

# Strategia d'investimento

Ottobre 2021 - Bollettino mensile no. 10

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	1.16	↑	1.97	5.75	1.85	-0.25
CHF vs USD	0.93	↓	1.78	-4.54	-1.07	6.98
British Pound Spot	1.36	↓	2.09	-0.55	5.23	3.62
Japanese Yen Spot	111.45	↓	1.14	-7.36	-4.91	2.04
Brazilian Real Spot	5.50	↓	5.33	-5.41	2.11	-30.14
Mexican Peso Spot	20.54	↓	2.75	-3.06	4.88	-8.36
EUR-CHF X-RATE	1.07	↓	-0.20	0.92	0.72	6.75
EUR-NOK X-RATE	9.93	↓	-1.40	5.58	10.20	-4.12
RUB vs EUR	83.11	↓	-2.98	9.06	10.42	-7.65
BRL vs EUR	6.35	↑	-3.49	-0.08	3.97	-30.33
MXN vs EUR	23.73	↓	-0.80	2.42	6.76	-8.60

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	101	↑	4.97	29.95	41.27	16.72
GOLD SPOT \$/OZ	1'756	↓	-3.12	-7.52	-6.99	45.86
SILVER SPOT \$/OZ	22.55	↓	-7.21	-14.58	-5.25	54.12
PLATINUM SPOT \$/OZ	982	↓	-4.76	-8.37	13.20	19.43
WTI	76.83	↑	9.53	58.35	92.32	3.35
Brent	80.67	↑	7.58	55.73	92.12	-4.15
Copper	421.70	↓	-6.54	19.67	37.95	47.78

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	9'082	↓	-4.74	13.41	28.39	47.47
MSCI Daily TR Net Emergi	604	↓	-7.09	-3.29	13.57	31.27
MSCI AC Daily TR Net Asi	599	↓	-7.90	-5.90	9.34	35.67
S&P 500 INDEX	4'364	↓	-3.69	17.44	31.74	51.22
FTSE MIB INDEX	25'973	↓	-2.24	17.82	34.94	27.65
Euro Stoxx 50 Pr	4'083	↓	-5.29	15.55	27.13	22.04
SPI SWISS PERFORMANCE IX	15'103	↓	-6.79	11.95	16.85	41.17
FTSE 100 INDEX	7'076	↓	-2.55	11.59	21.86	-3.32
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'940	↓	-4.20	9.61	20.36	8.20
VIX	20.14	↑	27.97	-11.47	-28.23	35.90
VSTOXX Index	21.33	↑	38.60	-8.74	-14.60	27.85

FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	232	↓	-1.09	-2.14	-1.34	8.99
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'496	↓	-0.96	-2.48	-2.57	16.48
J.P. Morgan EMBI Global TR	914	↓	-2.67	-2.10	2.82	5.91

FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.20	↓	18.40	37.20	29.60	-77.00
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.70	↓	2.40	-0.20	-2.10	-18.80
Euribor 3 Month ACT/360	-0.55	↓	0.30	-0.60	-4.60	-23.30
Spread HY EUR (CDS)	259	↓	25.47	16.56	-57.83	-22.52
Spread IG EUR (CDS)	50.90	↓	5.31	2.97	-2.42	-18.52
US Generic Govt 10 Yr	1.54	↑	17.85	62.49	75.13	-169.47
US Generic Govt 2 Yr	0.30	↑	6.62	17.65	14.69	-258.74
ICE LIBOR USD 3 Month	0.12	↓	1.05	-11.44	-9.63	-228.41
Spread HY US (CDX)	300	↓	25.94	7.06	-81.01	-42.61
Spread IG US (CDS)	52.59	↓	7.15	2.69	-3.27	-8.81
J.P. Morgan EMBI Global Spread	333	↑	11.36	10.03	-54.97	-35.77

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			2.8%
<b>Obbligazioni</b>			<b>48.0%</b>
Governative	=		3.0%
Corporate IG	=		11.0%
Corporate HY	=		0.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		3.0%
Convertibili	+		13.0%
Flessibile	+		18.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>25.2%</b>
Global	+		12.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	=		3.0%
Svizzera	+		7.5%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>24.0%</b>
Oro	+		2.0%
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			

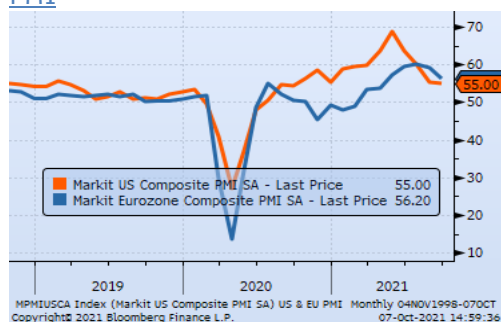
### Legenda:

- fortemente sovrapponderare all'interno dell'asset-class = +++
- sovrapponderare all'interno dell'asset class = +
- neutrale all'interno dell'asset class = =
- sottoponderare all'interno dell'asset class = -
- fortemente sottoponderare all'interno dell'asset class = --



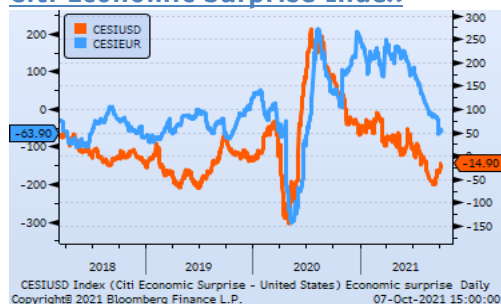
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



