

FAM INSIGHT

Sintesi delle principali
borse mondiali

Il mese di **Agosto** e' stato caratterizzato da una **volatilita' molto elevata** a causa delle tensioni tra USA e Cina, che poi si sono stemperate verso la fine del mese. Al 29 di Agosto i **mercati azionari statunitensi ed europei** hanno registrato una **performance positiva in Euro**, mentre i **mercati emergenti** sono ancora in **territorio negativo**. Il mercato **obbligazionario** ha avuto un **ottimo mese**, con Governativi e Credito drivers di performance.

Anche le materie prime hanno avuto un buon mese, in particolare i metalli preziosi e il Gas Naturale.

Di seguito mostriamo alcuni indicatori che utilizziamo per monitorare lo stato di salute dell'economia globale.

| Indicatore | Giu-19 | Lug/Ago-19 |
|-------------------------|--------|------------|
| Core PCE Deflator | 1.60% | 1.60% |
| Inflazione 5y5y EUR | 1.21% | 1.32% |
| GDP USA | 3.10% | 2.10% |
| GDP Cinese | 6.20% | 6.20% |
| Tassi reali in Germania | -1.93% | -2.14% |
| Tassi Reali in USA | 0.36% | 0.20% |
| Spread BTP-Bund | 240 | 165 |

| | | |
|--------------------------------------|------|------|
| Indice ISM Manifatturiero PMI US | 51.7 | 51.2 |
| Indice ISM Non Manifatturiero PMI US | 55.1 | 53.4 |
| Indice ISM Manifatturiero PMI EU | 47.6 | 46.4 |



Il quadro macroeconomico non sembra essere preoccupante. Ci sono alcuni **segnali di carattere recessivo**, ad esempio la curva dei rendimenti invertita negli Stati Uniti, e un **lieve deterioramento nel settore edilizio e manifatturiero**, ma **l'inflazione appare sotto controllo** e il **mercato del lavoro** appare ancora **molto forte**. Tuttavia siamo molto vigili, poiché la situazione potrebbe deteriorare molto velocemente essendo nella fase terminale del ciclo economico.

Sarà molto importante ciò che **la FED dirà nella riunione del 17-18 Settembre**; se taglierà i tassi d'interesse secondo le aspettative del mercato (25 punti base), oppure Powell acconterà Trump con un taglio di 50 punti base.

Highlights del mese



Nel mese di **Luglio**, Fineco Asset Management ha rilasciato nuovi prodotti **orientati, come sempre, a soddisfare le esigenze della clientela a costi controllati**.

Il primo, **FAM Evolution Target**, nasce dall'esigenza di fornire un servizio di Asset Allocation semplice e personalizzato ed avrà una finestra di sottoscrizione aperta fino al **23 Ottobre**.

FAM Evolution Target garantisce un **doppio vantaggio**: il cliente puo' **entrare gradualmente sul mercato e preservare il potere d'acquisto della sua liquidità**. E' una soluzione d'investimento che guida attraverso un'esposizione graduale al mercato azionario e obbligazionario, riduce i rischi di market timing, ovvero di ingresso ai mercati nel momento meno opportuno.

FAM Evolution Target e' composto da **2 serbatoi**.

Il primo contiene e valorizza la liquidita', investita in strumenti a breve termine e a bassa volatilita' ad eccezione del periodo di sottoscrizione, che invece sara' caratterizzato da un'esposizione prevalente cash e cash enhanced.

Questo e' poi utilizzato come strumento di decumulo verso il **secondo serbatoio**: quello delle **allocazioni target**, con una scelta tra FAM MegaTrend, FAM Advisory 6 e FAM Advisory 9.

Ogni mese, per i successivi 5 anni, il portafoglio viene gradualmente ribilanciato, decumulando dal primo serbatoio verso il prodotto Target da te scelto.

Al termine dei 5 anni, FAM Evolution Target avra' raggiunto la stessa esposizione del portafoglio sul quale si sara' scelto di accumulare.

