

# Strategia d'investimento

Giugno 2021 - 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	1.22	👇	-1.61	0.35	-7.22	-3.32
CHF vs USD	0.90	👆	-1.76	-1.44	6.63	9.75
British Pound Spot	1.41	👆	-2.32	3.40	11.09	5.45
Japanese Yen Spot	109.51	👇	0.16	-5.72	-0.99	0.04
Brazilian Real Spot	5.05	👆	-5.55	3.02	-4.47	-22.62
Mexican Peso Spot	19.82	👇	-1.38	0.46	8.47	2.36
EUR-CHF X-RATE	1.09	👇	-0.17	-1.10	-1.07	6.02
EUR-NOK X-RATE	10.06	👇	1.54	4.23	4.02	-5.73
RUB vs EUR	88.65	👇	-0.56	2.24	-13.08	-17.28
BRL vs EUR	6.15	👇	3.90	3.14	-11.53	-25.05
MXN vs EUR	24.13	👇	-0.21	0.74	0.63	-1.04
<b>METALLI &amp; Commodities</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	94	👆	4.18	20.78	45.84	4.78
GOLD SPOT \$/OZ	1'892	👆	7.42	-0.32	11.41	45.77
SILVER SPOT \$/OZ	27.68	👆	7.62	4.85	55.75	64.89
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'168	👇	-0.62	8.92	39.35	28.70
WTI	68.70	👆	6.51	41.59	79.89	4.50
Brent	70.92	👆	4.46	36.91	73.82	-7.25
Copper	451.05	👆	4.15	27.90	72.03	32.06
<b>EQUITY</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'998	👆	0.88	12.36	34.38	47.83
MSCI Daily TR Net Emergi	672	👆	2.59	7.65	40.49	30.47
MSCI AC Daily TR Net Asi	676	👆	1.63	6.19	40.37	31.73
S&P 500 INDEX	4'227	👆	0.00	13.25	34.43	52.09
FTSE MIB INDEX	25'856	👆	5.83	17.77	30.84	21.07
Euro Stoxx 50 Pr	4'099	👆	2.02	17.46	24.69	18.92
SPI SWISS PERFORMANCE IX	15'016	👆	4.26	12.36	19.19	46.49
FTSE 100 INDEX	7'087	👆	-0.44	11.38	12.92	-7.73
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'963	👆	1.44	9.73	24.25	10.17
VIX	16.56	👇	-1.62	-27.21	-35.84	35.96
VSTOXX Index	17.40	👇	-3.66	-25.54	-38.12	16.30
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	231	👇	-0.00	-2.34	-0.48	7.73
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'479	👇	0.11	-3.14	-2.34	14.63
J.P. Morgan EMBI Global TR	919	👆	0.64	-1.60	7.04	6.06
<b>FIXED INCOME (bps)</b>						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.20	👇	2.40	36.80	11.80	-65.00
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.67	👇	2.30	3.50	-4.60	-1.40
Euribor 3 Month ACT/360	-0.55	👆	-1.00	-0.10	-19.40	-22.50
Spread HY EUR (CDS)	243	👆	-3.68	0.53	-98.57	-70.18
Spread IG EUR (CDS)	48.95	👆	-0.57	1.02	-12.26	-25.33
US Generic Govt 10 Yr	1.56	👇	-1.97	64.36	68.16	-138.93
US Generic Govt 2 Yr	0.15	👇	-1.18	3.36	-7.14	-234.30
ICE LIBOR USD 3 Month	0.13	👇	-4.79	-11.01	-18.94	-218.56
Spread HY US (CDX)	284	👆	-1.25	-9.39	-140.28	-61.51
Spread IG US (CDS)	50.42	👆	-0.37	0.53	-16.22	-15.92
J.P. Morgan EMBI Global Spread	307	👇	-7.95	-15.97	-108.04	-59.90



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			6.8%
<b>Obbligazioni</b>			<b>47.0%</b>
Governative	=		5.0%
Corporate IG	=		11.0%
Corporate HY	=		0.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		3.0%
Convertibili	+		13.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>21.2%</b>
Global	+		10.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		3.0%
Svizzera	+		5.5%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>25.0%</b>
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%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	=		6.0%
Altre			

