

# Strategia d'investimento

Gennaio 2021 - Bollettino mensile no. 1

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	↓	-2.43	-0.01	-8.86	-0.12
CHF vs USD	0.89	↑	-2.68	-0.01	9.65	9.26
British Pound Spot	1.37	↑	-2.54	0.18	5.44	-0.24
Japanese Yen Spot	103.63	↔	-1.03	-0.37	6.10	7.17
Brazilian Real Spot	5.32	↘	-3.10	-2.31	-22.15	-39.76
Mexican Peso Spot	19.80	↑	-1.34	0.60	-5.04	-3.83
EUR-CHF X-RATE	1.08	↔	-0.26	-0.04	-0.07	9.09
EUR-NOK X-RATE	10.30	↓	-1.11	1.73	-3.86	-6.20
RUB vs EUR	89.81	↘	-0.56	0.93	-24.12	-23.12
BRL vs EUR	6.50	↑	0.74	-2.32	-28.96	-39.88
MXN vs EUR	24.19	↔	-0.97	0.51	-13.44	-3.95
<b>METALLI &amp; Commodities</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	81	↑	4.97	3.96	1.07	-8.57
GOLD SPOT \$/OZ	1'861	↘	6.83	-1.98	20.22	39.11
SILVER SPOT \$/OZ	25.56	↑	16.60	-3.21	42.29	48.51
PLATINUM SPOT \$/OZ	1'084	↑	10.77	1.11	11.21	9.03
WTI	53.56	↑	7.01	10.39	-7.78	-16.70
Brent	56.98	↑	8.85	10.00	-11.25	-18.45
Copper	362.90	↑	2.36	3.13	25.57	9.19
<b>EQUITY</b>						
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	8'143	↑	4.38	1.68	16.86	32.17
MSCI Daily TR Net Emergi	654	↑	7.82	4.84	21.93	20.29
MSCI AC Daily TR Net Asi	671	↑	8.60	5.30	28.80	27.85
S&P 500 INDEX	3'801	↑	3.88	1.25	18.53	36.43
FTSE MIB INDEX	22'646	↑	4.36	1.86	-3.65	-3.35
Euro Stoxx 50 Pr	3'612	↑	3.75	1.78	-2.12	-0.01
SPI SWISS PERFORMANCE IX	13'492	↑	4.39	1.23	4.86	23.20
FTSE 100 INDEX	6'754	↑	3.32	4.56	-7.98	-13.17
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'864	↑	4.38	2.95	9.69	-0.63
VIX	23.33	↓	0.09	2.55	89.37	129.63
VSTOXX Index	21.95	↓	-7.04	-6.07	72.66	101.35
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>						
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	235	↘	-0.72	-0.74	3.27	8.08
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'526	↓	-1.35	-1.32	6.15	15.64
J.P. Morgan EMBI Global TR	917	↘	-0.81	-1.82	3.52	4.28
<b>FIXED INCOME (bps)</b>						
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.49	↓	0.20	8.20	-32.80	-106.80
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.70	↓	4.30	0.30	-10.90	-12.90
Euribor 3 Month ACT/360	-0.55	↓	-1.90	0.00	-15.00	-21.60
Spread HY EUR (CDS)	260	↑	-22.91	17.40	52.90	31.94
Spread IG EUR (CDS)	49.42	↑	-1.00	1.49	6.22	5.36
US Generic Govt 10 Yr	1.12	↑	7.43	20.40	-72.87	-142.90
US Generic Govt 2 Yr	0.15	↑	-2.74	2.39	-143.93	-185.26
ICE LIBOR USD 3 Month	0.22	↘	1.08	-1.39	-161.33	-149.57
Spread HY US (CDX)	302	↑	-9.66	8.55	22.92	4.22
Spread IG US (CDS)	51.55	↑	-0.21	1.65	7.42	4.48
J.P. Morgan EMBI Global Spread	328	↓	-27.22	4.79	44.58	27.95

