

# Strategia d'investimento

Settembre 2022 - 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	0.99	↑	-2.53	14.58	19.58	11.12
CHF vs USD	0.98	↓	-0.24	-7.01	-6.78	0.59
British Pound Spot	1.16	↓	-2.03	-14.52	-16.41	-5.83
Japanese Yen Spot	142.05	↓	-0.31	-18.99	-22.66	-24.73
Brazilian Real Spot	5.18	↑	4.60	7.74	-0.10	-21.54
Mexican Peso Spot	20.01	↑	2.80	2.61	-0.46	-2.38
EUR-CHF X-RATE	0.97	↔	2.25	6.48	11.49	11.78
EUR-NOK X-RATE	9.89	↓	3.91	1.35	3.95	0.08
RUB vs EUR	61.10	↔	-0.91	39.90	41.80	18.73
BRL vs EUR	5.14	↓	-6.97	23.43	19.49	-12.76
MXN vs EUR	19.86	↑	-5.19	17.53	19.05	8.50

METALLI & Commodities		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
Bloomberg Commodity Index	119	↔	-5.35	19.72	22.25	52.15
GOLD SPOT \$/OZ	1713	↓	-1.79	-6.34	-6.03	13.70
SILVER SPOT \$/OZ	18.31	↓	-3.52	-21.45	-25.83	0.71
PLATINUM SPOT \$/OZ	852	↓	0.33	-12.01	-16.74	-10.39
WTI	87.23	↓	1.91	15.98	25.89	54.33
Brent	93.44	↓	3.88	20.13	29.38	51.84
Copper	346.60	↓	-7.72	-21.40	-19.20	28.04

EQUITY		trend 50gg	% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr
MSCI Daily TR Net World	7'931	↓	-5.47	-18.70	-16.66	24.84
MSCI Daily TR Net Emergi	489	↓	-3.16	-19.66	-24.29	3.07
MSCI AC Daily TR Net Asi	486	↓	-4.17	-19.95	-24.81	5.82
S&P 500 INDEX	3'924	↓	-3.89	-16.78	-12.21	31.86
FTSE MIB INDEX	21'482	↓	-4.90	-18.57	-13.66	-2.12
Euro Stoxx 50 Pr	3'507	↓	-6.25	-16.36	-14.04	0.33
SPI SWISS PERFORMANCE IX	13'974	↓	-3.54	-15.45	-12.61	13.92
FTSE 100 INDEX	7'304	↔	-1.35	1.59	5.76	0.29
TOPIX INDEX (TOKYO)	1'927	↔	-0.92	-1.81	-1.98	25.34
VIX	25.55	↑	6.44	48.37	55.70	57.04
VSTOXX Index	27.21	↑	21.58	41.20	54.98	85.95

FIXED INCOME Tot Ret		% 1M	% Ytd	% 1yr	% 3yr	
Bbg Barclays Global Aggregate Eur H	207	↓	-2.50	-10.54	-11.59	-10.26
Bbg Barclays US Treasuries TR USD	2'246	↓	-2.23	-10.15	-10.87	-6.41
J.P. Morgan EMBI Global TR	757	↔	-2.48	-17.69	-19.43	-4.41

FIXED INCOME (bps)		1M(bps)	Ytd (bps)	1yr (bps)	3yr (bps)	
Euro Generic Govt Bond 10 Year	1.57	↑	-35.20	174.30	193.30	220.40
Euro Generic Govt Bond 2 Year	1.09	↑	-51.10	170.90	180.40	195.90
Euribor 3 Month ACT/360	0.78	↑	-26.00	135.50	133.10	122.40
Spread HY EUR (CDS)	564	↓	-12.85	321.89	337.77	324.21
Spread IG EUR (CDS)	114.80	↓	-5.03	67.05	70.31	67.56
US Generic Govt 10 Yr	3.25	↑	-30.80	174.37	193.15	169.36
US Generic Govt 2 Yr	3.47	↑	-37.44	273.98	326.59	193.18
ICE LIBOR USD 3 Month	3.16	↑	-24.07	294.90	304.05	102.54
Spread HY US (CDX)	516	↓	17.39	223.29	241.69	189.78
Spread IG US (CDS)	89.65	↓	3.07	40.08	42.79	38.42
J.P. Morgan EMBI Global Spread	430	↓	56.84	100.06	117.58	69.33