Il secondo prodotto esplora le tendenze che stanno ridisegnando la nostra societa'. Si chiama **FAM MegaTrend** ed ha un'esposizione a tematiche che pensiamo abbiano la piu' alta probabilita' di evoluzione e sviluppo in futuro.

Abbiamo scelto **8 Trends**:

Invecchiamento della popolazione: l'invecchiamento della popolazione mondiale e' ampiamente considerato uno dei cambiamenti demografici più duraturi nella storia umana. Si ritiene che le imprese che punteranno all'assistenza sanitaria, con particolare attenzione al Biotech, saranno i maggiori beneficiari di questa tendenza permanente e non ciclica.

Oncologia: si prevede che i decessi per cancro in tutto il mondo aumenteranno del 72%: dagli attuali 9,5 milioni a 16,3 milioni entro il 2040. Per rispondere a questo trend un numero sempre crescente di imprese sta investendo nella ricerca sul cancro per poter sviluppare tecnologie che porteranno a diagnosi e farmaci migliori.

Acqua: il consumo d'acqua e' aumentato di 9 volte dal 1900 ed e' destinato a crescere ulteriormente, spinto dall'urbanizzazione e dall'aumento del consumo industriale e agricolo. Implementare soluzioni per poter vincere queste sfide e' fondamentale per la sopravvivenza ed e' anche un pre-requisito per un'ulteriore crescita economica.

Veicoli elettrici e a guida autonoma: nell'ottica che sempre piu' paesi aumentino le tasse per i veicoli con motore a combustione interna, si prevede che entro il 2040 saremo tutti alla guida di veicoli elettrici. I produttori, nonche' le aziende che producono componenti e prodotti indispensabili nella catena di approvvigionamento, saranno tutti beneficiari di questo cambiamento.

Cambiamenti Climatici ed Ambientali: dal 2001 si sono registrati 18 dei 19 anni piu' caldi di sempre. Non stiamo facendo abbastanza per ridurre la quantita' di CO2 emessa nell'atmosfera,

la plastica prodotta o i rifiuti che vengono prodotti. In questo caso l'opportunità di investimento è nel sostenere quelle aziende che stanno mitigando il nostro impatto ambientale.

Smart Cities: le città occupano il 2% della superficie terrestre, ma ospitano oltre il 50% della popolazione, generando l'80% di tutta la produzione economica mondiale. Le città devono trovare soluzioni "smart" per poter soddisfare le esigenze dei propri residenti. C'è un'enorme opportunità di crescita per le imprese che contribuiranno a progettare, costruire e gestire le città in un modo migliore, efficiente e più sostenibile.

Fintech: la finanza digitale aprirà la strada a 2 miliardi di persone che attualmente hanno poca o nessuna dimestichezza nella gestione dei loro affari finanziari. Le aziende che sviluppano o adottano queste tecnologie trarranno beneficio da questa tendenza.

Droni: l'esplosione tecnologica dei droni ha un impatto sia su applicazioni industriali che commerciali; entrambe sono destinate a rimodellare le industrie tradizionali come quelle della vendita al dettaglio, immobiliare, agricoltura e servizi di emergenza.



Tra i fattori tecnici che teniamo sotto osservazione ce ne sono un paio che stanno fornendo delle indicazioni interessanti.

Il **primo**, il **CNN Fear & Greed Index** è sceso sotto 30 settimana scorsa. Normalmente, quando l'indice S&P 500 è sopra la sua media a 200 giorni e l'indice va sotto 30, si osserva un rafforzamento dei mercati azionari.



Un altro indicatore, che sottolinea il **rapporto tra opzioni put e call**, e' salito improvvisamente. Storicamente, quando questo indicatore raggiunge tali spikes, il mercato tende a reagire bene e a performare positivamente nel medio termine.



Il valore degli investimenti è destinato a oscillare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso dei prezzi dei fondi, pertanto è possibile che non si riesca a recuperare l'importo originariamente investito.