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			5.3%
<b>Obbligazioni</b>			<b>51.0%</b>
Governative	=	preferire US	5.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=		0.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		3.0%
Convertibili	+		10.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>21.7%</b>
Global	+		11.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		3.0%
Svizzera	+		5.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>22.0%</b>
Oro	+		3.0%
Bilanciati	+		3.0%
CTA / Sistemico	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		2.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			4.0%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	-		
Franco svizzero	+		6.5%
Altre			

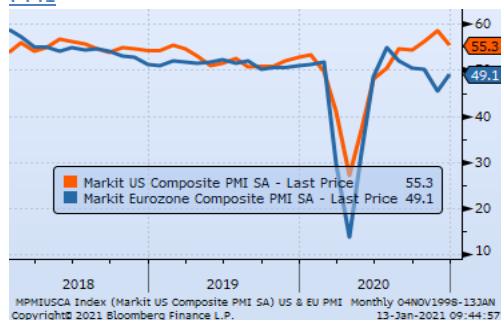
### Legenda:

- 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 = --



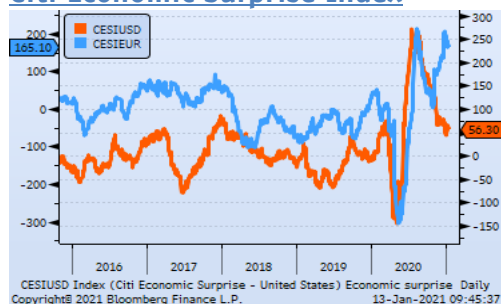
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



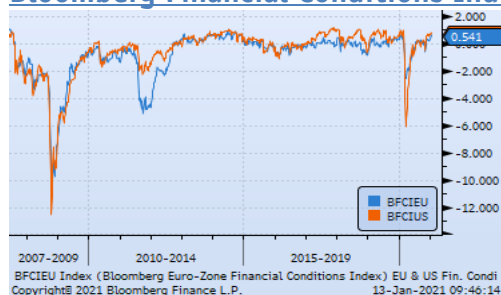
I PMI si mantengono sopra a 50 negli USA, e poco sotto in zona Euro

### Citi Economic Surprise Index



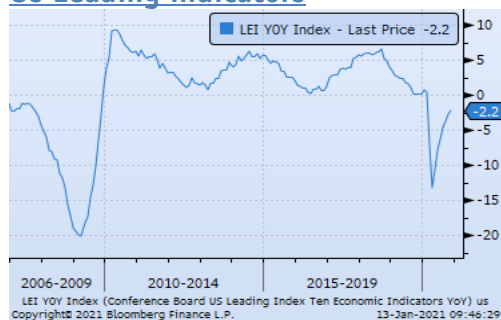
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

### Bloomberg Financial Conditions Index



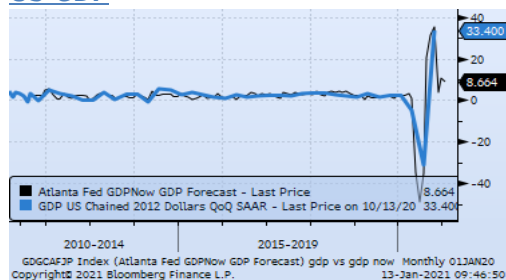
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segnali di recupero

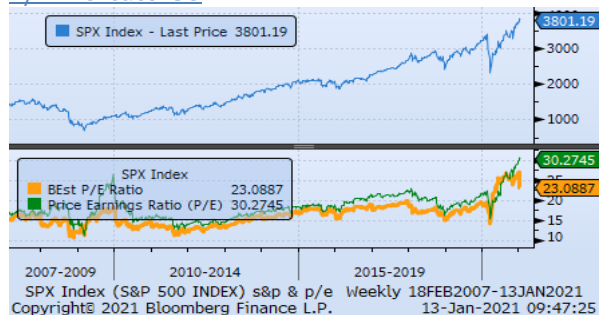
### US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a -33%. L'indicatore veloce mostra una crescita attesa del 9%

