

MERCATI

NOTA SETTIMANALE 5 LUGLIO 2024

Signatory of:



PANORAMICA MERCATI

Titoli di stato	Yield/livello	Prezzo MTD	Δ MTD (bp)	Prezzo YTD
US Treasury 10 year	4,31%	0,75%	3	+3%
German Bund 10 year	2,58%	-0,43%	6	-4%
UK Gilt 10 year	4,14%	0,25%	-4	-4%
Swiss Eidgenosse 10 year	0,60%	-0,61%	-16	-1%
Italian BTP - Bund, spread (bp)	137	-4%	-6	-8%

Mercati azionari	Livello	P/E ratio	Δ 1 Week	YTD
S&P 500 - Stati Uniti	5.540	26	1,46%	+16%
Nasdaq - Stati Uniti	18.232	44	2,82%	+21%
DAX - Germania	18.567	16	1,82%	+11%
FTSE 100 - Regno Unito	8.233	14	0,84%	+6%
FTSE MIB - Italia	34.148	8	3,00%	+13%
CAC 40 - Francia	7.711	13	3,10%	+2%
SMI - Svizzera	12.073	19	0,66%	+8%
Nikkei 225 - Giappone	40.912	26	3,36%	+22%
Hang Seng - Hong Kong	17.800	10	0,46%	+4%

Forex	Spot	Δ 1 Week	MTD	YTD
EUR/USD	1,082	1,0%	1,00%	+2%
GBP/USD	1,280	1,2%	1,21%	+%
USD/JPY	161,28	-0,1%	-0,13%	-12%
USD/CHF	0,899	0,1%	0,08%	-6%
EUR/CHF	0,972	-0,9%	-0,93%	-4%
EUR/GBP	0,845	0,2%	0,22%	+3%
EUR/NOK	11,439	0,0%	0,00%	-2%

Materie prime	Prezzo	Δ 1 Week	MTD	YTD
Brent crude oil - USD / barrel	87	2,8%	3%	+15%
Gold bullion - USD / Troy ounce	2.381	2,3%	2%	+15%
TTF natural gas	33	-4,2%	-4%	-2%

Nota: dati in valuta locale aggiornati a venerdì 5 luglio 2024 (ore 16.00 CET)

Fonte valori finanziari: Bloomberg L.P.

TITOLI VALUE VS GROWTH: SU QUALE PUNTARE?

Nell'ambito degli investimenti, comprendere la distinzione tra titoli *value* e *growth* è fondamentale per una strategia di portafoglio bilanciata e resiliente. I titoli *value* sono generalmente associati ad aziende consolidate e stabili che vengono scambiate a prezzi inferiori rispetto al loro valore intrinseco. Mentre i titoli *growth* sono società con elevate prospettive di crescita dei ricavi e degli utili. Queste aziende generalmente reinvestono gran parte dei loro profitti nello sviluppo di nuovi prodotti e nell'innovazione, anziché distribuire dividendi. Questa seconda tipologia è solita presentare rapporti prezzo/utili più alti, il che riflette l'ottimismo del mercato riguardo alle future performance dell'azienda. Se confrontassimo l'**MSCI World Growth** e l'**MSCI World Value**, dal 2017 al 2023, noteremmo che il primo ha surclassato il secondo: un ulteriore allargamento del divario si nota a partire dal periodo del Covid, nel quale, ad esempio, le società tecnologiche hanno segnato un boom delle performance e hanno contribuito alla crescita del *growth*.



Grafico: performance degli indici MSCI World Growth e Value dal 2017 al 2023, Bloomberg L.P.

Per evidenziare maggiormente la differenza tra le due tipologie potremmo considerare esempi come **Apple** e **JPMorgan Chase**. Il primo, un leader nel settore tecnologico, è rappresentativo di un titolo *growth*; attualmente quotato a prezzi straordinari, grazie alla crescente domanda di prodotti come iPhone e iPad, è riuscito a posizionarsi al secondo posto globale per capitalizzazione di mercato. JPMorgan, invece, è un titolo *value*. Come una delle principali banche globali, ha una lunga storia di solidi fondamentali, dividendi stabili e un ruolo chiave nel sistema finanziario mondiale. Se analzassimo il periodo 2017-2023, noteremmo che Apple ha sostenuto una crescita del prezzo del 342%, a fronte di una crescita del rapporto P/E del +67%, mentre JPMorgan ha segnato una crescita del prezzo del +52%, contro una diminuzione del rapporto P/E del -3,40%. Quindi anche se il suo potenziale di crescita non è così elevato come quello di Apple, la stabilità e la valutazione bassa rispetto agli utili, rendono JPMorgan un titolo attraente per gli investitori *value*. Riteniamo opportuno quindi adottare una strategia diversificata tra le due tipologie di titoli, affinché ci si possa coprire contro l'eccessiva **polarizzazione in Mega Cap** (più in Usa che Eu, ma il divario si è ristretto), che potrebbe pregiudicare la stabilità dei mercati. Rischio concreto, dato che quest'anno il contributo delle Top 10 holdings alla crescita YtD dell'**S&P 500** è stato del 60%, mentre alla crescita dello **Stoxx 600** le Top 10 hanno contribuito per il 34%. Chiaramente un'eccessiva dipendenza da pochi titoli, il cui malaugurato declino potrebbe portare a un crollo degli indici stessi.

