

# Strategia d'investimento

Giugno 2021 - 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                          | 1.22   | 👇          | -1.61   | 0.35      | -7.22     | -3.32     |
| CHF vs USD                          | 0.90   | 👆          | -1.76   | -1.44     | 6.63      | 9.75      |
| British Pound Spot                  | 1.41   | 👆          | -2.32   | 3.40      | 11.09     | 5.45      |
| Japanese Yen Spot                   | 109.51 | 👇          | 0.16    | -5.72     | -0.99     | 0.04      |
| Brazilian Real Spot                 | 5.05   | 👆          | -5.55   | 3.02      | -4.47     | -22.62    |
| Mexican Peso Spot                   | 19.82  | 👇          | -1.38   | 0.46      | 8.47      | 2.36      |
| EUR-CHF X-RATE                      | 1.09   | 👇          | -0.17   | -1.10     | -1.07     | 6.02      |
| EUR-NOK X-RATE                      | 10.06  | 👇          | 1.54    | 4.23      | 4.02      | -5.73     |
| RUB vs EUR                          | 88.65  | 👇          | -0.56   | 2.24      | -13.08    | -17.28    |
| BRL vs EUR                          | 6.15   | 👇          | 3.90    | 3.14      | -11.53    | -25.05    |
| MXN vs EUR                          | 24.13  | 👇          | -0.21   | 0.74      | 0.63      | -1.04     |
| <b>METALLI &amp; Commodities</b>    |        |            |         |           |           |           |
|                                     |        | trend 50gg | % 1M    | % Ytd     | % 1yr     | % 3yr     |
| Bloomberg Commodity Index           | 94     | 👆          | 4.18    | 20.78     | 45.84     | 4.78      |
| GOLD SPOT \$/OZ                     | 1'892  | 👆          | 7.42    | -0.32     | 11.41     | 45.77     |
| SILVER SPOT \$/OZ                   | 27.68  | 👆          | 7.62    | 4.85      | 55.75     | 64.89     |
| PLATINUM SPOT \$/OZ                 | 1'168  | 👇          | -0.62   | 8.92      | 39.35     | 28.70     |
| WTI                                 | 68.70  | 👆          | 6.51    | 41.59     | 79.89     | 4.50      |
| Brent                               | 70.92  | 👆          | 4.46    | 36.91     | 73.82     | -7.25     |
| Copper                              | 451.05 | 👆          | 4.15    | 27.90     | 72.03     | 32.06     |
| <b>EQUITY</b>                       |        |            |         |           |           |           |
|                                     |        | trend 50gg | % 1M    | % Ytd     | % 1yr     | % 3yr     |
| MSCI Daily TR Net World             | 8'998  | 👆          | 0.88    | 12.36     | 34.38     | 47.83     |
| MSCI Daily TR Net Emergi            | 672    | 👆          | 2.59    | 7.65      | 40.49     | 30.47     |
| MSCI AC Daily TR Net Asi            | 676    | 👆          | 1.63    | 6.19      | 40.37     | 31.73     |
| S&P 500 INDEX                       | 4'227  | 👆          | 0.00    | 13.25     | 34.43     | 52.09     |
| FTSE MIB INDEX                      | 25'856 | 👆          | 5.83    | 17.77     | 30.84     | 21.07     |
| Euro Stoxx 50 Pr                    | 4'099  | 👆          | 2.02    | 17.46     | 24.69     | 18.92     |
| SPI SWISS PERFORMANCE IX            | 15'016 | 👆          | 4.26    | 12.36     | 19.19     | 46.49     |
| FTSE 100 INDEX                      | 7'087  | 👆          | -0.44   | 11.38     | 12.92     | -7.73     |
| TOPIX INDEX (TOKYO)                 | 1'963  | 👆          | 1.44    | 9.73      | 24.25     | 10.17     |
| VIX                                 | 16.56  | 👇          | -1.62   | -27.21    | -35.84    | 35.96     |
| VSTOXX Index                        | 17.40  | 👇          | -3.66   | -25.54    | -38.12    | 16.30     |
| <b>FIXED INCOME Tot Ret</b>         |        |            |         |           |           |           |
|                                     |        |            | % 1M    | % Ytd     | % 1yr     | % 3yr     |
| Bbg Barclays Global Aggregate Eur H | 231    | 👇          | -0.00   | -2.34     | -0.48     | 7.73      |
| Bbg Barclays US Treasuries TR USD   | 2'479  | 👇          | 0.11    | -3.14     | -2.34     | 14.63     |
| J.P. Morgan EMBI Global TR          | 919    | 👆          | 0.64    | -1.60     | 7.04      | 6.06      |
| <b>FIXED INCOME (bps)</b>           |        |            |         |           |           |           |
|                                     |        |            | 1M(bps) | Ytd (bps) | 1yr (bps) | 3yr (bps) |
| Euro Generic Govt Bond 10 Year      | -0.20  | 👇          | 2.40    | 36.80     | 11.80     | -65.00    |
| Euro Generic Govt Bond 2 Year       | -0.67  | 👇          | 2.30    | 3.50      | -4.60     | -1.40     |
| Euribor 3 Month ACT/360             | -0.55  | 👆          | -1.00   | -0.10     | -19.40    | -22.50    |
| Spread HY EUR (CDS)                 | 243    | 👆          | -3.68   | 0.53      | -98.57    | -70.18    |
| Spread IG EUR (CDS)                 | 48.95  | 👆          | -0.57   | 1.02      | -12.26    | -25.33    |
| US Generic Govt 10 Yr               | 1.56   | 👇          | -1.97   | 64.36     | 68.16     | -138.93   |
| US Generic Govt 2 Yr                | 0.15   | 👇          | -1.18   | 3.36      | -7.14     | -234.30   |
| ICE LIBOR USD 3 Month               | 0.13   | 👇          | -4.79   | -11.01    | -18.94    | -218.56   |
| Spread HY US (CDX)                  | 284    | 👆          | -1.25   | -9.39     | -140.28   | -61.51    |
| Spread IG US (CDS)                  | 50.42  | 👆          | -0.37   | 0.53      | -16.22    | -15.92    |
| J.P. Morgan EMBI Global Spread      | 307    | 👇          | -7.95   | -15.97    | -108.04   | -59.90    |



