

REPORT

Mercati & Prodotti

FINECO AM DISTRIBUTION TEAM

Tutti i dati sono aggiornati al 30/06/2024

Il presente materiale è destinato esclusivamente all'uso di investitori professionisti. Fornito a scopo informativo e di marketing, non costituisce in alcun modo un suggerimento o una sollecitazione all'acquisto alla sottoscrizione di prodotti finanziari. Ogni decisione di investimento comporta rischi, e la performance passata non garantisce la performance futura. Si invita a fare riferimento al prospetto e ai documenti PRIIPs per informazioni dettagliate sui prodotti. Si consiglia vivamente di valutare attentamente le proprie scelte di investimento e di consultare esperti finanziari qualificati.

01 Economia

TASSI

STATI UNITI

FED cautelativa, inflazione ancora alta. L'ultimo dot plot prevede poco meno di 2 tagli nel 2024 (mediana dei tassi a 5.1%) e circa 4 nel 2025 (mediana dei tassi a 4.1%) – attualmente i tassi restano nel range 5.25%-5.50%¹:

EUROPA

La BCE ha tagliato i tassi chiave di interesse di 0.25%. Future decisioni di politica monetaria, secondo la presidente della BCE, devono essere incentrate sui dati economici e sulla base delle nuove informazioni disponibili. Previsti meno di 2 tagli in Europa (circa 1.6).

MERCATI EMERGENTI

People's Bank of China (PBoC) intende mantenere i tassi contenuti o ridurli ulteriormente se necessario, attualmente al 2.50%. La banca centrale brasiliana ha tagliato di 0.25%, tassi al 10.50%. Banca centrale turca ha alzato il tasso di interesse principale al 50%.²

INFLAZIONE

STATI UNITI

Inflazione diminuita a 3.3% a Maggio 2024 (3.4% core inflation) sotto l'aspettativa del 3.4%. Resta "sticky" con nessun fattore esogeno (materie prime, colli di bottiglia, ecc) per giustificare l'incremento dei prezzi. Questo è principalmente dovuto alla spesa del governo federale (ancora a livelli post crisi 2008).

EUROPA

Inflazione aumentata al 2.7% a Maggio 2024, ad Aprile era al 2.6%. Pressione inflazionaria minore di US.

MERCATI EMERGENTI

Cina: 0.3%; Brasile: 3.69%; Turchia: 70%⁵

02 Asset classes

2.1 AZIONARIO⁶

STATI UNITI

I titoli tech mega-cap guidano la performance del mercato e hanno distorto le valutazioni. Alta concentrazione nell'SP500 (10 titoli rappresentano circa il 40% dell'indice) che resta ai massimi livelli grazie anche al rinvio del taglio dei tassi. Il mercato finanziario è attualmente focalizzato maggiormente sulle opportunità dell'Intelligenza Artificiale piuttosto che alle evoluzioni e le implicazioni tecnologiche su altri settori. Tecnologia a parte, gli altri settori sono stati ignorati a causa della mancanza di momentum sugli earnings. Gli utili di molte di queste aziende "dimenticate" si stanno stabilizzando, mentre dal punto di vista delle valutazioni appaiono interessanti sia in termini relativi che assoluti. Gli investitori azionari sembrano valutare un soft landing come scenario più probabile, unito alle pressioni inflazionistiche e a tassi più bassi.

MIGLIORE PERFORMANCE (Q2 2024)

Settore informatico seguita dai servizi di comunicazione

FOCUS

Nel cercare di gestire il rischio dovuto all'alta concentrazione dell'asset class, è importante essere selettivi e diversificati. I 2/3 della ricchezza americana è concentrata nel mercato equity ed il 60% di questa è investita tramite fondi passivi. In un eventuale caso di sell-off, gli effetti sulla ricchezza americana saranno potenzialmente rilevanti. Uno scenario di questo tipo potrebbe costringere il governo ad intervenire, aumentando la spesa fiscale con probabile effetto inflattivo con conseguenze negative per tutto il mercato finanziario. La capitalizzazione di mercato di NVIDIA è circa l'11% del PIL US, ricordiamo che la capitalizzazione di CISCO era circa il 5% del PIL durante la bolla delle dotcom. Questi numeri ci suggeriscono che la contribuzione dell'IA alla crescita della produttività è già scontata nei prezzi (pari a circa 1-2% extra rendimento per anno). Il focus, in questo contesto di mercato, è capire quali possano essere le applicazioni reali e concrete dell'IA e come queste possano portare ad una tale crescita della produttività che, come detto, è già internalizzata dal mercato nei prezzi.

