

# Strategia d'investimento

Giugno 2020 - **Bollettino mensile no. 6**

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	1.12	↓	-1.39	-0.28	-0.22	-0.88
CHF vs USD	0.95	↑	-0.38	1.34	4.75	2.25
British Pound Spot	1.25	↔	2.03	-5.73	-0.29	-2.04
Japanese Yen Spot	107.33	↔	0.60	1.19	1.13	3.35
Brazilian Real Spot	5.05	↑	-2.82	-20.19	-23.41	-34.28
Mexican Peso Spot	22.61	↑	-9.01	-16.29	-15.19	-20.19
EUR-CHF X-RATE	1.07	↑	0.91	1.23	4.52	1.36
EUR-NOK X-RATE	10.97	↔	-3.99	-10.24	-10.64	-13.56
RUB vs EUR	79.18	↔	-4.51	-12.17	-8.89	-18.57
BRL vs EUR	5.68	↓	1.37	-20.50	-23.04	-35.27
MXN vs EUR	25.42	↔	7.58	-16.49	-15.38	-20.89
<b>METALLI &amp; Commodities</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	63	↑	4.33	-22.11	-19.04	-22.13
GOLD SPOT \$/OZ	1'721	↔	2.60	13.43	28.28	37.25
SILVER SPOT \$/OZ	17.21	↑	19.34	-3.60	15.66	2.73
PLATINUM SPOT \$/OZ	809	↑	7.83	-16.31	0.50	-12.49
WTI	34.81	↑	88.38	-42.99	-33.71	-21.70
Brent	37.69	↑	39.81	-42.89	-39.22	-19.67
Copper	257.45	↑	3.63	-8.71	-3.11	-2.43
<b>EQUITY</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	6'396	↑	6.59	-7.43	3.19	19.39
MSCI Daily TR Net Emergi	471	↑	8.85	-10.73	-1.40	5.76
MSCI AC Daily TR Net Asi	477	↑	6.68	-6.44	3.66	10.40
S&P 500 INDEX	3'041	↑	6.20	-4.98	7.74	25.03
FTSE MIB INDEX	18'444	↑	8.47	-18.59	-5.41	-11.53
Euro Stoxx 50 Pr	3'065	↑	9.66	-14.47	-4.77	-13.06
SPI SWISS PERFORMANCE IX	11'967	↔	0.01	-5.55	1.81	18.65
FTSE 100 INDEX	5'963	↔	2.18	-17.68	-13.85	-19.62
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'531	↑	6.37	-7.59	3.70	-3.61
VIX	43.86	↑	9.23	218.29	187.04	302.39
VSTOXX Index	44.89	↑	49.66	221.71	212.56	200.40
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	234	↔	0.79	2.80	4.10	6.81
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'568	↔	-0.14	8.35	10.73	16.79
J.P. Morgan EMBI Global TR	857	↑	5.30	-2.84	1.92	2.75
<b>FIXED INCOME (bps)</b>						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.46	↑	13.90	-27.90	-20.90	-74.60
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.68	↔	10.10	-7.90	1.30	-2.70
Euribor 3 Month ACT/360	-0.37	↑	-3.40	1.70	-4.80	-3.50
Spread HY EUR (CDS)	425	↑	-62.71	218.18	150.27	187.25
Spread IG EUR (CDS)	73.98	↑	-8.44	29.74	13.15	16.86
US Generic Govt 10 Yr	0.66	↓	1.33	-125.50	-141.79	-150.12
US Generic Govt 2 Yr	0.18	↓	-3.53	-139.01	-166.15	-117.24
ICE LIBOR USD 3 Month	0.32	↓	-21.21	-158.75	-210.70	-92.08
Spread HY US (CDX)	486	↑	-85.81	206.20	130.52	158.14
Spread IG US (CDS)	78.96	↑	-9.58	33.69	18.45	18.61
J.P. Morgan EMBI Global Spread	438	↓	-93.88	160.86	66.08	120.22

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			13.8%
<b>Obbligazioni</b>			51.0%
Governative	=	preferire US	0.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=		4.0%
Emerging HC	+		5.0%
Convertibili	++		9.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			16.5%
Global	+		5.0%
Nord America	+		1.0%
Europa	+		4.0%
Svizzera	+		6.5%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		0.0%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			18.8%
Oro	++		5.0%
CTA / Sistemico	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			3.8%
<b>Valute</b>	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.5%
GBP	-		
Franco svizzero	+		6.5%
Altre			