Fonte Dati: Bloomberg



# STRATEGIA D'INVESTIMENTO

## Asset Classes

	Strategia	Cambiamento	Allocazione profili dinamici
<b>Liquidità</b>			7.2%
<b>Obbligazioni</b>			<b>46.5%</b>
Governative	=		0.0%
Corporate IG	=		18.0%
Corporate HY	=		5.0%
Emerging HC	=		0.0%
Emerging LC	=		0.0%
Convertibili	+		4.0%
Flessibile	+		19.5%
Altro: mantenere duration corta			
<b>Azioni</b>			<b>22.8%</b>
Global	+		13.0%
Nord America	=		0.0%
Europa	+		0.0%
Svizzera	+		8.0%
Giappone	=		0.0%
Emerging	=		1.8%
Stile Crescita	=		
Stile Value	+		
<b>Strumenti alternativi</b>			<b>23.5%</b>
Oro	=		3.0%
Bilanciati	+		10.0%
CTA / Sistemico	=		3.0%
Macro	+		0.0%
L/S Equity	=		0.0%
Equity Mkt Neutral	=		0.0%
Altre			7.5%
<b>Valute</b>	<b>Strategia</b>	<b>Cambiamento</b>	
Euro	=		
Dollaro USA	+		6.0%
GBP	=		
Franco svizzero	+		3.0%
Altre			

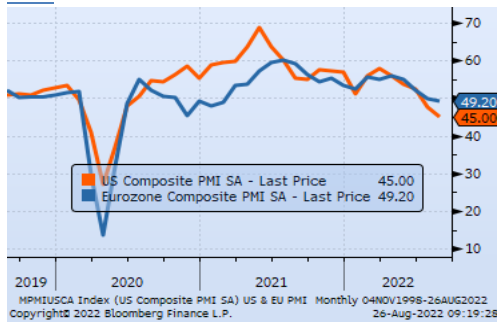
### Legenda:

- 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 = --



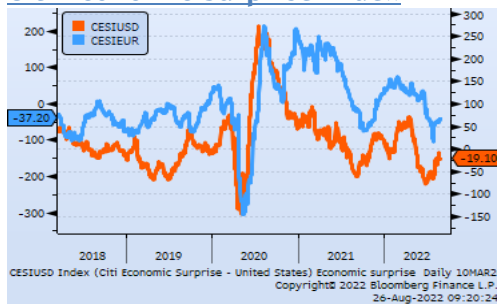
## Indicatori Macroeconomici

### PMI



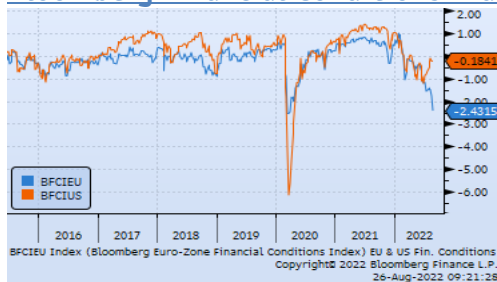
I PMI sono in contrazione sotto la soglia di 50 sia in Europa che negli USA

### Citi Economic Surprise Index



Gli indici che misurano le sorprese economiche, dopo un marcato calo son in leggera ripresa

### Bloomberg Financial Conditions Index



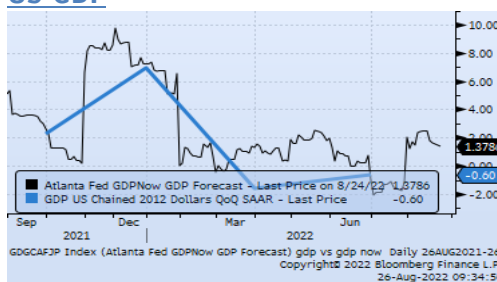
Le condizioni finanziarie sono in netto peggioramento soprattutto nell'Eurozon. L'allargamento degli spread societari e della periferia, grava sul deterioramento della situazione

### Us Leading indicators



I leading indicators mostrano segni di indebolimento dell'economia

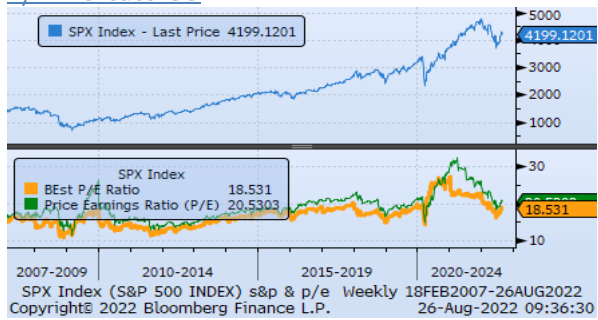
### US GDP



Il dato sul GDP è risultato negativo anche nel secondo trimestre. L'indicatore veloce della Fed di Atlanta mostra ora un dato tendenziale di crescita del 1.37%

