

# Strategia d'investimento

Maggio 2021 - Bollettino mensile no. 5

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	1.20	↘	-2.46	1.67	-10.16	-0.44
CHF vs USD	0.91	↗	-3.34	-3.01	6.81	9.57
British Pound Spot	1.39	↘	-0.28	1.70	12.57	2.74
Japanese Yen Spot	109.27	↘	-1.29	-5.51	-2.88	-0.14
Brazilian Real Spot	5.36	↗	-3.61	-2.93	4.17	-34.10
Mexican Peso Spot	20.23	↘	-0.92	-1.57	20.51	-4.75
EUR-CHF X-RATE	1.10	↘	-0.84	-1.42	-4.03	9.06
EUR-NOK X-RATE	10.02	↘	-0.28	4.64	12.57	-3.81
RUB vs EUR	89.82	↘	1.92	0.92	-10.44	-16.81
BRL vs EUR	6.43	↘	1.10	-1.31	-5.95	-34.33
MXN vs EUR	24.31	↘	-1.51	-0.01	8.29	-5.20
<b>METALLI &amp; Commodities</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	93	↗	8.29	18.74	50.80	2.99
GOLD SPOT \$/OZ	1'794	↗	3.60	-5.51	6.41	36.46
SILVER SPOT \$/OZ	26.72	↗	6.14	1.22	79.93	61.67
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'235	↗	1.34	15.18	63.91	35.44
WTI	65.72	↗	7.47	35.45	173.95	-5.74
Brent	69.14	↗	5.84	33.47	132.64	-7.65
Copper	455.50	↗	11.69	29.16	89.67	41.64
<b>EQUITY</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'777	↗	2.21	9.60	47.52	47.99
MSCI Daily TR Net Emergi	647	↘	-0.31	3.71	51.92	25.96
MSCI AC Daily TR Net Asi	660	↘	-0.77	3.66	50.66	32.00
S&P 500 INDEX	4'168	↗	2.28	11.47	47.70	56.48
FTSE MIB INDEX	24'464	↗	-0.85	10.61	43.87	0.53
Euro Stoxx 50 Pr	4'003	↗	2.10	13.92	43.05	12.74
SPI SWISS PERFORMANCE IX	14'266	↗	1.01	7.04	20.67	35.11
FTSE 100 INDEX	7'039	↗	4.72	10.34	24.48	-6.98
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'927	↘	-2.85	6.11	32.34	8.80
VIX	19.15	↘	6.92	-15.82	-43.87	29.65
VSTOXX Index	19.90	↗	17.81	-14.83	-42.82	48.32
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	231	↘	0.22	-2.37	-0.20	7.29
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'476	↘	0.86	-3.25	-3.44	14.91
J.P. Morgan EMBI Global TR	908	↗	1.65	-2.78	13.30	5.50
<b>FIXED INCOME (bps)</b>						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.24	↘	9.00	33.00	26.80	-78.30
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.69	↘	0.90	0.60	5.10	-11.50
Euribor 3 Month ACT/360	-0.54	↘	0.30	1.00	-24.90	-20.70
Spread HY EUR (CDS)	253	↘	-3.69	10.05	-268.75	-21.30
Spread IG EUR (CDS)	50.64	↘	-2.19	2.71	-35.27	-5.34
US Generic Govt 10 Yr	1.57	↘	-11.45	65.82	86.84	-137.83
US Generic Govt 2 Yr	0.15	↘	-0.19	3.35	-2.38	-234.23
ICE LIBOR USD 3 Month	0.18	↘	-1.79	-6.30	-32.55	-219.37
Spread HY US (CDX)	289	↘	-21.74	-3.70	-388.65	-52.10
Spread IG US (CDS)	51.07	↘	-3.55	1.18	-42.15	-10.53
J.P. Morgan EMBI Global Spread	317	↘	-10.97	-6.33	-228.93	-36.56

Fonte Dati: Bloomberg



# 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			

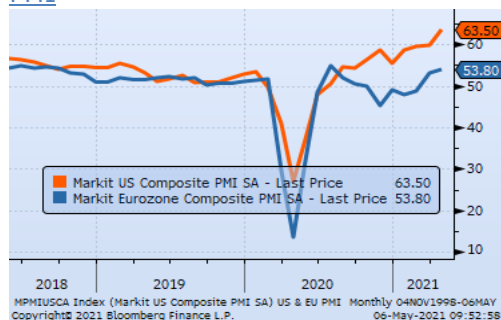
### Legenda:

- 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 = --



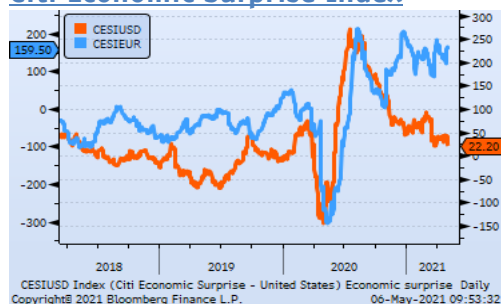
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



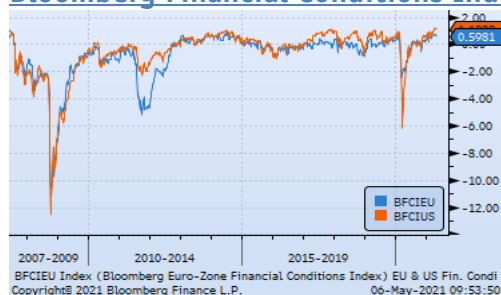
I PMI si mantengono sopra a 50 negli USA, e sono passati sopra a 50 in zona Euro, con un trend di ripresa