¹Fonte: www.federalreserve.gov

²Fonte: Fineco Asset Management Investment Team; www.reuters.com

³Fonte: www.bloomberg.com

⁴Fonte: www.ecb.europa.eu

⁵Fonte: www.reuters.com

⁶Fonte: Fineco Asset Management Investment Team

2.1 AZIONARIO⁶

EUROPA

I listini hanno leggermente stornato a seguito del taglio tassi di Giugno 2024. L'Europa ha valutazioni inferiori a quelle storiche, ma la combinazione di una bassa crescita interna, potenziale instabilità politica e provvigionamento energetico più caro la rendono strutturalmente vulnerabile in termini relativi. Essere selettivi è la chiave: comprare aziende di qualità ben radicate su mercati in crescita.

MIGLIORE PERFORMANCE (Q2 2024)

Settore health care seguito dal settore informatico.

MERCATI EMERGENTI

In generale, l'inversione delle politiche monetarie delle banche centrali dovrebbe allentare la pressione sui Paesi emergenti, favorendone la ripresa. A maggio le azioni dei mercati emergenti (MSCI EM Equity Index) hanno segnato un rialzo dell'1% in euro, che porta la performance totale del 2024 a poco più del 7%.

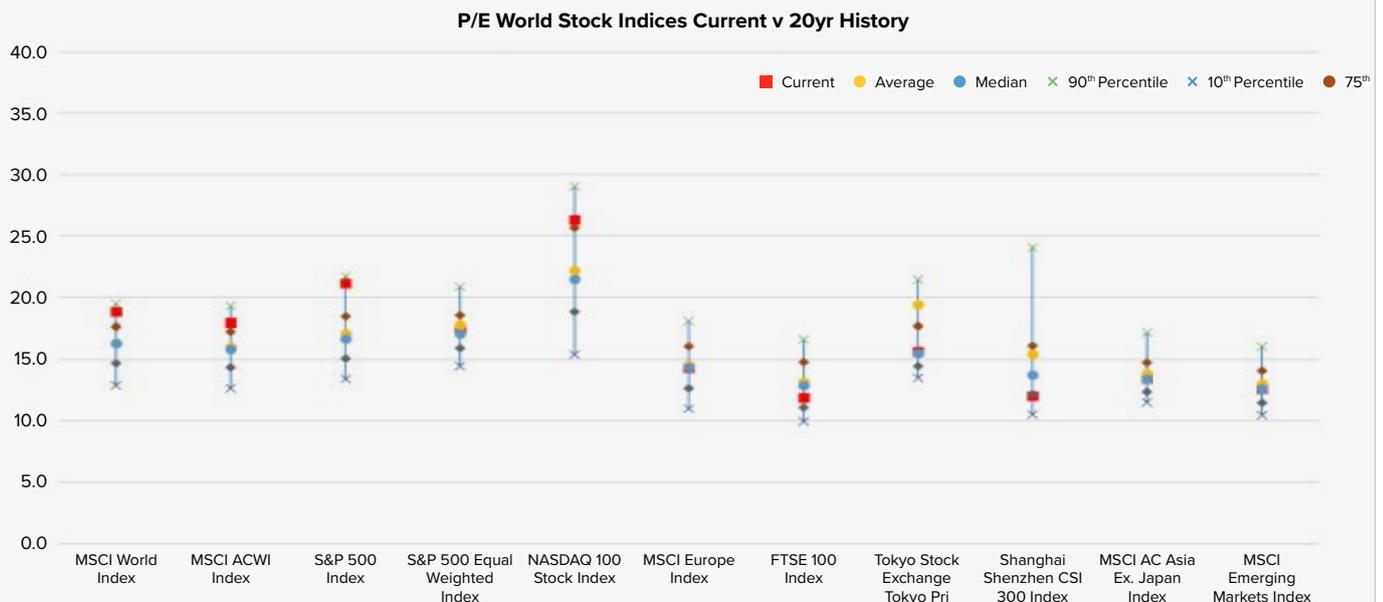
MIGLIORE PERFORMANCE (Q2 2024)

Settore informatico seguito dai servizi di comunicazione.

