

# Strategia d'investimento

Settembre 2021 - Bollettino mensile no. 9

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	1.18	↔	0.48	3.74	0.75	-0.72
CHF vs USD	0.92	↘	1.01	-4.18	-1.67	4.50
British Pound Spot	1.38	↔	1.08	1.10	7.59	5.44
Japanese Yen Spot	110.09	↘	0.27	-6.21	-3.96	1.66
Brazilian Real Spot	5.25	↘	-1.14	-0.92	1.40	-22.11
Mexican Peso Spot	19.90	↔	1.02	0.10	6.08	-5.34
EUR-CHF X-RATE	1.09	↔	0.56	-0.62	-0.94	3.74
EUR-NOK X-RATE	10.21	↘	-1.84	2.70	5.06	-5.85
RUB vs EUR	85.96	↘	-0.12	5.45	3.92	-7.14
BRL vs EUR	6.20	↔	1.70	2.38	1.41	-23.57
MXN vs EUR	23.43	↔	-0.54	3.75	6.87	-6.03

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	97	↗	-0.30	24.46	35.76	17.43
GOLD SPOT \$/OZ	1'789	↘	-0.03	-5.74	-7.79	48.94
SILVER SPOT \$/OZ	23.64	↘	-6.26	-10.47	-11.57	66.84
PLATINUM SPOT \$/OZ	957	↘	-3.40	-10.73	2.82	19.18
WTI	70.35	↔	-7.37	44.99	88.45	2.57
Brent	73.45	↗	-4.38	41.80	84.41	-6.05
Copper	442.50	↗	-1.81	25.57	44.28	58.86

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	9'392	↗	0.90	17.28	33.76	51.89
MSCI Daily TR Net Emergi	642	↗	0.89	2.94	22.99	37.59
MSCI AC Daily TR Net Asi	645	↗	0.98	1.33	20.69	38.33
S&P 500 INDEX	4'459	↔	0.65	19.89	35.52	53.52
FTSE MIB INDEX	25'991	↗	-1.96	17.87	32.49	24.68
Euro Stoxx 50 Pr	4'209	↗	-0.38	19.84	28.85	26.26
SPI SWISS PERFORMANCE IX	15'681	↘	-1.55	16.99	20.97	46.71
FTSE 100 INDEX	7'090	↘	-0.97	12.01	21.36	-2.63
TOPIX INDEX (TOKYO)	2'098	↗	8.05	17.24	31.53	21.35
VIX	19.30	↗	24.78	-15.16	-28.17	56.02
VSTOXX Index	19.81	↗	17.84	-15.25	-16.52	35.71

FIXED INCOME Tot Ret		% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	234	↘	-0.12	-1.15	-0.57	8.91
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'520	↘	0.39	-1.55	-2.46	16.09
J.P. Morgan EMBI Global TR	939	↘	1.24	0.60	3.88	7.20

FIXED INCOME (bps)		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	
Euro Generic Govt Bond 10 Year	-0.34	↘	7.80	23.00	14.20	-76.20
Euro Generic Govt Bond 2 Year	-0.71	↘	4.90	-0.50	-2.60	-16.30
Euribor 3 Month ACT/360	-0.54	↘	-0.40	0.10	-5.60	-22.50
Spread HY EUR (CDS)	227	↗	-8.42	-14.97	-90.84	-50.76
Spread IG EUR (CDS)	44.64	↗	-1.83	-3.29	-9.92	-15.16
US Generic Govt 10 Yr	1.32	↗	8.65	41.10	65.84	-164.58
US Generic Govt 2 Yr	0.22	↗	2.54	9.58	8.99	-253.96
ICE LIBOR USD 3 Month	0.12	↘	0.19	-12.26	-13.34	-221.85
Spread HY US (CDX)	275	↗	-16.09	-17.57	-77.19	-43.71
Spread IG US (CDS)	47.02	↗	-3.69	-2.88	-21.69	-8.52
J.P. Morgan EMBI Global Spread	310	↘	-12.01	-12.60	-61.13	-92.30

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			4.8%
<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>22.2%</b>
Global	+		10.5%
Nord America	+		0.0%
Europa	=		3.0%
Svizzera	+		6.5%
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 / Sistemico	=		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			

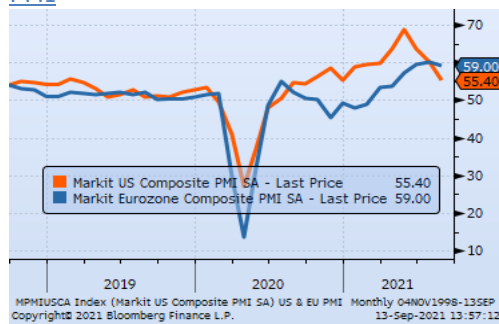
### Legenda:

- 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 = --



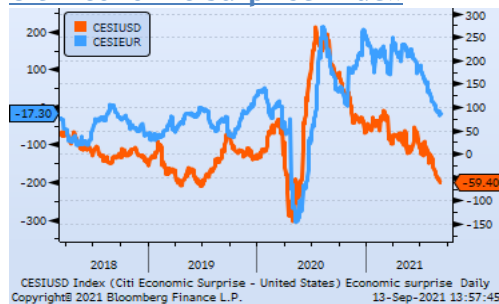
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



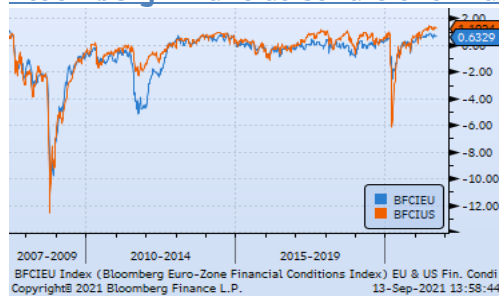
I PMI sono ampiamente sopra a 50 negli USA e in zona Euro, con un trend ancora positivo in Europa e in calo negli USA

### Citi Economic Surprise Index



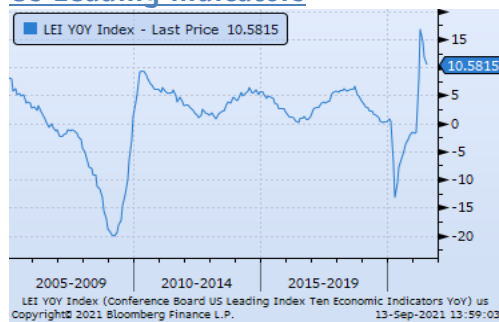
Gli indici che misurano le sorprese sono in ripiego dai livelli massimi toccati negli scorsi mesi e addirittura negativi negli USA

### Bloomberg Financial Conditions Index



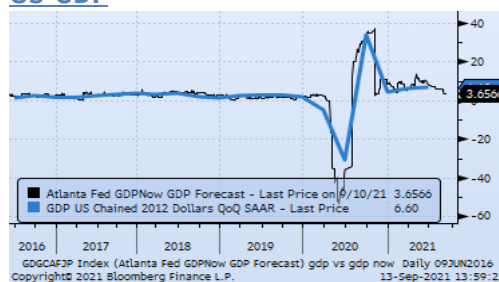
L'azione delle banche centrali e il conseguente restringimento degli spread, hanno permesso un rapido miglioramento delle condizioni finanziarie

### Us Leading indicators



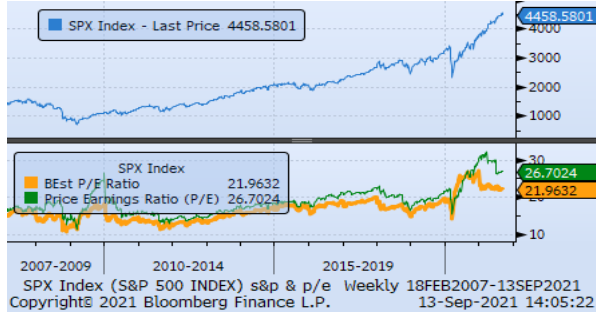
I leading indicators mostrano segni di consolidamento dopo il forte rialzo dei mesi scorsi

### US GDP



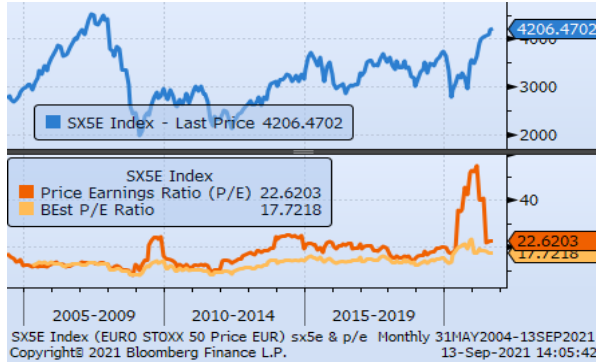
Il dato sul GDP mostra una crescita del 6% mentre il dato veloce della Fed di Atlanta mostra segni di rallentamento e si attesta a 3.6%