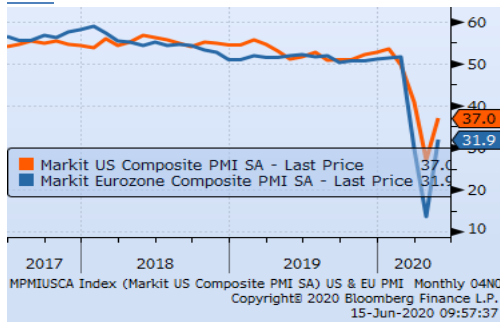
### Legenda:

- 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 = --



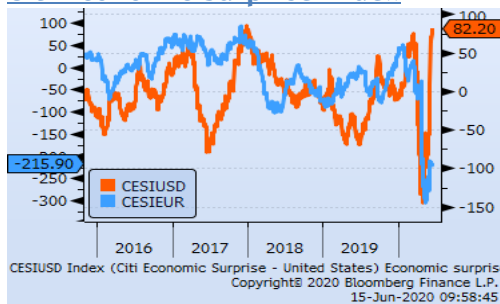
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



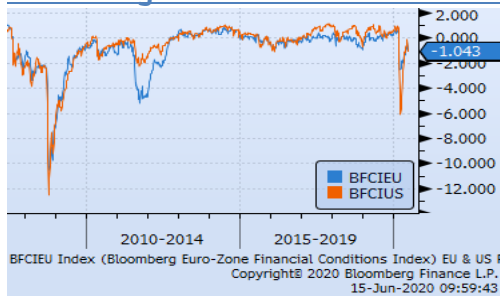
Primi segnali di ripresa dei PMI dopo lo storico crollo del mese precedente

### Citi Economic Surprise Index



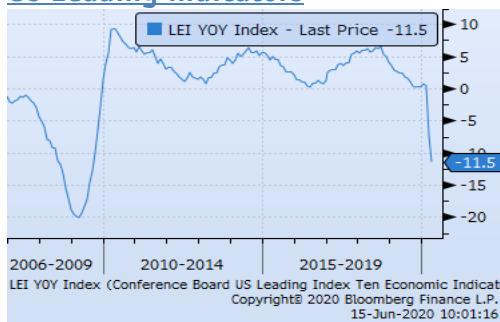
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche mostrano un forte rimbalzo specie negli USA

### Bloomberg Financial Conditions Index



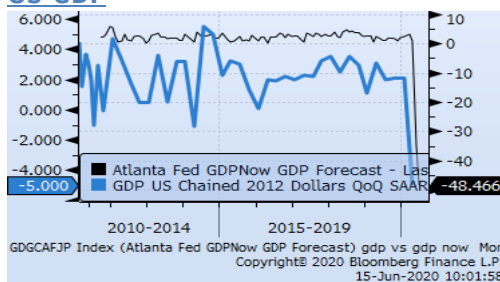
L'azione delle banche centrali ha permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators continuano a puntare verso il basso

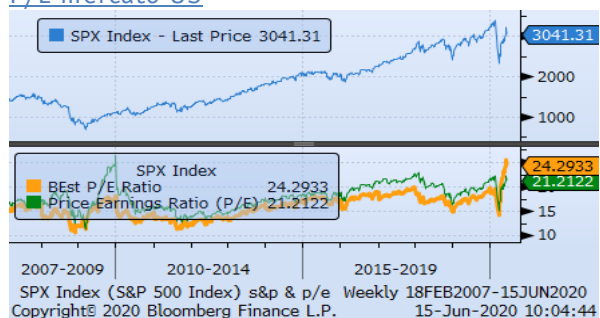
### US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a 4,8% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che è sprofondato a -48% per il secondo trimestre largamente più negativo delle stime degli economisti