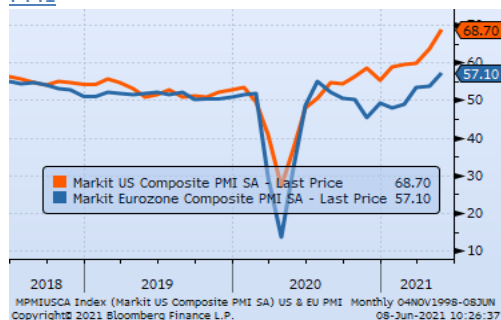
### Legenda:

- 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 = --



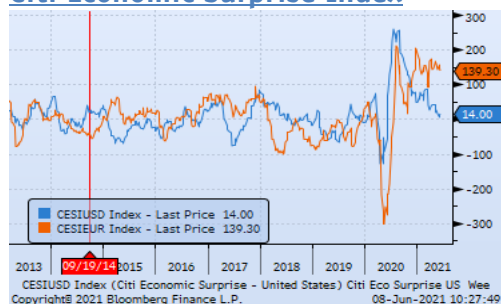
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



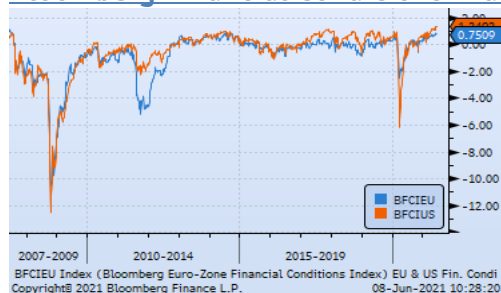
I PMI sono ampiamente sopra a 50 negli USA e in zona Euro, con un trend ancora positivo

### Citi Economic Surprise Index



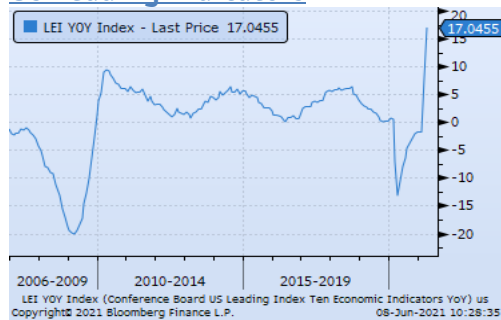
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

### Bloomberg Financial Conditions Index



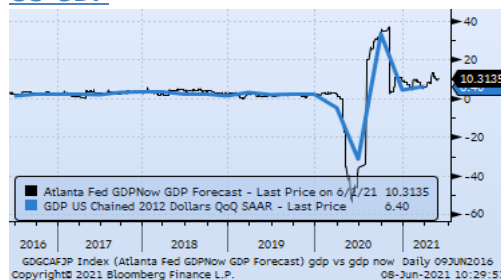
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di forte recupero in atto

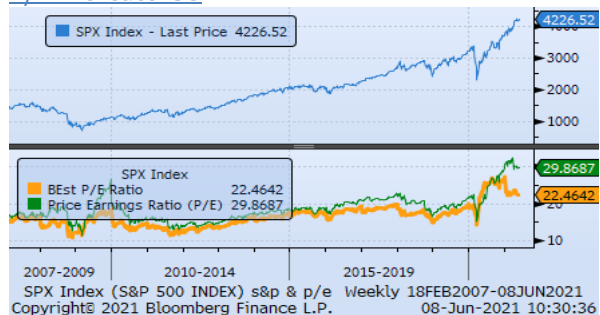
### US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 10,3% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta si attesta a 6,4%

