

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 11 GIUGNO 2021

Signatory of:



PANORAMICA MACRO

| Principali indici/currency | Lunedì 07.06.2021 | Martedì 08.06.2021 | Mercoledì 09.06.2021 | Giovedì 10.06.2021 | Venerdì 11.06.2021 | |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| | Negli USA il rapporto sull'occupazione per il mese di maggio e altri dati economici indicano che l'economia statunitense è sulla strada giusta, come ha ribadito l'amministrazione Biden, anche se gli obiettivi prefissati non sono ancora stati raggiunti. | La seduta del FTSE MIB si è chiusa a 25.809,16 punti, mentre lo spread BTP-Bund sulla scadenza decennale è sceso a 104 punti base. Il cambio EUR/USD rimane sopra quota 1,21. | I tassi sono risultati in calo in asta BoT: il Tesoro ha assegnato per intero l'importo offerto di BoT annuali pari a 7,5 miliardi, a fronte di una richiesta di 10,3 miliardi. Si segnala, inoltre, che a maggio in Cina si è registrato un aumento tendenziale dei prezzi alla produzione del 9%, il livello più alto in quasi tredici anni. | Negli USA è stato pubblicato il dato sull'inflazione: a maggio, i prezzi sono aumentati dello 0,6% rispetto ad aprile e del 5% rispetto a un anno prima, il passo più veloce dall'agosto 2008. La BCE, invece, ha confermato che gli acquisti netti del PEPP verranno effettuati ad un ritmo più elevato rispetto ai primi mesi dell'anno. | Nella giornata odierna le Borse europee e Wall Street si muovono in territorio positivo. Negli USA, per quanto riguarda i sussidi, il numero dei lavoratori che per la prima volta li hanno richiesti è diminuito di 9.000 unità a 376.000, il miglior dato dall'inizio della pandemia. | |
| | | | | | | YTD 2021 Return |
| FTSE MIB (€) | 25,824.71 1.0% | 25,809.16 (0.1%) | 25,741.75 (0.3%) | 25,638.19 (0.4%) | 25,712.50 0.3% | 15.4% |
| DAX (€) | 15,677.15 (0.1%) | 15,640.60 (0.2%) | 15,581.14 (0.4%) | 15,571.22 (0.1%) | 15,703.90 0.9% | 13.5% |
| Euro Stoxx 50 (€) | 4,097.65 0.2% | 4,096.01 (0.0%) | 4,096.85 0.0% | 4,096.07 (0.0%) | 4,128.02 0.8% | 15.7% |
| Nasdaq (USD) | 13,881.72 0.5% | 13,924.91 0.3% | 13,911.75 (0.1%) | 14,020.33 0.8% | 14,037.75 0.1% | 8.8% |
| S&P 500 (USD) | 4,226.52 (0.1%) | 4,227.26 0.0% | 4,219.55 (0.2%) | 4,239.18 0.5% | 4,246.41 0.2% | 12.9% |
| Shanghai (CNY) | 3,599.54 0.2% | 3,580.11 (0.5%) | 3,591.40 0.3% | 3,610.86 0.5% | 3,589.75 (0.6%) | 3.4% |
| Nikkei (JPY) | 29,019.24 0.3% | 28,963.56 (0.2%) | 28,860.80 (0.4%) | 28,958.56 0.3% | 28,948.73 (0.0%) | 5.5% |
| EUR/USD | 1.219 0.2% | 1.217 (0.1%) | 1.22 0.1% | 1.217 (0.1%) | 1.212 (0.4%) | (0.7%) |

Nota: dati in local currency. Venerdì 11 Giugno 2021 e YTD valori intraday (ore 16.00 CET)

Fonti: Bloomberg, Investing.com, Sole24Ore

SCENARI POST-COVID: SALUTE E BENESSERE

L'emergenza sanitaria ha accresciuto un'importante consapevolezza sui temi della salute e del benessere, a tal punto che alcuni analisti si attendono una crescita dirompente negli anni a venire. La cosiddetta "Global Wellness Economy" oggi detiene un valore complessivo di circa 5,8 trilioni di dollari USD, che nel 2024 potrebbe quasi toccare la soglia dei \$7tr. Inoltre, tra il 2018 ed il 2024, è stato stimato un tasso di crescita annualizzato di circa 7,1%.

Mercato globale del Wellness suddiviso per segmenti

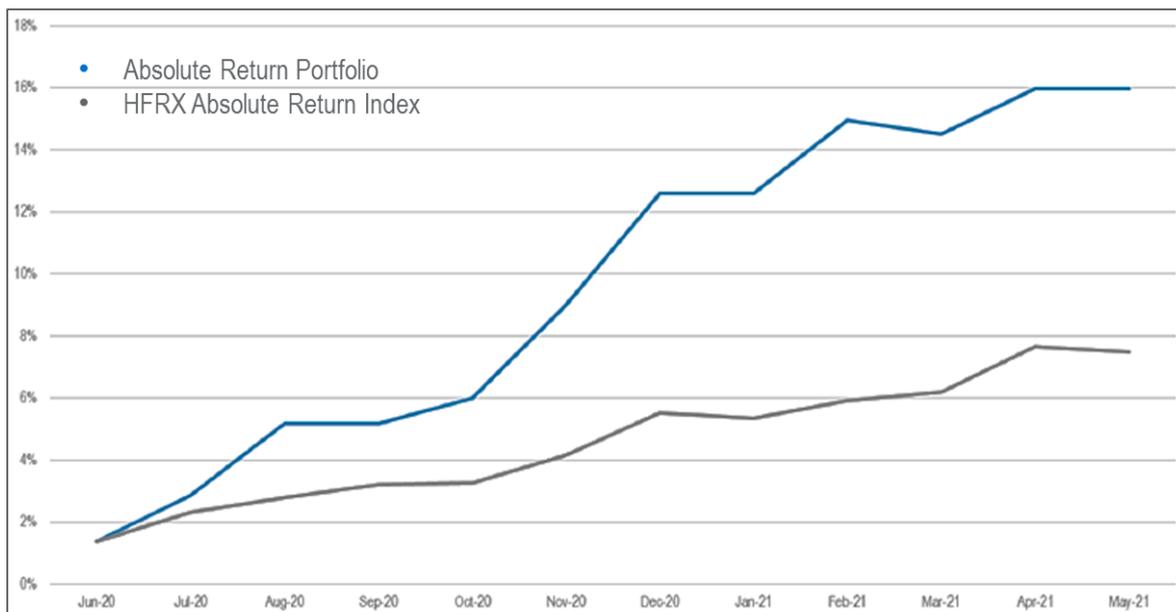


Tra i principali temi che ruotano attorno al trend del Wellness, si evidenzia in primo luogo quello dell'alimentazione, o healthy food, che riguarda il consumo di cibi e bevande per la condotta di uno stile di vita sano ed equilibrato. Secondo le previsioni, si osserva che negli Stati Uniti il mercato di questo segmento potrebbe passare dai 42 miliardi del 2020 a più di 140 miliardi entro la fine del decennio in corso. Infatti, le abitudini sull'alimentazione basata sui tradizionali pasti giornalieri sta cambiando, in quanto i consumatori più giovani sembrano essere più propensi a sostituirli con snack semplici e salutari, sfruttando i canali digitali dell'E-Commerce. A tal proposito, la multinazionale Mondelez ha stimato che la quota di vendite online della propria linea di business sugli snack potrebbe passare dal 20 al 28% nel post-covid. In secondo luogo, invece, vorremmo menzionare il tema dell'attività fisica, o fitness, caratterizzatosi durante la pandemia per la rapida diffusione di servizi canalizzati attraverso piattaforme digitali (home fitness). In particolare, molte aziende hanno predisposto un servizio che include sia App da scaricarsi sullo Smartphone, che dispositivi digitali wearable da utilizzarsi per l'attività. A tal proposito, si stima che a livello globale il totale degli utenti di tali applicazioni abbia superato 830 milioni ed alcune big tech ne hanno beneficiato. Apple, ad esempio, che diversifica il proprio modello di business anche sul tema del wellness, oggi può contare su un mercato degli Smartwatch di circa 40 milioni di unità. Altri player invece, hanno preferito seguire la via dell'acquisizione d'azienda, ovvero un tipo di operazione che negli ultimi anni ha offerto molte opportunità nel segmento del Wellness (si pensi che tra il 2016 ed il 2020 sono stati finalizzati più di 800 deals). Google, ad esempio, a inizio 2021 ha completato l'acquisizione di Fitbit per 2.1 miliardi di dollari USD, che consentirà di rafforzare la propria posizione nel business dei dispositivi indossabili.