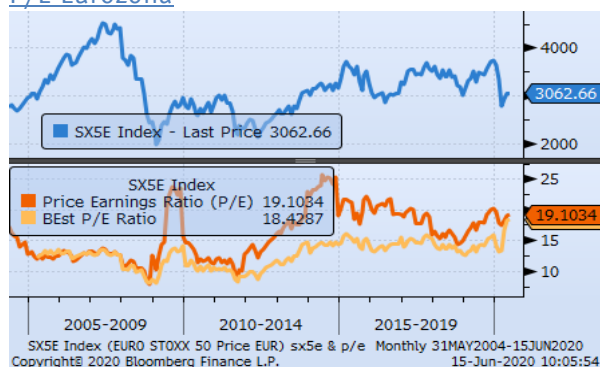


P/E mercato US



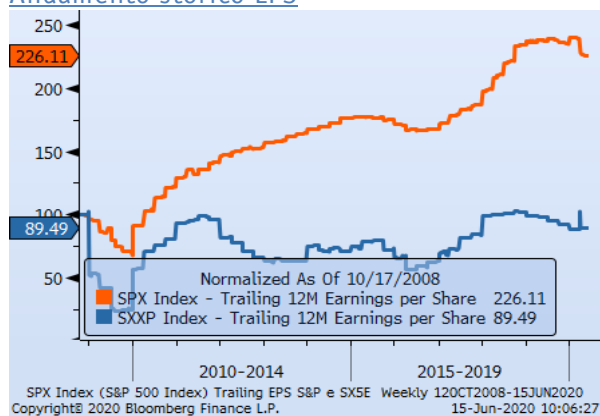
I multipli US si sono riportati sui massimi recenti intorno a 24 a causa della revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



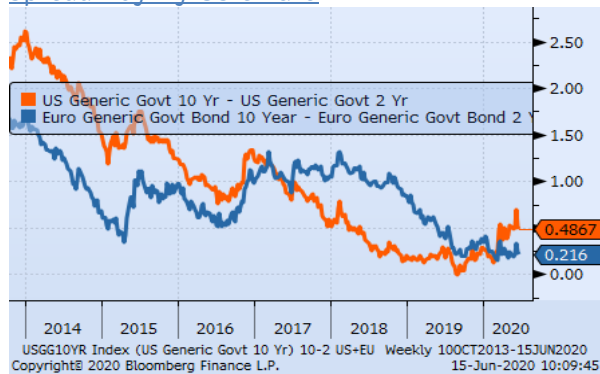
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 19,1

Andamento storico EPS



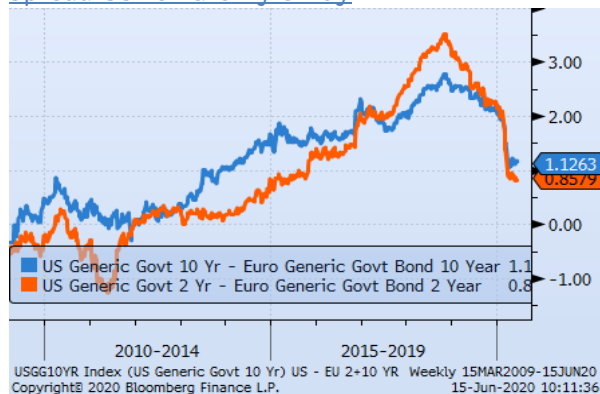
La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre comincia a contrarsi negli USA

Spread 10y-2y US e Euro



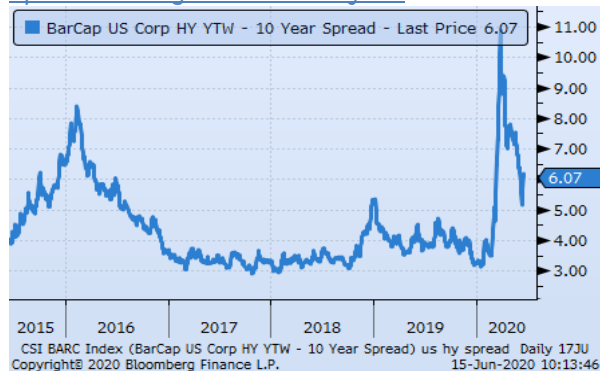
Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

Spread US vs Euro 2y e 10y



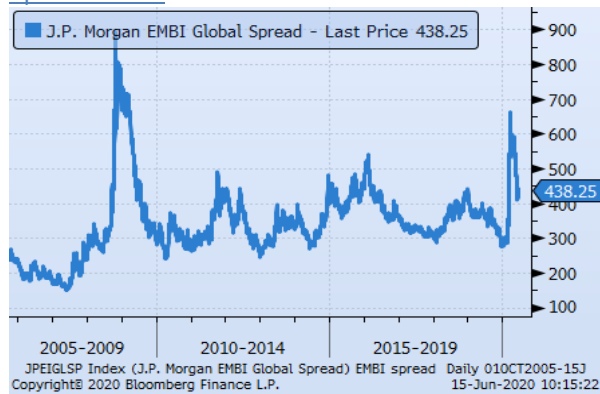
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto per effetto del flight to quality che ha colpito il treasury

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.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo