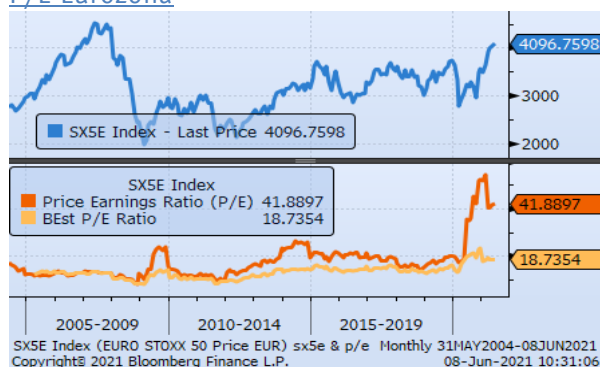


P/E mercato US



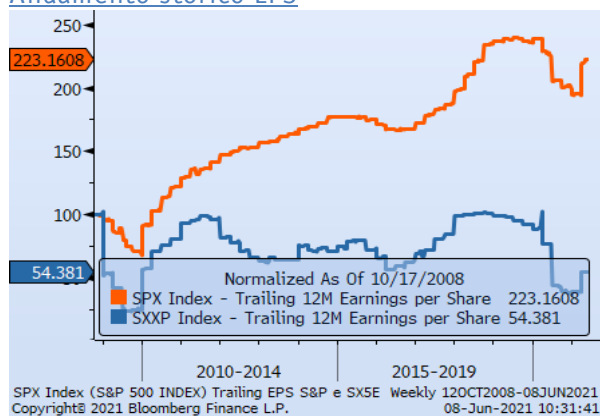
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



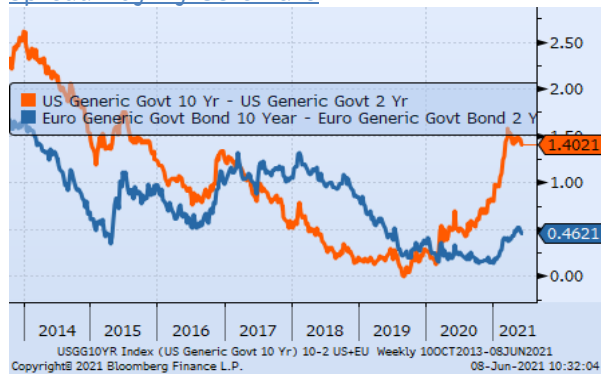
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 19, mentre il dato corrente si attesta a 45, a causa del crollo degli utili per l'anno appena chiuso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



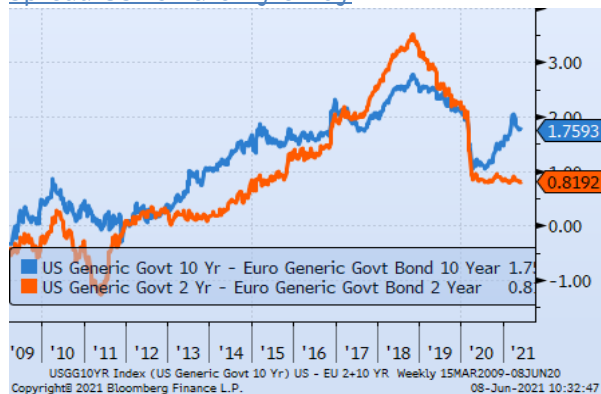
Gli utili aziendali mostrano i primi segni di ripresa dopo la crisi indotta dal Covid nel 2020

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



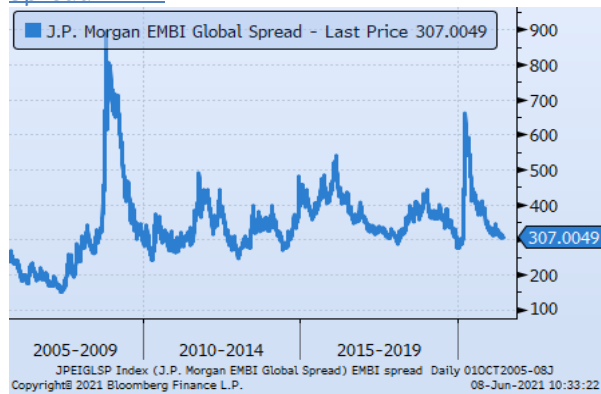
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve, mentre rimane stabile sulla parte breve

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.

