

# Strategia d'investimento

Giugno 2022 - 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	1.07	↔	1.77	6.08	13.92	4.18
CHF vs USD	0.96	↘	1.27	5.33	7.17	-3.90
British Pound Spot	1.26	↘	0.22	-7.02	-11.08	-0.37
Japanese Yen Spot	129.43	↘	0.79	12.47	18.22	19.52
Brazilian Real Spot	4.73	↗	4.80	-15.10	-9.30	20.66
Mexican Peso Spot	19.67	↗	3.77	-4.18	-1.49	0.28
EUR-CHF X-RATE	1.03	↔	-0.34	-0.64	-5.94	-7.78
EUR-NOK X-RATE	10.06	↗	-1.79	0.38	-0.94	2.88
RUB vs EUR	67.39	↘	10.84	-21.15	-25.08	-7.81
BRL vs EUR	5.08	↘	-3.08	-19.83	-20.37	15.98
MXN vs EUR	21.09	↗	-2.02	-9.65	-13.55	-3.76

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	132	↗	-1.42	33.13	40.25	69.91
GOLD SPOT \$/OZ	1'830	↘	3.24	0.02	-3.73	40.14
SILVER SPOT \$/OZ	21.49	↘	5.69	-7.79	-22.95	47.27
PLATINUM SPOT \$/OZ	971	↔	-3.05	0.20	-18.83	22.29
WTI	116.24	↗	-8.70	54.55	71.65	117.27
Brent	117.15	↗	-10.99	50.62	66.76	81.66
Copper	427.30	↘	2.62	-3.82	-8.21	57.85

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'491	↘	0.08	-12.97	-4.82	42.95
MSCI Daily TR Net Emergi	537	↔	0.44	-11.76	-19.83	15.75
MSCI AC Daily TR Net Asi	532	↔	0.46	-12.34	-21.60	18.80
S&P 500 INDEX	4'132	↘	0.18	-12.76	-0.32	50.15
FTSE MIB INDEX	24'530	↔	2.49	-7.77	1.89	23.88
Euro Stoxx 50 Pr	3'793	↔	1.34	-9.47	-2.96	15.62
SPI SWISS PERFORMANCE IX	14'936	↘	-4.38	-9.28	1.70	29.38
FTSE 100 INDEX	7'593	↗	1.13	4.78	12.33	6.02
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'939	↗	0.69	-2.80	1.84	28.19
VIX	26.32	↗	-21.59	52.85	47.04	40.67
VSTOXX Index	24.60	↘	-17.95	27.65	31.02	41.18

FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	213	↘	-0.26	-8.28	-8.08	-4.84
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'292	↔	0.18	-8.33	-7.34	-0.85
J.P. Morgan EMBI Global TR	790	↘	0.19	-14.07	-13.75	-1.51
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	1.12	↗	-18.40	129.80	129.90	132.30
Euro Generic Govt Bond 2 Year	0.52	↗	-24.20	114.30	118.20	118.20
Euribor 3 Month ACT/360	-0.35	↘	-9.10	21.80	18.90	-3.40
Spread HY EUR (CDS)	439	↘	-9.76	197.70	194.45	129.22
Spread IG EUR (CDS)	87.80	↘	2.69	40.04	38.49	16.09
US Generic Govt 10 Yr	2.86	↗	8.95	135.39	125.78	73.94
US Generic Govt 2 Yr	2.58	↗	15.81	184.46	243.02	65.47
ICE LIBOR USD 3 Month	1.58	↗	#VALORE!	137.13	144.91	-93.98
Spread HY US (CDX)	461	↘	0.19	168.02	175.96	68.04
Spread IG US (CDS)	79.64	↘	4.01	30.07	29.58	9.45
J.P. Morgan EMBI Global Spread	383	↔	-4.57	52.80	76.38	-9.61

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			8.2%
<b>Obbligazioni</b>			<b>46.0%</b>
Governative	=		3.0%
Corporate IG	=		16.0%
Corporate HY	=		5.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		0.0%
Convertibili	+		4.0%
Flessibile	+		18.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>18.8%</b>
Global	+		11.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	+		0.0%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		1.8%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>27.0%</b>
Oro	=		0.0%
Bilanciati	+		17.0%
CTA / Sistemático	=		3.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			7.0%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	+		5.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		6.0%
Altre			