Fonti: Il Sole 24 Ore, Credit Suisse Research, Global Wellness Institute, Bloomberg

ASSET ALLOCATION: ALLA RICERCA DI VALIDE ALTERNATIVE

Forse alcuni investitori conservano nella propria memoria il decennio d'oro degli hedge fund negli anni '90, ma i tempi sono cambiati da allora. La composizione del mercato si è evoluta, vista la maggior partecipazione di player istituzionali, ed il periodo medio di detenzione degli investimenti è diventato molto più breve. Negli scorsi anni, inoltre, diversi hedge fund hanno registrato performance deludenti, a causa dell'avvento degli ETF (che replicano gli indici di mercato a bassi costi) e dell'immenso Quantitative Easing promosso dalle Banche centrali.



Con la pandemia, invece, quale scenario si sta prospettando? Al momento bisogna porre attenzione, poichè i livelli di volatilità non sono ancora tornati ai livelli pre-covid e gli spread sul credito sono ancora compressi. Dunque, come agire in questo contesto? Circa 23 anni fa abbiamo avviato una strategia *Absolute Return* con approccio *Multi-Strategy*, diversificata su più gestori e progettata con l'obiettivo di generare rendimenti consistenti in tutte le fasi di mercato. Tuttavia, lungo il percorso sono state riscontrate delle difficoltà, poichè l'investimento in alcuni hedge fund spesso comporta un sacrificio in termini di liquidabilità del portafoglio ed in molti casi le posizioni di investimento possono essere chiuse in un tempo minimo di tre mesi. Dodici mesi fa, pertanto, sono state apportate alcune modifiche per rendere il portafoglio più resistente ai drawdown del mercato, seguendo principalmente due direttrici. La prima riguarda il processo di risk management: per ogni gestore viene attribuito un limite massimo di drawdown che, in caso di raggiungimento, comporta la liquidazione totale della posizione. La seconda, invece, riguarda la selezione dei gestori: oltre a ricercare una miglior diversificazione tra le strategie, è stato posto un focus su quelle piattaforme che presentano una dimensione limitata, in cui il gestore è più flessibile e più rapido nell'aggiustare il portafoglio durante i periodi più volatili. Nel grafico sopra rappresentato, dunque, possiamo apprezzare il risultato della nostra strategia negli ultimi 12 mesi. Rispetto all'indice rappresentativo delle principali strategie *Absolute Return*, il nostro portafoglio si è dimostrato più solido (il peggior drawdown mensile è stato del -0,39%), ed ha anche ottenuto una performance largamente migliore. Pertanto, alla luce dell'attuale contesto di mercato, crediamo che affidarsi ad un portafoglio ottimamente diversificato tra strategie e gestori sia una valida alternativa. Attualmente, infatti, anche l'universo obbligazionario (spesso inteso erroneamente come "bene rifugio") potrebbe costituire un detrattore per i portafogli: l'indice Barclays Global Investment Grade (denominato in euro con cambio coperto), che rappresenta le obbligazioni globali con alta qualità creditizia, nei primi 5 mesi del 2021 ha ceduto più di 2 punti percentuali.

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 degli 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 che comprende che sta agendo come investitore professionale o suo rappresentante e non come investitore al dettaglio.

Informazioni aggiuntive disponibili su richiesta

© Notz Stucki Group