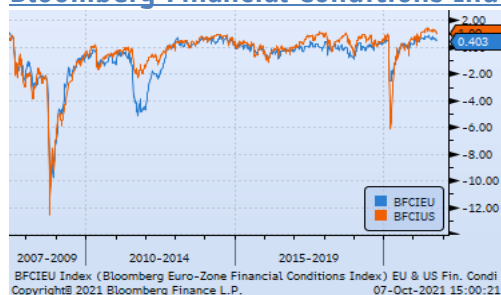
I PMI sono ampiamente sopra a 50 negli USA e in zona Euro, con un trend ancora positivo in Europa e in calo negli USA

### Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese sono in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi e addirittura negativi negli USA

### 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



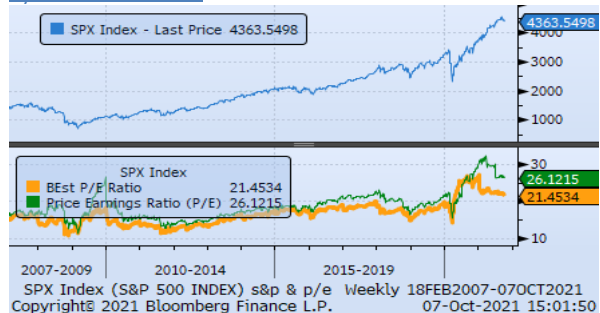
I leading indicators mostrano segni di consolidamento dopo il forte rialzo dei mesi scorsi

### US GDP



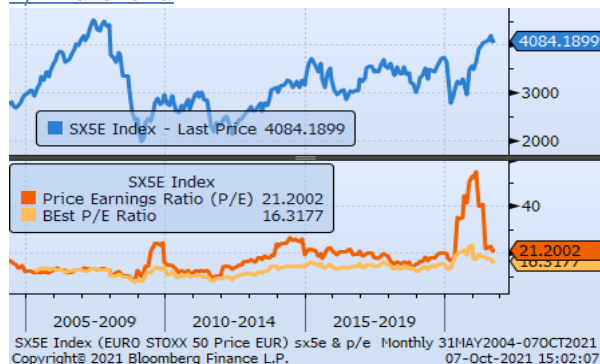
Il dato sul GDP mostra una crescita del 6% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta mostra segni di rallentamento e si attesta a 1.5%

P/E mercato US



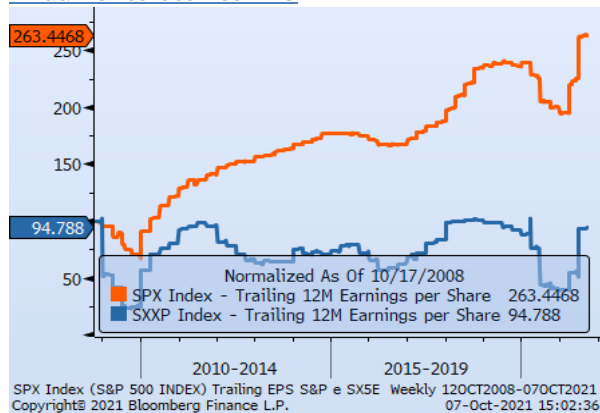
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 22 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



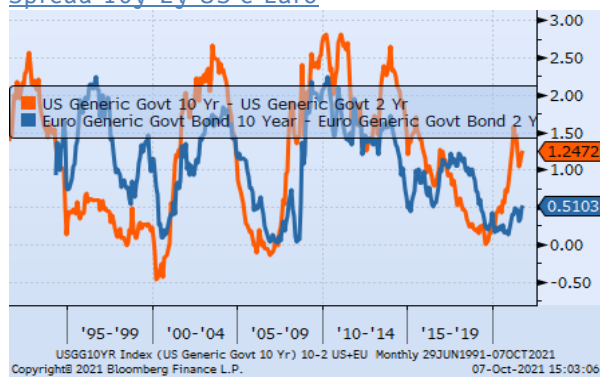
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 17,5, mentre il dato corrente si attesta a 22, grazie soprattutto all'ottimo andamento degli utili societari

Andamento storico EPS



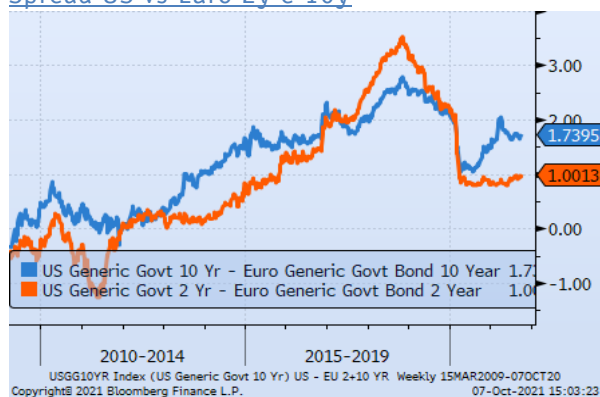
Gli utili aziendali mostrano forti segnali di ripresa dopo la crisi indotta dal Covid nel 2020

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



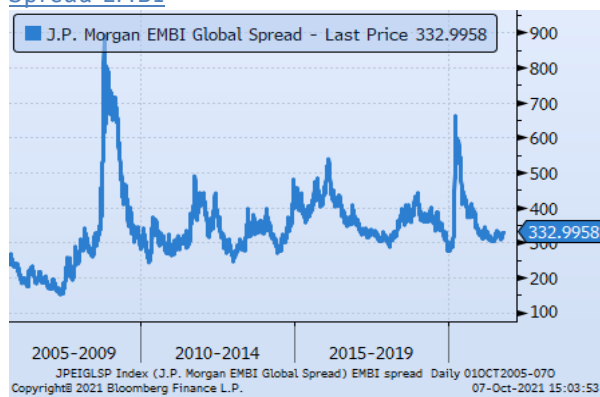
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve, mentre rimane stabile sulla parte breve

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.