	-		2.0%
GBP	-		
Franco svizzero	=		
Oro	++		
Altre			

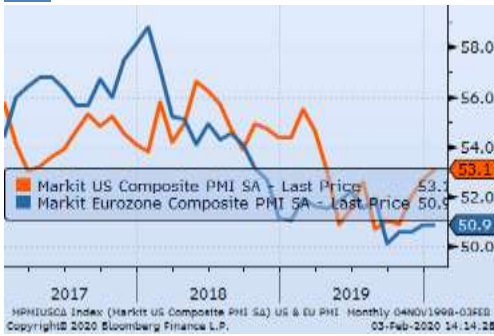
### Legenda:

- 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



Timidi segni di stabilizzazione e rimbalzo dei PMI negli USA e in Europa

### Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano segni di recupero in Europa e di stabilità negli USA

### Bloomberg Financial Conditions Index



Condizioni finanziarie in netto miglioramento grazie al calo degli spread e all'accomodamento delle politiche monetarie

### Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

### US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno al 2% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che si è riportato velocemente verso il 2.75%



P/E mercato US



I multipli US hanno subito un'espansione che li ha portati intorno a 18,5 a 12 mesi

P/E Eurozona



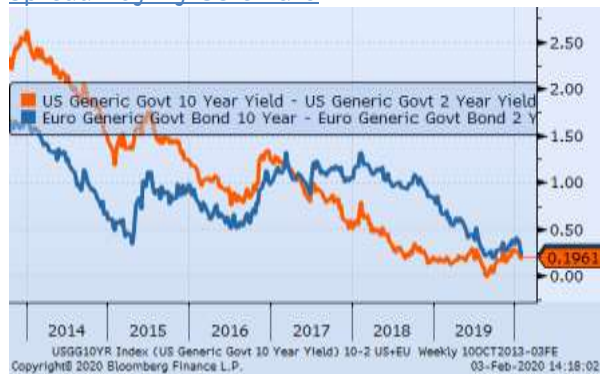
I multipli attesi di mercato si mantengono intorno a 14

Andamento storico EPS



La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

### Spread 10y-2y US e Euro



Il modesto movimento di steepening che aveva preso piede sul finire del 2019, flattening si è interrotto bruscamente sulla scia della diffusione del coronavirus.

### Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto soprattutto sulla parte a breve

### Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY è tornato a 400 bps conformemente al movimento di risk-off cui assistiamo sul mercato

### Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti è tornato ad allargare in un contesto di risk-off