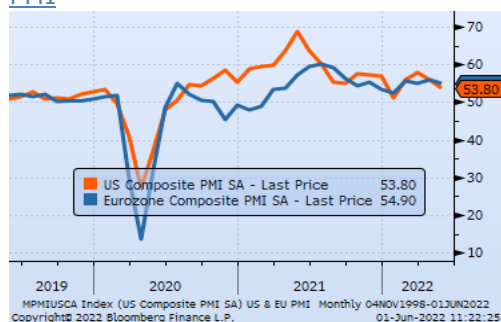
### Legenda:

- 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 = --



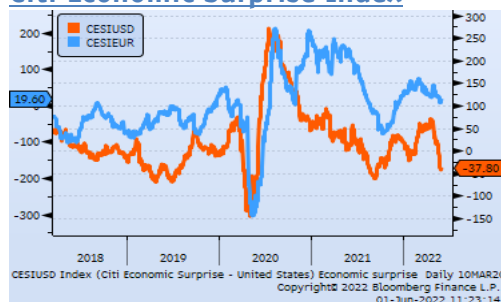
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



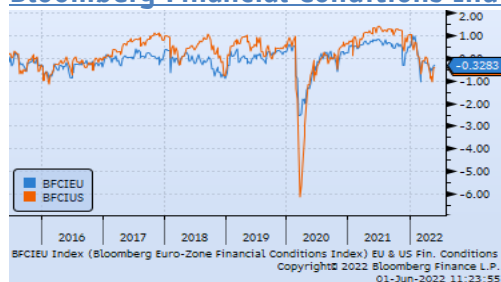
I PMI si sono stabilizzati con segnali di indebolimento su quelli US

### Citi Economic Surprise Index



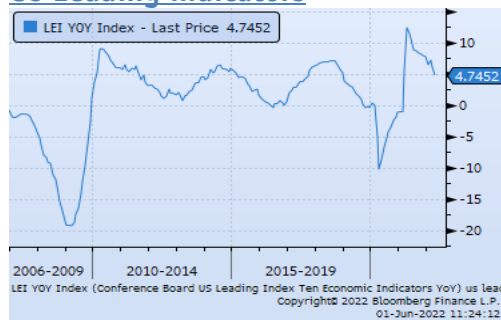
Gli indici che misurano le sorprese sono in marcato calo specie negli USA

### Bloomberg Financial Conditions Index



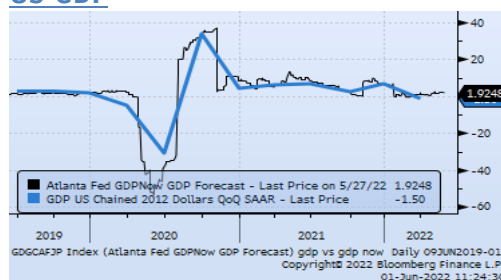
Il tapering e l'innalzamento della parte breve delle curve in US, uniti all'allargamento di spread HY condiziona negativamente le condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di indebolimento dell'economia

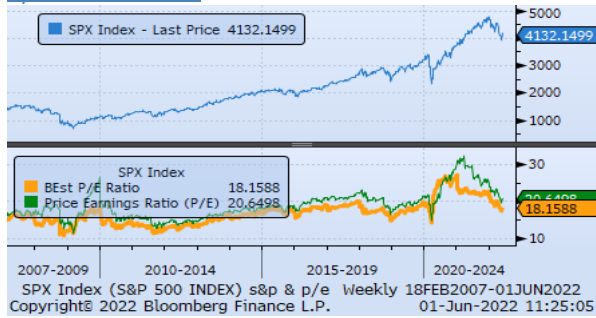
### US GDP



Il dato sul GDP mostra a sorpresa una contrazione dell'economia nel primo trimestre, mentre l'indicatore veloce della Fed di Atlanta rimane in territorio positivo e mostra una crescita del 2%