# 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                           |                  |                    |                              |

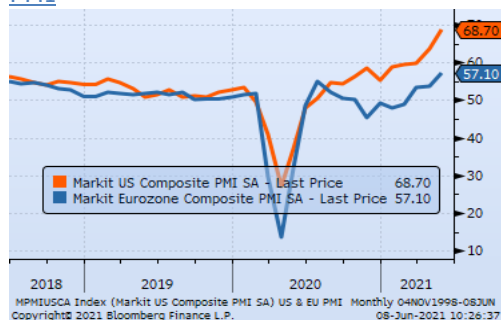
### Legenda:

- 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 = --



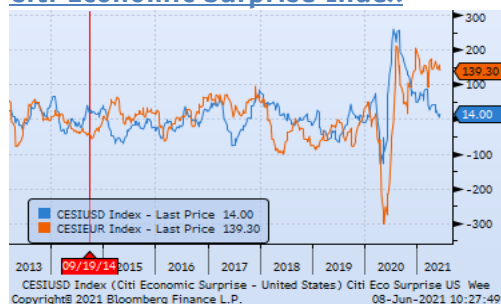
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



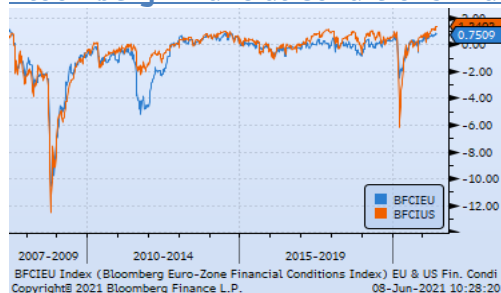
I PMI sono ampiamente sopra a 50 negli USA e in zona Euro, con un trend ancora positivo

### Citi Economic Surprise Index



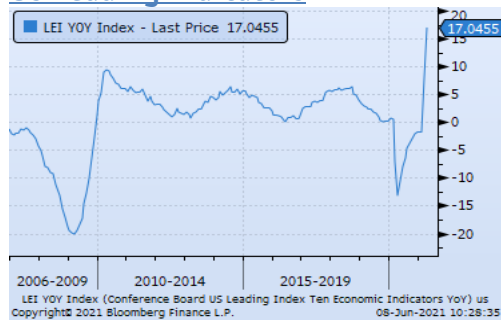
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi, con un trend negativo in US e positivo in EU

### Bloomberg Financial Conditions Index



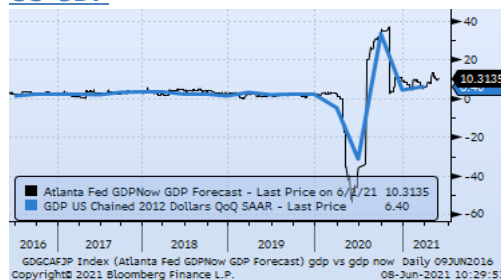
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di forte recupero in atto

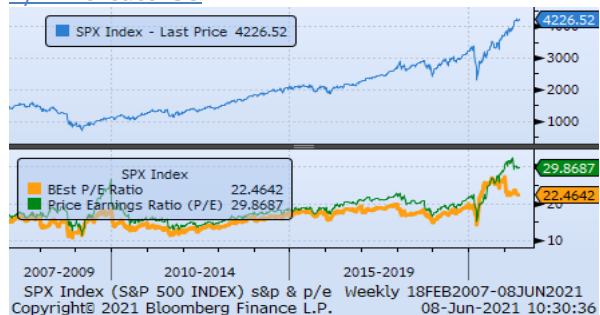
### US GDP



Il dato sul GDP mostra una crescita del 10,3% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta si attesta a 6,4%