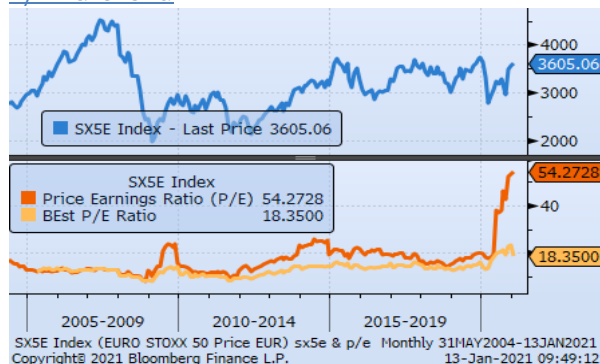


P/E mercato US



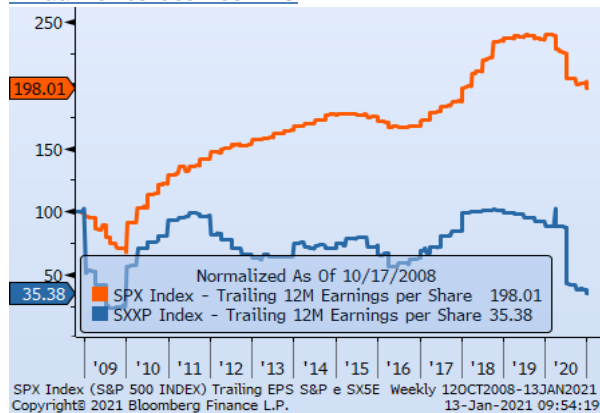
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione degli utili.

P/E Eurozona



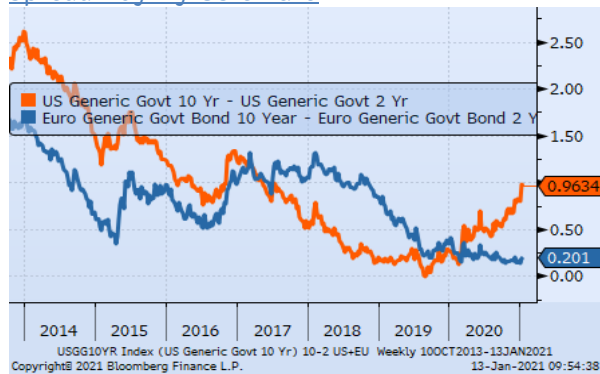
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 18 , mentre il dato corrente si attesta su 52, a causa del crollo degli utili per l'anno in corso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



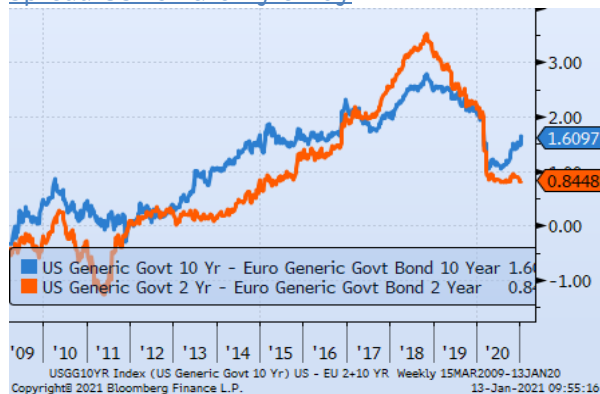
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata, in modo particolare nell'eurozona

Spread 10y-2y US e Euro



Continua il movimento di steepening della curva US

Spread US vs Euro 2y e 10y



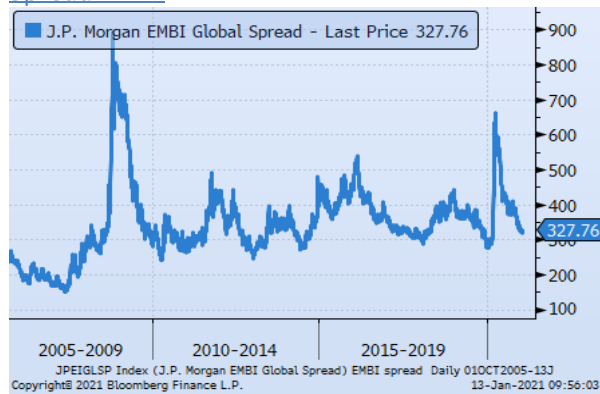
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve

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 si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo

