

# Strategia d'investimento

Ottobre 2020 - **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	1.17	↔	1.80	-4.45	-6.02	0.74
CHF vs USD	0.91	↘	1.87	5.65	9.01	6.51
British Pound Spot	1.29	↓	3.48	-2.88	2.12	-3.09
Japanese Yen Spot	105.46	↔	-0.41	2.99	2.79	6.03
Brazilian Real Spot	5.57	↓	2.05	-27.65	-25.93	-43.54
Mexican Peso Spot	21.37	↑	1.03	-11.45	-9.84	-11.53
EUR-CHF X-RATE	1.07	↘	0.07	1.11	2.42	7.29
EUR-NOK X-RATE	10.87	↑	4.80	-9.48	-7.59	-14.27
RUB vs EUR	90.71	↑	2.93	-23.33	-21.91	-25.38
BRL vs EUR	6.54	↑	-0.29	-31.04	-30.45	-43.16
MXN vs EUR	25.08	↑	0.77	-15.37	-15.29	-10.88
<b>METALLI &amp; Commodities</b>						
METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	72	↑	-3.36	-10.40	-7.78	-15.62
GOLD SPOT \$/OZ	1'896	↓	-4.17	24.95	26.97	45.41
SILVER SPOT \$/OZ	24.17	↓	-17.44	35.41	36.92	38.77
PLATINUM SPOT \$/OZ	874	↓	-4.14	-9.56	-2.15	-7.58
WTI	39.92	↓	-5.61	-34.62	-25.51	-22.41
Brent	42.19	↓	-9.56	-36.08	-28.91	-26.20
Copper	306.35	↑	-0.95	8.42	14.78	-4.56
<b>EQUITY</b>						
EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'318	↑	4.21	5.91	14.95	28.41
MSCI Daily TR Net Emergi	548	↑	4.26	3.86	14.87	8.43
MSCI AC Daily TR Net Asi	566	↑	5.12	11.12	23.03	16.82
S&P 500 INDEX	3'512	↑	5.26	10.31	20.48	37.55
FTSE MIB INDEX	19'579	↘	-1.21	-15.04	-9.73	-12.65
Euro Stoxx 50 Pr	3'270	↘	-0.98	-10.21	-5.55	-9.28
SPI SWISS PERFORMANCE IX	12'947	↑	-0.24	0.58	6.03	21.65
FTSE 100 INDEX	5'983	↘	-0.93	-18.63	-14.78	-20.60
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'644	↑	1.44	-2.17	5.73	-3.79
VIX	26.07	↑	-2.98	89.19	67.33	171.28
VSTOXX Index	22.94	↓	-3.31	64.39	44.12	93.65
<b>FIXED INCOME Tot Ret</b>						
FIXED INCOME Tot Ret			% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	236	↔	0.11	3.74	3.03	7.91
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'573	↘	-0.39	8.58	8.10	16.77
J.P. Morgan EMBI Global TR	899	↔	-0.46	1.98	4.02	3.71
<b>FIXED INCOME (bps)</b>						
FIXED INCOME (bps)			1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.57	↑	-12.50	-38.40	-11.20	-97.20
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.72	↑	-3.10	-12.00	-1.70	0.40
Euribor 3 Month ACT/360	-0.51	↑	-2.10	-12.80	-9.30	-18.20
Spread HY EUR (CDS)	323	↑	21.54	115.47	77.46	79.61
Spread IG EUR (CDS)	52.87	↑	5.23	8.62	-2.47	-2.58
US Generic Govt 10 Yr	0.72	↑	-2.08	-119.52	-100.67	-155.07
US Generic Govt 2 Yr	0.14	↓	-0.39	-143.21	-145.44	-135.59
ICE LIBOR USD 3 Month	0.23	↓	-0.70	-167.95	-177.20	-113.03
Spread HY US (CDX)	365	↑	42.68	85.25	16.61	45.18
Spread IG US (CDS)	54.87	↑	-5.85	9.61	-2.37	0.30
J.P. Morgan EMBI Global Spread	376	↓	12.80	98.75	43.82	66.52

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			7.8%
<b>Obbligazioni</b>			52.5%
Governative	=	preferire US	5.0%
Corporate IG	+		18.0%
Corporate HY	=		3.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	+		2.5%
Convertibili	+		9.0%
Flessibile	+		15.0%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			22.7%
Global	+		7.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	+		7.0%
Svizzera	+		6.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	+		2.2%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			17.0%
Oro	+		2.0%
CTA / Sistemático	=		5.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	-		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		5.0%
Altre			5.0%
<b>Valute</b>	Strategia	Cambiamento	
Euro	=		
Dollaro USA	=		5.0%
GBP	-		
Franco svizzero	+		7.3%
Altre			