P/E mercato US



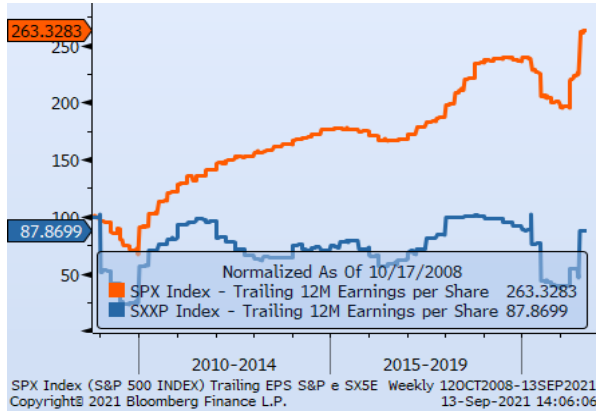
I multipli US sono scesi sotto ai massimi recenti intorno a 22 grazie alla revisione positiva degli utili.

P/E Eurozona



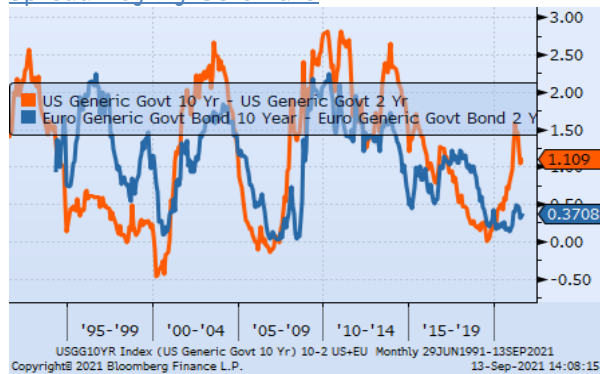
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 17,5, mentre il dato corrente si attesta a 22.9, grazie soprattutto all'ottimo andamento degli utili societari

Andamento storico EPS



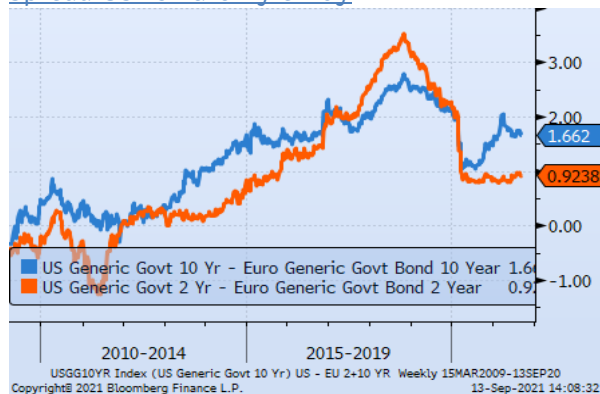
Gli utili aziendali mostrano forti segnali di ripresa dopo la crisi indotta dal Covid nel 2020

Spread 10y-2y US e Euro



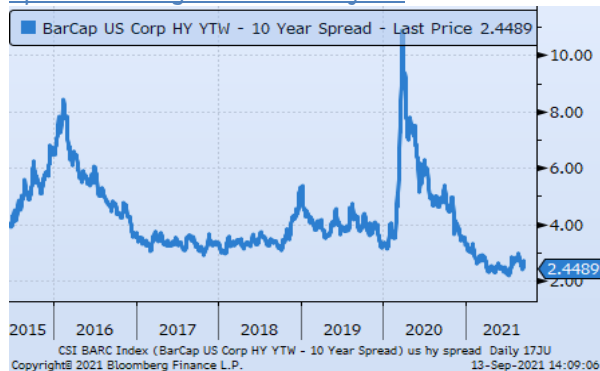
Si è arrestato il movimento di steepening della curva US mentre continua un graduale steepening della curva EUR

Spread US vs Euro 2y e 10y



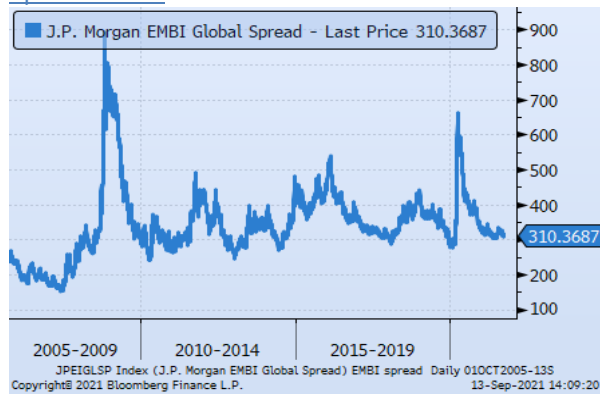
Lo spread tra le curve US ed EUR è tornato ad allargarsi sulla parte lunga delle curve, mentre rimane stabile sulla parte breve

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.