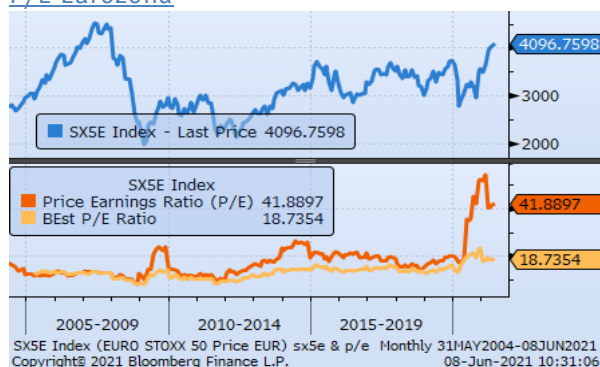


P/E mercato US



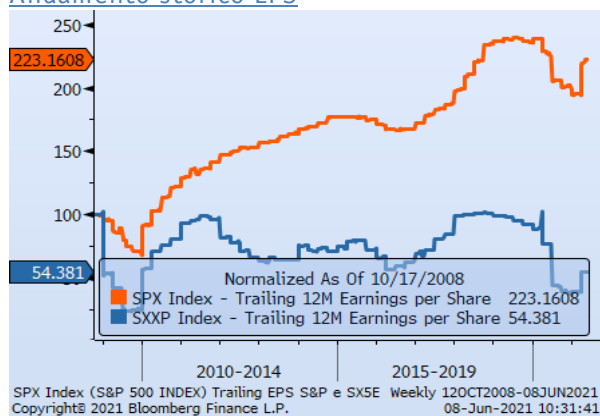
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 23 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



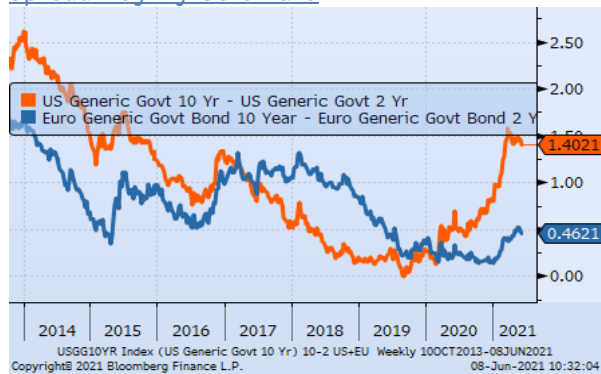
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 19, mentre il dato corrente si attesta a 45, a causa del crollo degli utili per l'anno appena chiuso e l'attesa di una ripresa per l'anno in corso

Andamento storico EPS



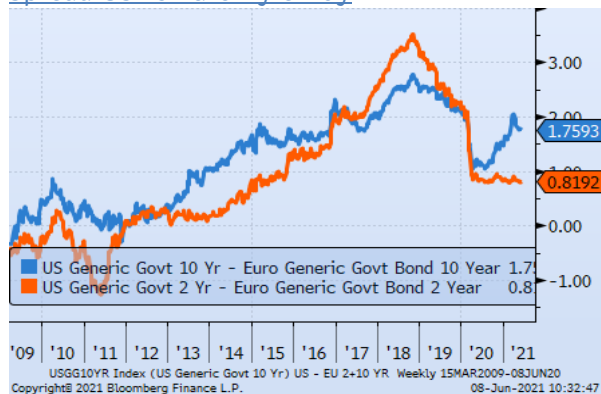
Gli utili aziendali mostrano i primi segni di ripresa dopo la crisi indotta dal Covid nel 2020

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



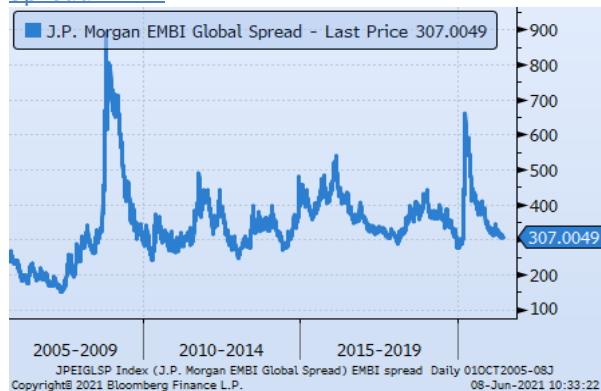
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve, mentre rimane stabile sulla parte breve

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.