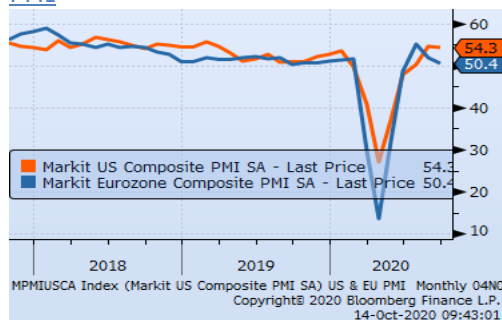
### Legenda:

- 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 = --



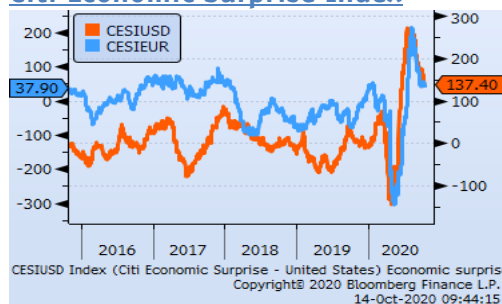
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



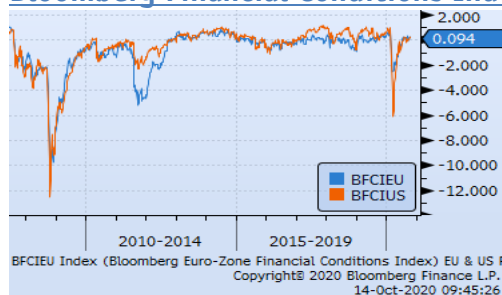
I PMI si sono riportati sopra a 50, e stabilizzati su questi livelli

### Citi Economic Surprise Index



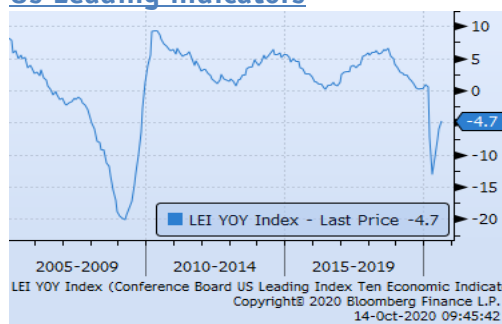
Gli indici che misurano le sorprese macroeconomiche si mantengono positivi ma in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi

### Bloomberg Financial Conditions Index



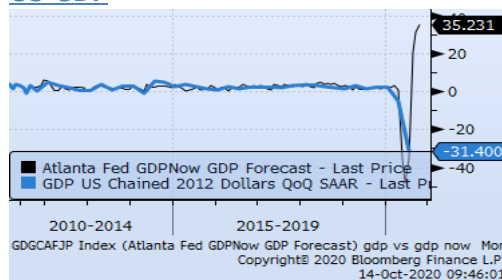
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



I leading indicators cominciano a mostrare segnali di recupero

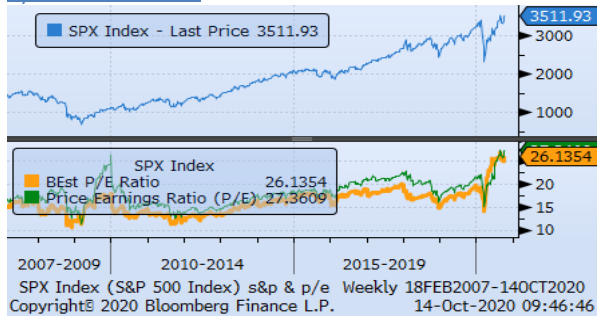
### US GDP



Il dato sul GDP si attesta ancora intorno a -32% con l'indicatore veloce della Fed di Atlanta che ha recuperato dopo il crollo e si attesta su +35% per il secondo trimestre

