

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 12 FEBBRAIO 2021

PANORAMICA MACRO

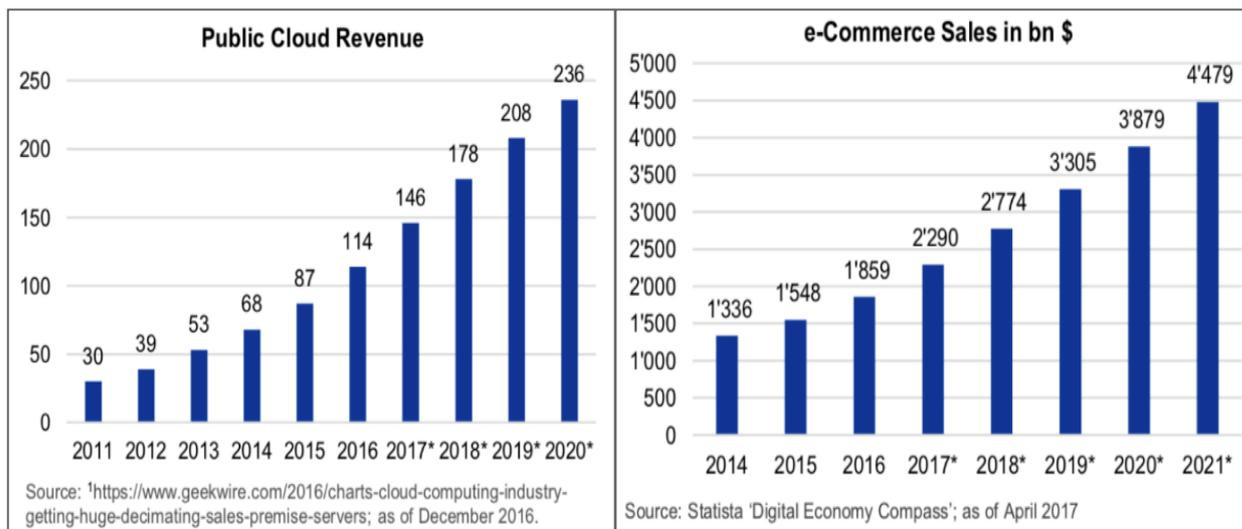
Principali indici/currency	Lunedì 08.02.2021	Martedì 09.02.2021	Mercoledì 10.02.2021	Giovedì 11.02.2021	Venerdì 12.02.2021		
	Inizio di settimana positivo per le Borse europee. Lo spread BTP-Bund si conferma ai minimi dal 2015 in area 94 punti (93 venerdì 5 gennaio) mentre il rendimento dei titoli di Stato italiani a 10 anni aggiorna i minimi storici allo 0,52%.	Seduta contrastata a Wall Street, in attesa del pacchetto fiscale da 1.900 miliardi di dollari sostenuto da Joe Biden. Decisamente frizzante il mercato del Bitcoin, che dopo la mossa annunciata da Tesla, schizza al di sopra dei 37mila euro, toccando nuovi massimi.	Nuova giornata nel segno della prudenza per le Borse europee. I listini continentali hanno chiuso in territorio negativo complice anche la debolezza di Wall Street dopo che il dato sull'andamento dei prezzi al consumo di gennaio negli Stati Uniti ha suscitato qualche preoccupazione sulla ripresa economica.	Borse poco mosse nella giornata odierna, tra le incertezze legate al piano vaccinale e le speranze per una ripresa nel medio-termine. Sul mercato dei cambi il dollaro si muove sui minimi da due settimane.	I principali listini continentali si muovono attorno alla parità e gli investitori continuano a interrogarsi sui tempi e l'intensità della ripresa economica, ancora frenata dalla diffusione della pandemia di Covid-19. Lo spread BTP-Bund si posiziona poco sopra ai 90 punti.		
						YTD 2021 Return	
FTSE MIB (€)	23,425.92 1.5%	23,300.49 (0.5%)	23,264.68 (0.2%)	23,307.24 0.2%	23,302.50 (0.0%)	4.9%	
DAX (€)	14,059.91 0.0%	14,011.80 (0.3%)	13,932.97 (0.6%)	14,040.91 0.8%	14,007.21 (0.2%)	1.6%	
Euro Stoxx 50 (€)	3,665.51 0.3%	3,661.13 (0.1%)	3,648.37 (0.3%)	3,671.68 0.6%	3,684.26 0.3%	3.2%	
Nasdaq (USD)	13,987.64 0.9%	14,007.70 0.1%	13,972.53 (0.3%)	14,025.77 0.4%	14,005.55 (0.1%)	8.6%	
S&P 500 (USD)	3,915.59 0.7%	3,911.23 (0.1%)	3,909.88 (0.0%)	3,916.38 0.2%	3,914.20 (0.1%)	4.2%	
Shanghai (CNY)	3,532.45 1.0%	3,603.49 2.0%	3,655.09 1.4%	CLOSED	CLOSED	5.2%	
Nikkei (JPY)	29,388.50 2.1%	29,505.96 0.4%	29,562.93 0.2%	29,562.93 CLOSED	29,520.07 (0.1%)	7.6%	
EUR/USD	1.205 0.0%	1.212 0.6%	1.212 (0.0%)	1.213 0.1%	1.210 (0.3%)	(0.8%)	