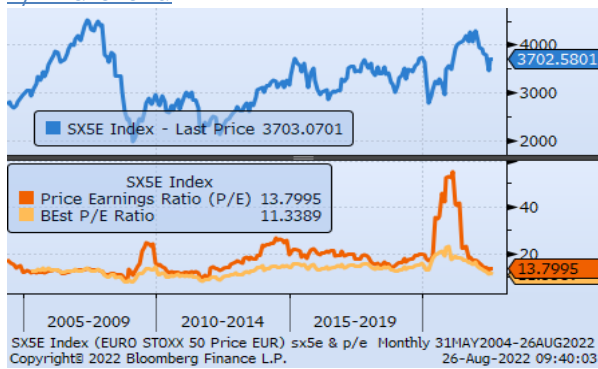


### P/E mercato US



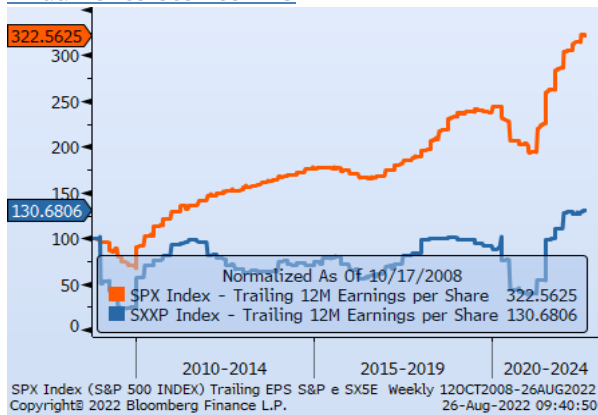
Il recupero delle quotazioni azionarie, ha spinto al rialzo i multipli US che si attestano ora a 18.5

### P/E Eurozona



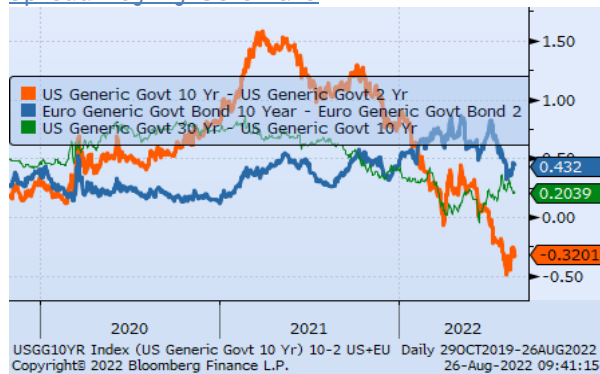
I multipli attesi di mercato si sono riportati a 11,3 mentre il dato corrente si attesta a 13,7

### Andamento storico EPS



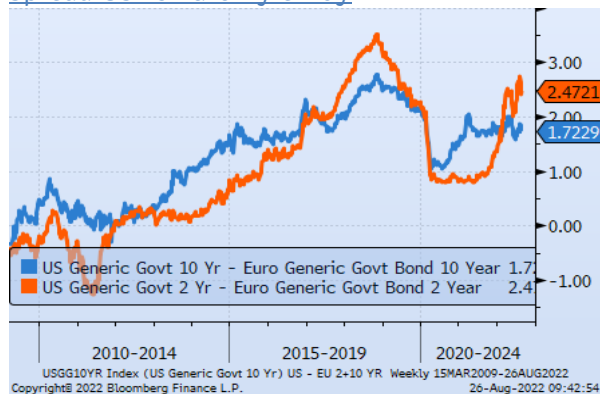
Gli utili aziendali continuano ad essere forti negli USA e stabili Europa

Spread 10y-2y US e Euro



La curva US 10-2 rimane invertita, mentre sulla curva EUR e il segmento piu' lungo della curva US domina il flattening

Spread US vs Euro 2y e 10y



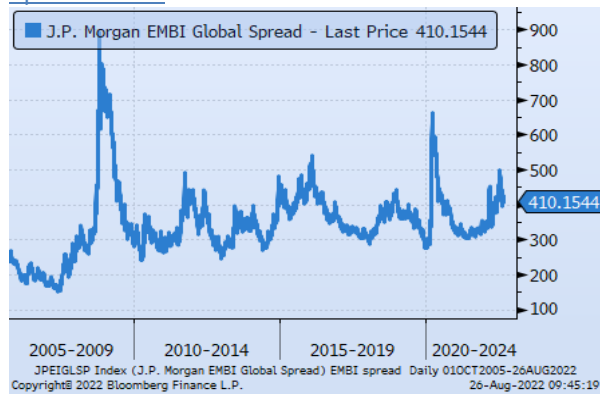
L'attesa accelerazione nel trend di rialzo dei tassi ha fatto ripartire il trend di allargamento dello spread tra US e EU

Spread US High Yield vs 10y US



Si è arrestato il trend di allargamento degli spread HY , che rimane su livelli elevati

Spread EMBI



Lo spread offerto dagli emergenti si è allargato sull'onda dei fatti che hanno impattato l'Est Europeo