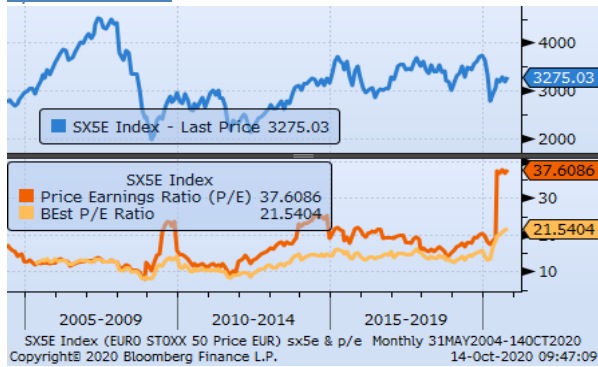


P/E mercato US



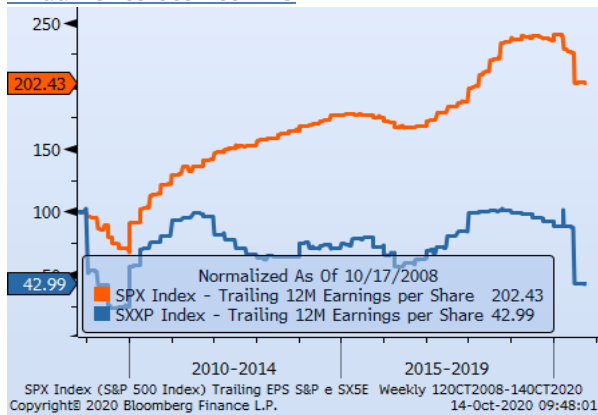
I multipli US si sono riportati sui massimi recenti intorno a 26 a causa della revisione degli utili e al recupero del mercato.

P/E Eurozona



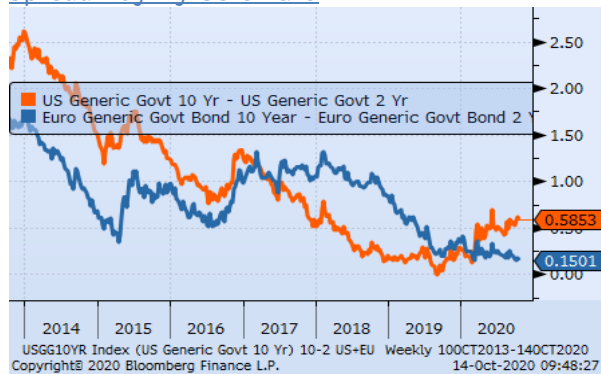
I multipli attesi di mercato si sono riportati oltre 21

Andamento storico EPS



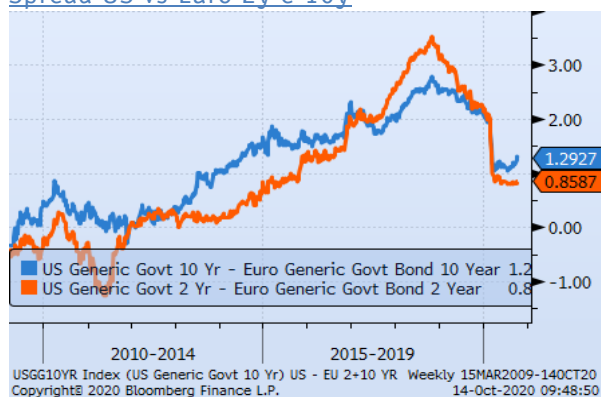
Gli utili aziendali mostrano i segni della crisi e sono in contrazione marcata

Spread 10y-2y US e Euro



Modesto movimento di steepening pur in una situazione di estrema volatilità

Spread US vs Euro 2y e 10y



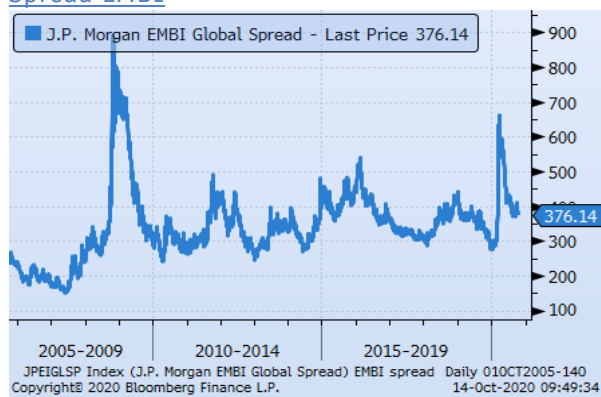
Lo spread tra le curve US ed EUR pur mantenendosi elevato, si è significativamente ridotto per effetto del flight to quality che ha colpito il treasury

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.

Spread EMBI



Anche lo spread offerto dagli emergenti si è contratto dai livelli toccati al culmine della correzione di Marzo