Nota: dati in local currency. Venerdì 12 Febbraio 2021 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

LA CORSA DIROMPENDE DEL DIGITALE E DELLA TECNOLOGIA

La crisi sanitaria scoppiata lo scorso anno ha portato ad inevitabili cambiamenti del nostro stile di vita che, molto probabilmente, potrebbero protrarsi anche dopo la pandemia. E, in particolare, le restrizioni sociali e la “reclusione” forzata nelle nostre case hanno dato un forte boost ad un trend già in forte crescita: la **Digital Revolution & Technology**. In particolar modo, abbiamo preso in esame l'andamento dei mercati finanziari, ponendo a confronto il Nasdaq (indice dei titoli tecnologici USA) e l'S&P 500 (indice rappresentativo dell'azionario USA).

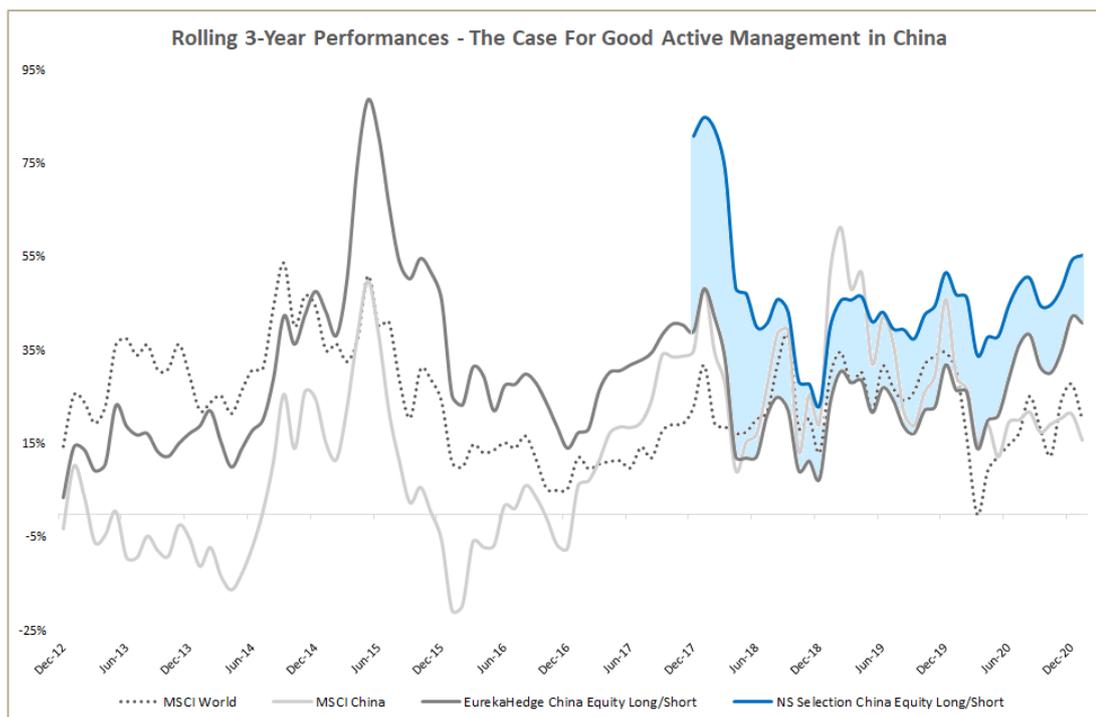


Possiamo osservare come nel 2020 la performance del primo sia stata caratterizzata da una vera e propria spinta propulsoria, con un +43% circa (\$) contro il +16% (\$) dell'S&P 500 (si badi bene, non viene riflesso l'effetto del cambio con l'euro). E nel 2021, la corsa dei titoli tech sembra non avere visto ancora il suo capolinea: da inizio anno all'11 Febbraio il Nasdaq registra un incremento superiore all'8%, a fronte di un +4% circa dell'S&P. Dato il forte interesse, dunque, abbiamo approfondito il trend della digitalizzazione ed abbiamo rilevato l'esistenza di un universo contenente un numero cospicuo di segmenti specifici (ne abbiamo individuati quasi venti), ma nell'ottica di massimizzare il rendimento offerto da questo dirompente tema di investimento, ne abbiamo selezionati solo sei, operando uno screening basato su due filtri. Abbiamo identificato, da un lato, solo i segmenti più profittevoli in via prospettica, mentre dall'altro quelli che includono un numero adeguato di player/aziende attraverso cui diversificare l'investimento. Di seguito, in particolare, ne vogliamo indicare due: il **Cloud Computing** e l'**E-Commerce**. Il primo è risultato estremamente