FOCUS

La Cina continua ad affrontare le sfide derivanti dall'impatto del debito, dalla deflazione dei prezzi degli immobili e dalla debolezza demografica, unitamente ai rischi geopolitici.

VALUTAZIONI DEL MERCATO



Il grafico riporta le valutazioni dei maggiori indici mondiali degli ultimi 20 anni. Risulta chiaro che laddove le valutazioni attuali (quadrato rosso) superino la media della propria distribuzione (cerchio giallo), queste risultino essere più costose rispetto al ventennio. Indici come l'MSCI World Index e l'SP500 mostrano valutazioni correnti vicine al 90esimo percentile, che rappresenta l'area della distribuzione più costosa. Vale il discorso inverso dove l'FTSE 100 Index, il Tokyo Stock Exchange e il CSI 300 hanno valutazioni più basse della media e vicine al 25esimo percentile. Per il resto degli indici nel grafico, le valutazioni attuali sono in linea con la media ventennale.

OPPORTUNITIES

Automazione: il mercato è focalizzato su IA che non può non essere utilizzata nel manifatturiero senza ingenti investimenti in automazione.

AUTOMAZIONE

ENERGY

AI RELATED

SEMICONDUTTORI

SOFTWARE

CONSULTING SERVICES

SANITÀ

2.2 OBBLIGAZIONARIO⁷

2.2.1 Governativo

STATI UNITI

A causa dell'indebolimento dell'USD, le obbligazioni statunitensi hanno prodotto risultati negativi su base non coperta, ma positivi e nettamente superiori a quelli delle omologhe europee con copertura in euro. Nel breve termine, i rischi politici dovuti alle elezioni negli Stati Uniti e nell'Eurozona potrebbero mantenere la volatilità più elevata. In generale, verso la fine del trimestre i titoli di Stato USA hanno avuto performance brillanti.

EUROPA

A differenza delle obbligazioni statunitensi, verso la fine del trimestre i titoli di Stato europei hanno registrato performance lievemente negative e inferiori a quelle dei Treasury USA. Un'importante influenza sui mercati dell'Eurozona è giunta dall'offerta di obbligazioni, con un livello sostanziale di emissioni nel corso dei mesi scorsi, che ha pesato sulle valutazioni dei titoli e ha contribuito all'aumento dei rendimenti. Le obbligazioni indicizzate all'inflazione hanno generalmente sottoperformato le omologhe convenzionali a causa dei sell-off della duration e del buon andamento dell'inflazione in maggio.

2.2.2 Credito

STATI UNITI

Gli indici IG statunitensi sono rimasti sostanzialmente invariati verso la fine del trimestre, con una dispersione molto contenuta tra i settori. I mercati high yield hanno sovraperformato, con un netto restringimento dei differenziali nei settori della sanità e dell'energia (-25 pb circa, rispettivamente) dettato da singoli titoli. Gli spread dell'indice corporate IG statunitense (ICE 1-5 year US Corporate Index) si sono ristretti di circa 10 pb per il secondo mese consecutivo, chiudendo il trimestre a circa 70 pb, mentre quelli dell'indice HY (ICE BofA US High Yield Index) sono diminuiti in misura analoga, scendendo da circa 350 a 335 pb