Fonti: NS Partners, Bloomberg.

TREND GLOBALI: GIUSTO SEGUIRLI?

In un mercato caratterizzato da rapidi cambiamenti e nuove opportunità, con alcune tendenze che emergono come forze trainanti dell'economia globale, è fondamentale adottare strategie di investimento che siano non solo resilienti, ma anche lungimiranti. Questi trend possono offrire opportunità uniche per gli investitori che sanno riconoscerle e capitalizzarle. È in questo contesto che si inserisce la nostra strategia di investimento, che punta a selezionare e sostenere aziende di alta qualità posizionate al centro di questi trend. Focalizzandosi su settori chiave come la digitalizzazione, il crescente consumo nei mercati emergenti, l'*healthcare* e la sostenibilità, questa strategia si propone di individuare e capitalizzare su opportunità di lungo termine che offrono crescita sostenibile e innovazione. Il nostro approccio si basa su una selezione attenta dei trend emergenti, concentrandoci su temi con forti potenzialità di crescita, che permettano alle aziende di essere più profittevoli della media del mercato, di avere un livello di debito non troppo eccessivo e che abbiano un prezzo sulla crescita degli utili adeguato; inoltre, tendiamo a escludere trend che possano risultare "acerbi", come ad esempio la *blockchain*, che riteniamo non abbia ancora dei *players* "puri" che la rendano attraente. Questa scelta ci permette di sfruttare la stabilità delle grosse aziende, che sono ben posizionate per beneficiare delle tendenze globali, come ad esempio **Nvidia**, attualmente terza società per capitalizzazione di mercato, con circa \$3 trilioni, che guida la rivoluzione dettata dal *cloud computing* e dall'AI, e che riteniamo possa crescere esponenzialmente a fronte di una domanda sempre più accesa di GPU per intelligenza artificiale, data center e gaming, tutti settori in cui domina.

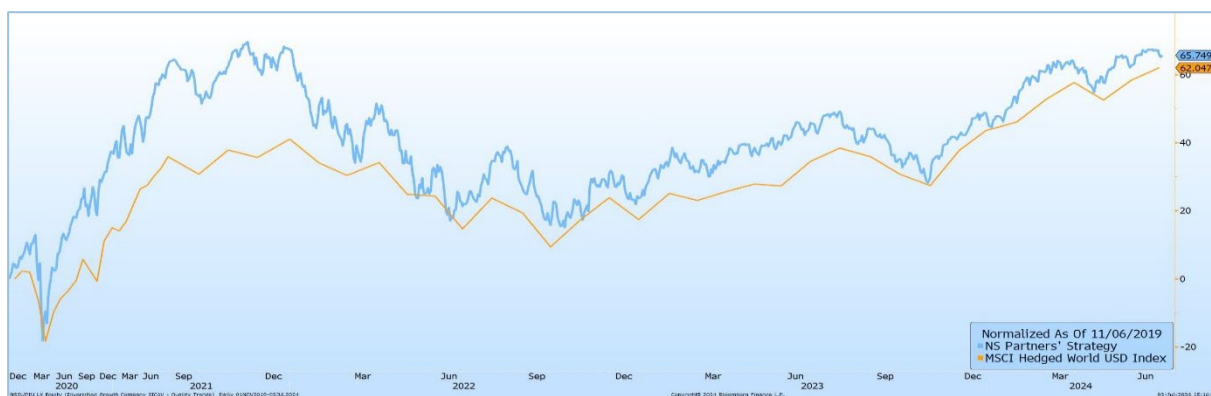


Grafico: nostra strategia contro l'MSCI World in dollari, Bloomberg L.P.

Questa strategia di investimento selettivo distingue questo approccio dagli indici più ampi, come l'**MSCI World**, il quale copre una vasta gamma di settori senza un focus tematico specifico. Se prendessimo in considerazione la performance a partire dall'*inception date* della nostra strategia – novembre 2019 -, noteremmo che abbiamo sempre sovraperformato l'indice passivo in considerazione. Ciò dimostra quanto una selezione mirata di temi e titoli di qualità possa offrire performance competitive, preservando al contempo un equilibrio tra rischio e rendimento. Infine, applicando una gestione attiva siamo in grado di monitorare costantemente il mercato, adattando le nostre scelte di investimento alle diverse circostanze, in modo che il portafoglio resti sempre protetto, grazie a ribilanciamenti del portafoglio a favore di titoli difensivi o ciclici.

Fonti: NS Partners, Bloomberg.

CONTATTI

NS PARTNERS EUROPE SA

Succursale di Milano

Via Principe Amedeo 1
20121 Milano
Italy

T +39 02 89096771

F +39 02 72094550

milano@nspgroup.com

NS PARTNERS EUROPE SA

11, Boulevard de la Foire
1528 Luxembourg
Luxembourg

T +352 (26) 27 11 1

F +352 (26) 27 11 69

luxembourg@nspgroup.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 NS Partners 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 e comprende che sta agendo come investitore professionale o suo rappresentante e non come investitore al dettaglio.

Informazioni aggiuntive disponibili su richiesta

© NS Partners