importante durante la pandemia, poiché nei periodi di lockdown ci ha permesso di proseguire l'attività lavorativa usufruendo, tramite server remoto, di risorse software condivise e di servizi digitali altamente scalabili ed efficienti. Inoltre il grafico mostrato sulla sinistra esprime come il segmento del Cloud Computing sia estremamente profittevole: i ricavi globali derivanti dai servizi di Cloud pubblico, ovvero quelli offerti in out-sourcing da società specializzate, sono cresciuti ininterrottamente nell'ultimo decennio, da \$ 30 miliardi nel 2011 a 236 stimati per il 2020. Il secondo segmento preso in considerazione, invece, ha tratto beneficio dalle difficoltà di compiere acquisti presso negozi fisici. Il balzo dell'E-Commerce, in particolare, è rappresentato nel grafico sulla destra: le vendite tramite l'online hanno subito una forte accelerazione negli ultimi anni e, secondo le stime per il 2021, i \$ 3879 miliardi nel 2020 possono salire fino a 4479. In definitiva, riteniamo che un portafoglio azionario solido e ben posizionato debba presentare una componente dedicata a digitale e tecnologie, anche se, si ponga attenzione, date le alte valutazioni di mercato raccomandiamo una selezione dei titoli attenta ed efficace.

Fonti: Notz Stucki Research, Bloomberg, geekwire.com, Statista

AZIONARIO CINESE: I VANTAGGI DELLA GESTIONE ATTIVA

Tra i grandi vincitori uscenti dalla crisi da *Covid-19* abbiamo, senza dubbio, la Cina. L'economia cinese è cresciuta del 2% circa nel 2020, le stime indicano un incremento compreso tra l'8% e il 9% nel 2021 e il Renminbi (RMB) si sta rafforzando nei confronti del dollaro. Inoltre, a differenza di ciò che sta avvenendo nelle altre grandi economie mondiali, nel 2021 la politica macroeconomica cinese dovrebbe focalizzarsi soprattutto su riforme strutturali e su significative misure di stimolo dei consumi, facendo leva su occupazione, sicurezza sociale e distribuzione ottimale del reddito.