### 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



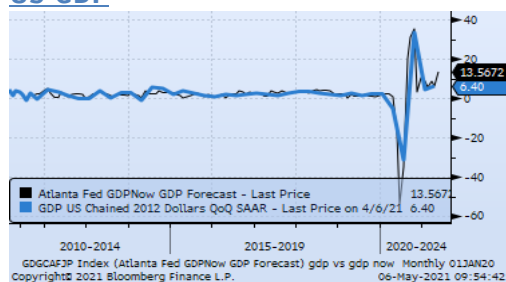
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators sono in forte recupero

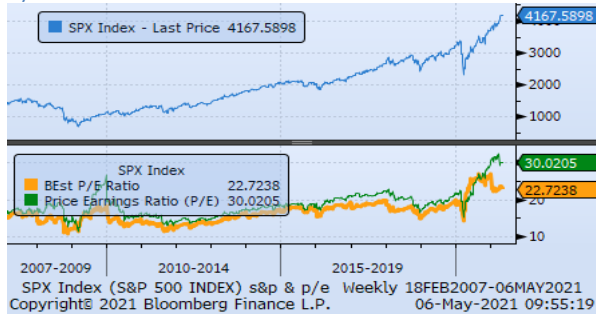
### US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 13,5% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta si attesta a 6,4%

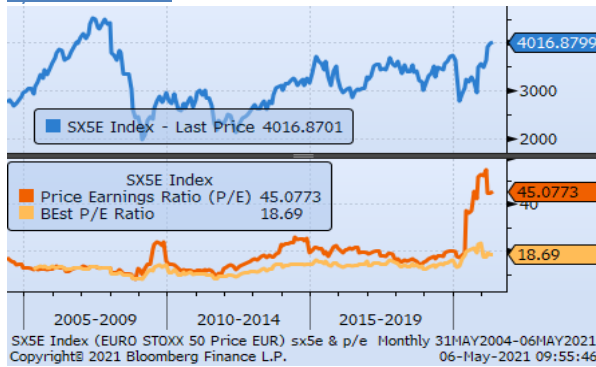


P/E mercato US



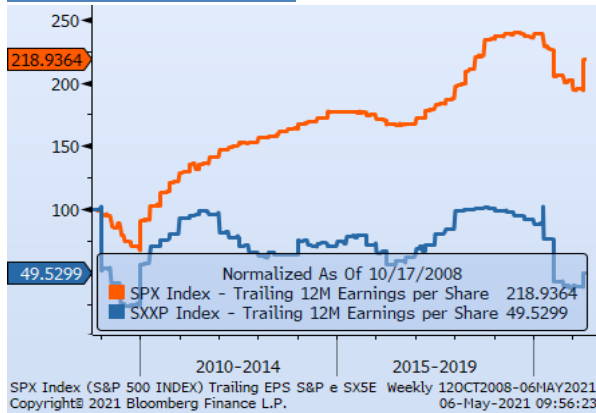
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



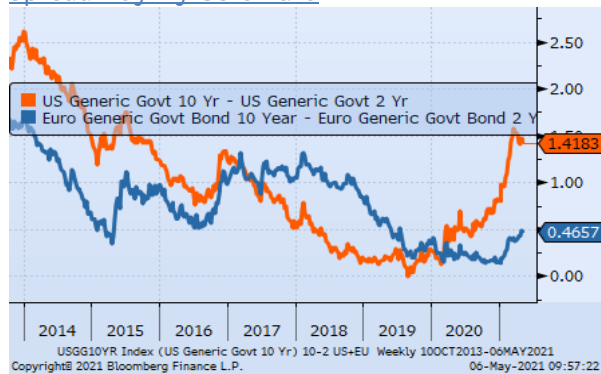
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 19, mentre il dato corrente si attesta a 45, a causa del crollo degli utili per l'anno appena chiuso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



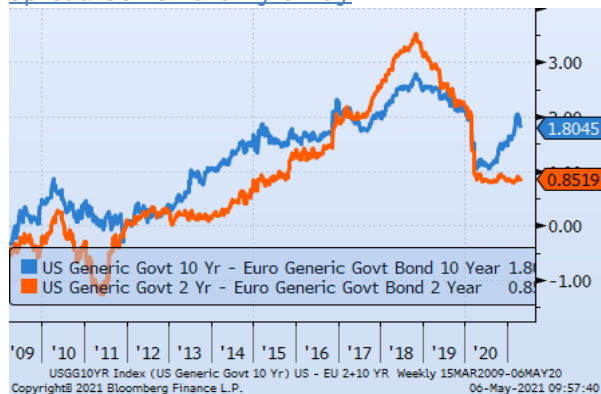
Gli utili aziendali mostrano i primo segni di ripresa dopo la crisi indotta dal Covid nel 2020

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



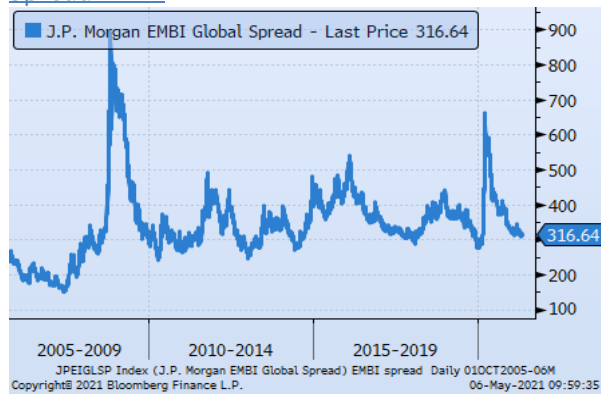
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve, mentre rimane stabile sulla parte breve

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.