

# Strategia d'investimento

Giugno 2019 - **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

## Indicatori di mercato

FOREX		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
USD vs EUR	1.12	↘	-0.41	1.95	4.02	1.07	-12.37%
USD vs CHF	0.99	↕	-1.87	1.19	0.62	1.81	-4.39%
British Pound Spot	1.27	↘	-3.19	-0.70	-4.87	-12.76	9.51%
Japanese Yen Spot	108.09	↕	2.89	1.48	1.60	-1.44	-3.65%
Brazilian Real Spot	3.89	↕	-0.41	-0.31	-3.63	-9.23	-1.80%
Mexican Peso Spot	19.71	↘	-3.42	-0.28	1.85	-5.66	5.15%
EUR-CHF X-RATE	1.12	↘	2.27	0.69	3.41	-0.76	9.16%
EUR-NOK X-RATE	9.78	↕	-1.05	1.22	-2.87	-4.93	-8.32%
RUB vs EUR	73.39	↕	-0.86	8.32	-1.09	1.33	-7.06%
BRL vs EUR	4.37	↘	-1.25	1.79	0.31	-8.24	-16.03%
MXN vs EUR	22.16	↘	-3.04	1.63	5.96	-4.64	-8.26%
<b>METALLI &amp; Commodities</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bloomberg Commodity Index	77	↘	-3.56	0.84	-13.49	-11.22	0.7%
GOLD SPOT \$/OZ	1'324	↕	1.71	3.27	2.51	6.45	13.1%
SILVER SPOT \$/OZ	14.74	↕	-2.54	-4.90	-10.23	-10.24	6.4%
PLATINUM SPOT \$/OZ	822	↘	-10.58	3.30	-8.85	-16.75	3.0%
WTI	52.79	↘	-16.29	16.25	-18.47	8.58	12.5%
Brent	60.76	↘	-11.41	12.94	-19.30	22.40	17.7%
Copper	265.00	↘	-9.09	0.34	-17.70	23.00	33.2%
<b>EQUITY</b>							
		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
MSCI Daily TR Net World	5'936	↘	-5.81	9.69	-1.12	29.10	-8.7%
MSCI Daily TR Net Emergi	469	↘	-6.60	5.19	-8.52	32.56	-14.6%
MSCI AC Daily TR Net Asi	452	↘	-8.32	4.79	-10.85	33.95	-14.4%
S&P 500 INDEX	2'744	↘	-6.62	10.43	2.37	30.74	-4.4%
FTSE MIB INDEX	20'088	↘	-6.74	11.84	-6.34	14.82	-13.6%
Euro Stoxx 50 Pr	3'315	↘	-4.37	13.10	-0.87	10.61	-11.3%
SPI SWISS PERFORMANCE IX	11'636	↕	-0.76	18.34	12.57	31.94	-8.6%
FTSE 100 INDEX	7'199	↘	-2.11	9.15	-2.56	15.94	-8.8%
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'499	↘	-7.35	1.51	-12.29	12.10	-16.0%
VIX	18.50	↕	46.54	-27.22	45.21	37.34	130.3%
VSTOXX Index	16.68	↕	28.85	-30.09	16.14	-29.17	76.6%
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>							
			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	2018
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	224		1.42	3.42	3.82	1.97	-1.0%
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'320		2.85	4.62	7.36	5.01	0.9%
J.P. Morgan EMBI Global TR	828		0.55	7.49	7.44	4.58	-4.6%
<b>FIXED INCOME (bps)</b>							
			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	2018 (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.21		-21.50	-45.00	-62.60	-27.60	22
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.65		-7.50	-4.30	-3.10	-11.80	14
Euribor 3 Month ACT/360	-0.32		-1.20	-1.40	-0.20	-6.20	-1
Spread HY EUR (CDS)	299		61.60	-53.70	10.79	-29.30	-54
Spread IG EUR (CDS)	69.24		13.88	-18.13	4.18	-6.71	-28
US Generic Govt 10 Year Yield	2.10		-37.72	-58.05	-83.87	40.33	-4
US Generic Govt 2 Year Yield	1.89		-34.40	-59.84	-62.67	111.78	69
ICE LIBOR USD 3 Month	2.50		-7.31	-30.51	18.13	181.67	70
Spread HY US (CDX)	395		69.28	-53.68	53.45	-41.94	-48
Spread IG US (CDS)	69.74		12.79	-18.01	5.88	-7.63	-19
J.P. Morgan EMBI Global Spread	398		27.90	-36.30	32.11	-21.14	-54