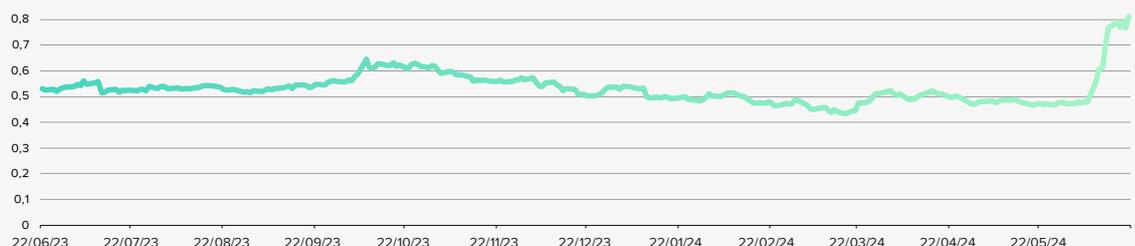
EUROPA

Gli spread ristretti permettono agli emittenti di rivolgersi al mercato per rifinanziare agevolmente il debito in scadenza, il che a sua volta contribuisce ad alimentare una fiducia generalizzata nella possibilità di effettuare con successo nuove operazioni, alleviando i timori riguardo alle scadenze del debito. Negli ultimi mesi gli spread del credito europeo sono in calo, circa 5 pb su maggio nell'investment grade e di circa 30 pb nell'high yield.

FOCUS

Le recenti elezioni francesi hanno aumentato lo spread della nazione, solitamente tra i più bassi dell'area euro, al punto da domandarsi se questo possa aumentare i livelli di crisi nell'eurozona. Gli emittenti francesi equivalgono a circa il 21% del mercato IG, la maggior quota paese questo derivante anche dal sorpasso del debito societario francese pari al 150% del PIL rispetto al debito sovrano pari al 110% del PIL.