Nello specifico, le opportunità di crescita si possono ricercare nel mercato delle azioni cinesi di tipo A (A-Shares), ovvero il secondo al mondo per dimensione. E, a tal proposito, i migliori titoli sono da individuare tra le imprese leader che cavalcano l'onda dei megatrend e tra i settori che dovrebbero beneficiare dal piano quinquennale di riforme e di sostegni economici promosso dal Governo cinese (si osservi: la Cina aspira a divenire totalmente indipendente a livello economico!). I temi più rilevanti saranno tecnologia, innovazione, digitalizzazione, nuove infrastrutture, investimenti green e crescita della domanda interna. Potremmo quindi dire che il solido contesto macroeconomico, da un lato, e le riforme a favore di una crescente internazionalizzazione dei mercati finanziari, dall'altro, potrebbero attirare notevoli investimenti a favore delle azioni cinesi di tipo A. Inoltre, l'elevata dispersione nei mercati e la spiccata partecipazione degli investitori retail rappresentano una conferma di come sia davvero possibile ottenere alfa, ovvero un attraente valore aggiunto, da un portafoglio equity cinese a gestione attiva. Si osservi il grafico. Esso illustra le performance a 3 anni (rolling) dell'indice MSCI China, dell'indice EurekaHedge China Equity Long/Short e di un portafoglio costruito attraverso una nostra selezione di gestori dell'universo China Equity Long/Short. Quest'ultimo, infatti, negli ultimi 5 anni ha sempre sovraperformato i benchmark prescelti. Alla luce delle considerazioni presentate, pertanto, abbiamo deciso di strutturare una strategia Multi-Manager assegnando ai gestori prescelti dei pesi differenziati, con l'obiettivo di offrire dei vantaggi di diversificazione migliori rispetto a quelli ottenibili da un tradizionale portafoglio azionario.

CONTATTI

NOTZ STUCKI EUROPE SA

Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1
20121 Milano
Italy

T +39 02 89096771
F +39 02 72094550
milan@notzstucki.com

NOTZ STUCKI EUROPE SA

11, Boulevard de la Foire
1528 Luxembourg
Luxembourg

T +352 (26) 27 11 1
F +352 (26) 27 11 69
luxembourg@notzstucki.com

Disclaimer

Le performance passate non sono in nessun caso indicative per i futuri risultati. Le opinioni, le strategie ed i prodotti finanziari descritti in questo documento possono non essere idonei per tutti gli investitori. I giudizi espressi sono valutazioni correnti relative solamente alla data che appare sul documento.

Questo documento non costituisce in alcun modo una offerta o una sollecitazione all'investimento in nessuna giurisdizione in cui tale offerta e/o sollecitazione non sia autorizzata né per nessun individuo per cui sarebbe ritenuta illegale. Qualsiasi riferimento contenuto in questo documento a prodotti finanziari e/o emittenti è puramente a fini illustrativi, ed in nessun caso deve essere interpretato come una raccomandazione di acquisto o vendita di tali prodotti. I riferimenti a fondi di investimento contenuti nel presente documento sono relativi a fondi che possono non essere stati autorizzati dalla Finma e perciò possono non essere distribuibili in o dalla Svizzera, ad eccezione di alcune precise categorie di investitori qualificati. Alcune delle entità facenti parte del gruppo Notz Stucki o i suoi clienti possono detenere una posizione negli strumenti finanziari o con gli emittenti discussi nel presente documento, o ancora agire come advisor per qualsiasi emittenti stessi.

I riferimenti a mercati, indici, benchmark, così come a qualsiasi altra misura relativa alla performance di mercato su uno specifico periodo di riferimento, sono forniti esclusivamente a titolo informativo.

Il contenuto di questo documento è diretto ai soli investitori professionali come definiti ai sensi della direttiva Mifid, quali banche, imprese di investimento, altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati, imprese di assicurazione, organismi di investimento collettivo e società di gestione di tali fondi, i negozianti per conto proprio di merci e strumenti derivati su merci, soggetti che svolgono esclusivamente la negoziazione per conto proprio su mercati di strumenti finanziari e che aderiscono indirettamente al servizio di liquidazione, nonché al sistema di compensazione e garanzia; altri investitori istituzionali, agenti di cambio e non è da intendersi per l'uso di investitori al dettaglio. Accettando questi termini e condizioni, l'utilizzatore conferma e comprende che sta agendo come investitore professionale o suo rappresentante e non come investitore al dettaglio.

Informazioni aggiuntive disponibili su richiesta

© Notz Stucki Group