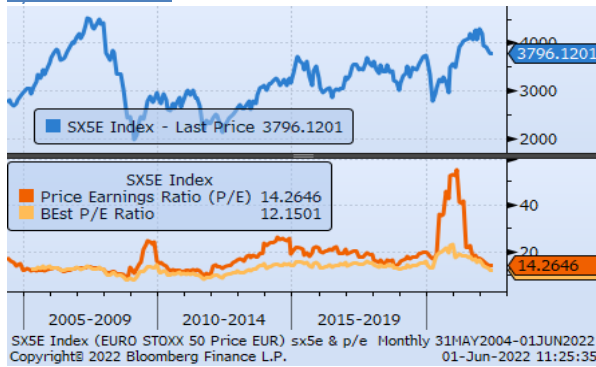


P/E mercato US



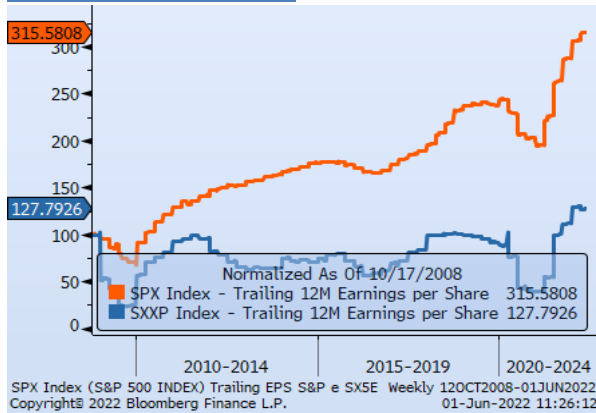
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 18 grazie alla revisione positiva degli utili e alla correzione del mercato.

P/E Eurozona



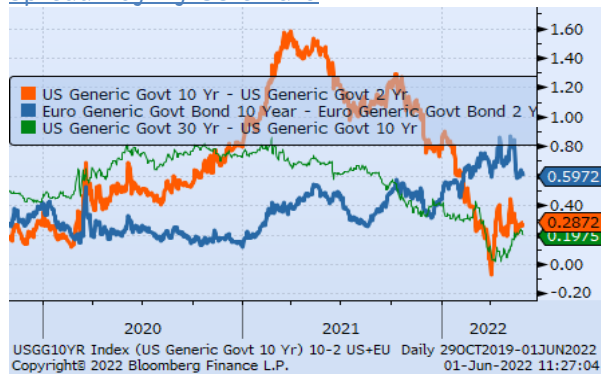
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 12, mentre il dato corrente si attesta a 14 grazie al buon andamento degli utili societari ma anche alla discesa delle quotazioni

Andamento storico EPS



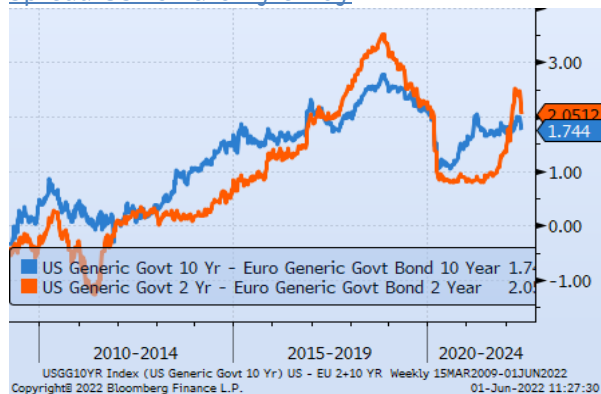
Gli utili aziendali continuano ad essere forti negli USA e in lieve calo in Europa

Spread 10y-2y US e Euro



Prosegue il forte movimento di flattening delle curve dei tassi sia USD che EUR sul segmento 2 e 10 anni

Spread US vs Euro 2y e 10y



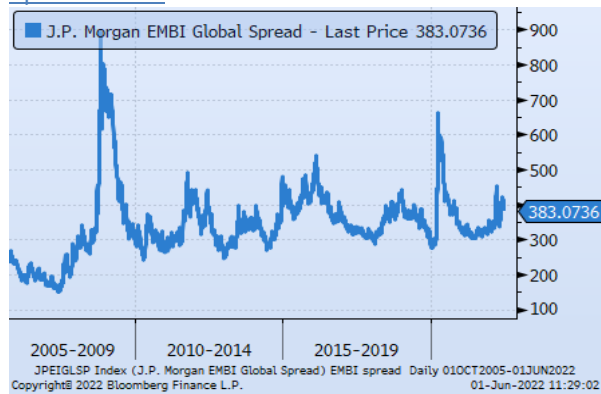
L'attesa per l'inizio di rialzo dei tassi anche in zona Euro, ha interrotto l'allargamento di spread tra i tassi a 2 anni US e Eur

Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è riportato sui massimi di marzo seguendo il movimento di risk-off sulle borse

Spread EMBI



Lo spread offerto dagli emergenti si è allargato sull'onda dei fatti che hanno impattato l'Est Europeo