Fonte Dati: Bloomberg

04.06.2019



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

Asset Classes	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			16%
<b>Obbligazioni</b>			<b>59%</b>
Governative	--		4%
Corporate IG	+		19%
Corporate HY	=		3%
Emerging HC	+		6%
Emerging LC	+		4%
Convertibili	+++		8%
Flessibile	=		15%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			12%
Global	=		4.0%
Nord America	=		2.0%
Europa	-		1.5%
Svizzera	=		0.0%
Giappone	=		2.0%
Emerging	+		2.5%
Altro: rischio di prese di profitto sul breve.			
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>14%</b>
CTA / Sistemático	-		0%
Macro	+		0%
L/S Equity	-		6%
Equity Mkt Neutral	-		0%
Altre			
			8%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	<b>Commento</b>
Euro	=		
Dollaro USA	=		6%
GBP	-		
Franco svizzero	=		
Oro	+		
Altre			

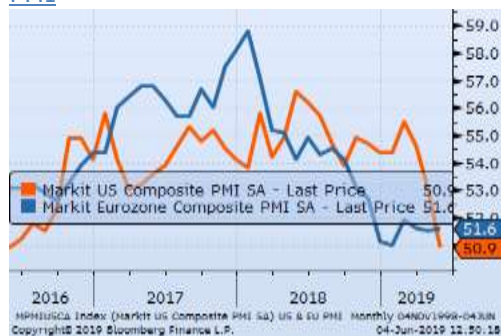
### Legenda:

- 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



Evidenti segni di rallentamento negli indicatori PMI, in particolare negli USA

### Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche sono in leggero recupero dopo una fase di debolezza

### Bloomberg Financial Conditions Index



Il movimento di risk-off ha scatenato un rialzo degli spread corporate che ha avuto riflessi negativi sulle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segni di rallentamento

### US GDP



Il dato sul GDP ha segnato un importante recupero attestandosi sopra al 3%, mentre l'indicatore veloce rimane su livelli piu' bassi.



P/E mercato US



La correzione di mercato ha riportato i multipli di P/E intorno a 16.5

P/E Eurozona



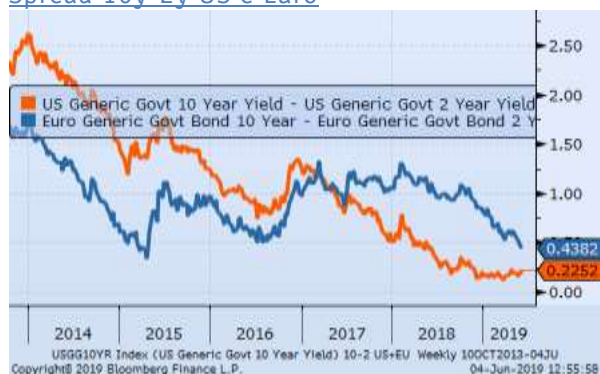
La correzione di mercato e la moderata espansione degli utili per il 2019 hanno riportato il P/E atteso intorno a 13.5

Andamento storico EPS



La crescita degli utili aziendali si è stabilizzata in Eurozona, mentre si attesta sui massimi negli USA

### Spread 10y-2y US e Euro



Il movimento di flattening negli USA si è stabilizzato, mentre in area EUR il collasso dei rendimenti decennali ha causato un movimento importante di flattening.

### Spread US vs Euro 2y e 10y



Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto sulla parte a breve

### Spread US High Yield vs 10y US



Lo spread HY si è allargato in conseguenza del movimento di risk-off che si è venuto a creare.

### Spread EMBI



Anche gli emergenti hanno visto un allargamento degli spread