SPREAD FRANCIA VS GERMANY 10YR SPREAD

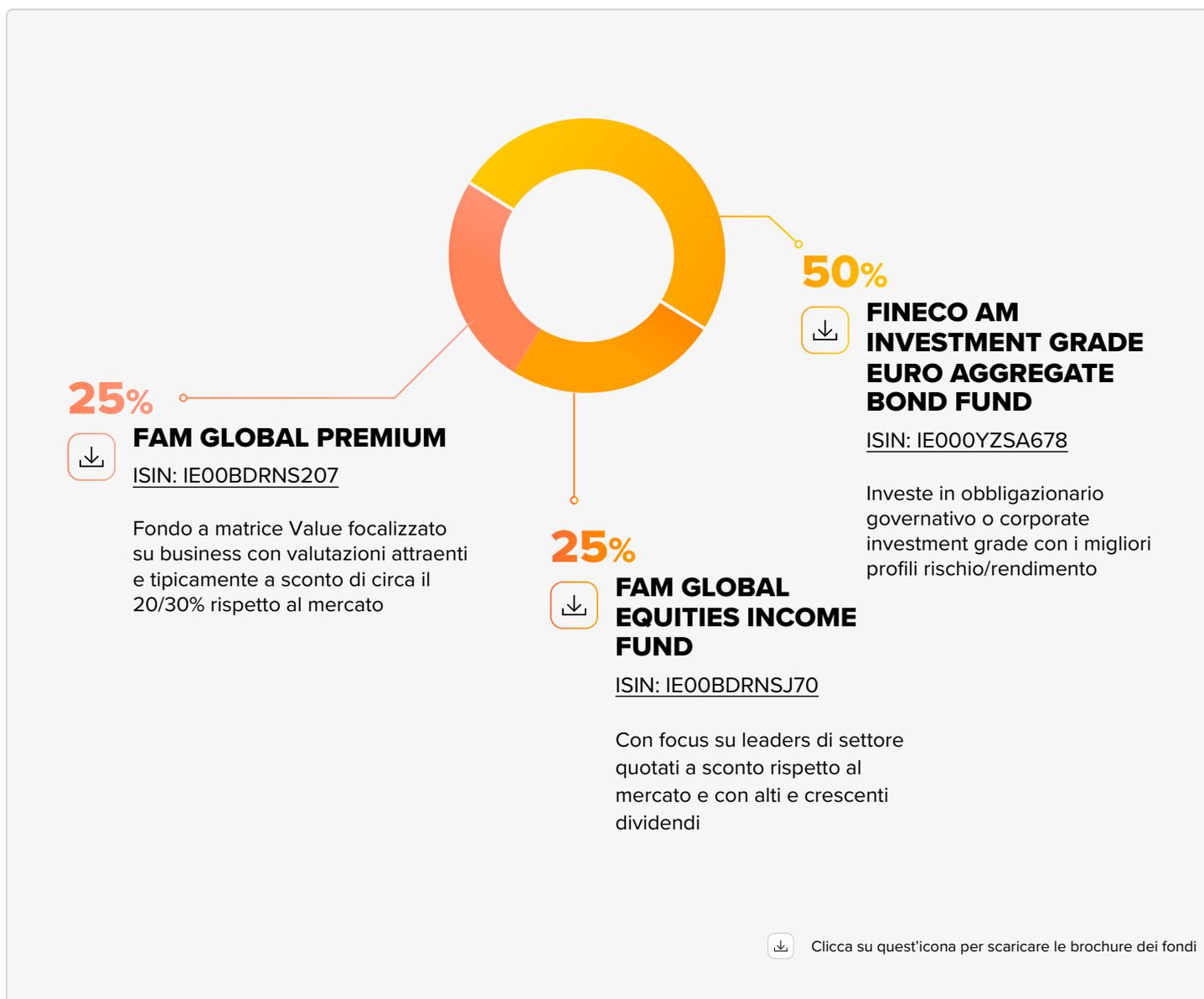


03 Fondi in focus

Il team Investimenti di Fineco Asset Management, sulla base delle attuali condizioni di mercato, suggerisce un'allocazione bilanciata **costruttiva su obbligazionario** e **selettiva su azionario**.

Un **portafoglio bilanciato**, attualmente, aiuta l'investitore a **blindare gli alti rendimenti obbligazionari** con coupon attraenti, anche in vista di una probabile politica monetaria futura piú accomodante delle banche centrali.

Dall'altro lato, la diversificazione, la selettività e l'attenzione alle valutazioni dei fondi azionari aiuta e **proteggersi dalle sorprese negative** e dovrebbe garantire l'esposizione a **eventuali ulteriori rialzi azionari**.

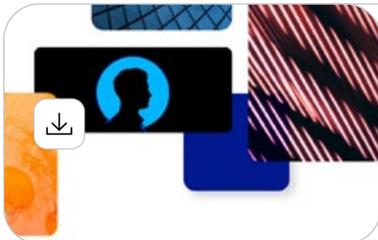


04 Fondi FAM in sottoscrizione

FOCUS COUPON



Clicca su quest'icona per scaricare le brochure dei fondi



European Leaders Fineco AM Fund II

Obiettivo:

- Protezione 100% capitale a scadenza
- Coupon annuale del 4.10%, con protezione primi 2 anni
- Esposizione indice Markit iTraxx Series 40

ISIN: IE000DR2SY06

Periodo di sottoscrizione:
18 aprile 2024 – 30 luglio 2024



Smart Defence Multi-Strategy 2031 Fineco AM Fund

Obiettivo:

- Protezione 100% del capitale a scadenza
- Coupon annuale del 3.40% sul 70% del capitale
- Per il 30% del capitale, partecipazione a scadenza al solo rialzo dell'indice MSCI World Index

ISIN: IE000DE4EK95

Periodo di sottoscrizione:
16 aprile 2024 – 30 luglio 2024

VERSO AZIONARIO

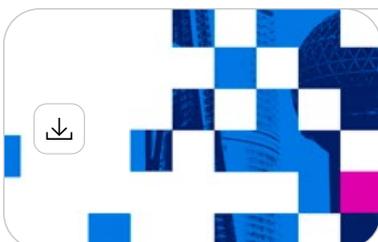


Global Defence Target Passive Fineco AM Fund

Obiettivo: Permettere un apprezzamento del capitale investito tramite esposizione graduale a fondi azionari passivi ed al contempo distribuire un coupon annuale grazie all'esposizione ad obbligazioni governative italiane.

ISIN: IE000TZISNO4

Periodo di sottoscrizione:
27 marzo 2024 – 23 luglio 2024



Smart Global Defence Callable after 3 years Fineco AM Fund I

Obiettivo:

- Protezione 100% del capitale al rimborso (possibilità di rimborso anticipato a partire dal 3° anno)
- Coupon del 4% per i primi 3 anni e del 2.50% per i successivi 4

ISIN: IE000DE4EK95

Periodo di sottoscrizione:
16 aprile 2024 – 30 luglio 2024

FINECO

ASSET
MANAGEMENT