

Prospettive di investimento nelle diverse aree del Globo

Maurizio G. Esentato

Amministratore Delegato Classis Capital Sim SpA

AGENDA

- II 2016
- Scenari 2017
- Dove indirizzare le scelte di asset allocation



Il 2016: Che cosa è successo in sintesi

Il 2016 è stato l'anno in cui i mercati ed i cittadini hanno spiazzato banchieri centrali e politici:

23 Giugno



8 Novembre



4 Dicembre

12 Dicembre



15 Dicembre



Da un punto di vista politico:

- Il voto favorevole alla Brexit ha rappresentato il primo segnale che la reazione alla "globalizzazione" è arrivata a condizionare la scelta del modello politico ed economico delle società occidentali.
- L'elezione di un personaggio come Donald Trump alla Casa Bianca ha confermato che il fenomeno non è confinato all'Europa, ma è generalizzato.
- Ne ha fatto le spese anche l'Italia, con il voto negativo alle riforme costituzionali e la caduta del governo Renzi.

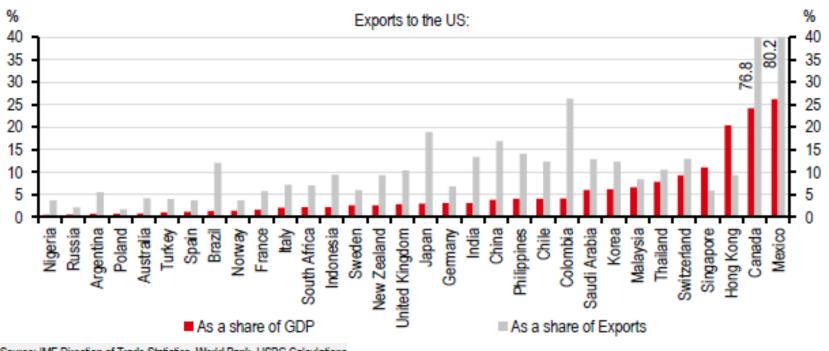
Da un punto di vista finanziario,

- la BCE è ancora apparentemente nella fase di espansione con il QE già esteso temporalmente di sei mesi, una prima volta, riconfermato fino a marzo del 2017,e di altri nove mesi, una seconda volta, fino a dicembre 2017.
- la FED ha iniziato il percorso di rialzo tassi difronte ad un'inflazione che cresce



Le esportazioni verso gli USA

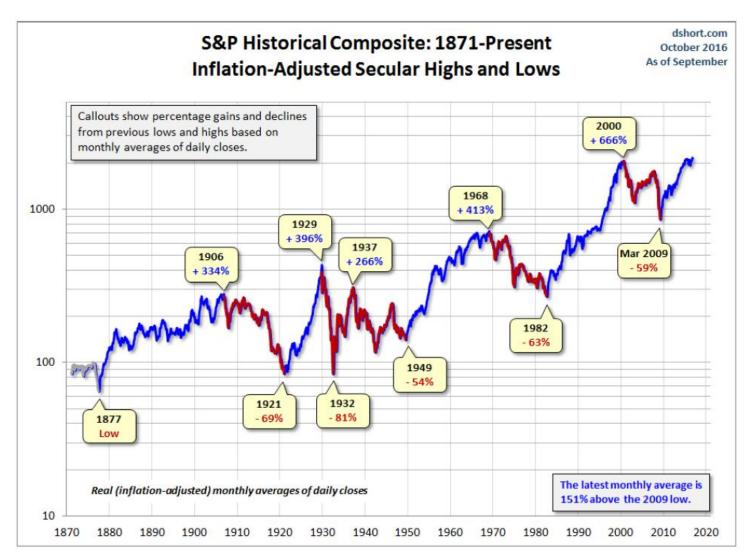
La rottura di un equilibrio di questo paese ha conseguenze diffuse







Picchi e Crolli di Mercato in 150 anni





Le performance 2016 dei principali assets finanziari

Figure 5: Total Return Performance of Major Global Financial Assets - YTD 2016 (local currency)

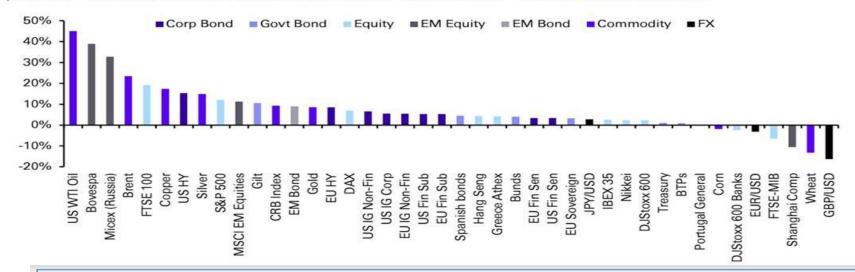
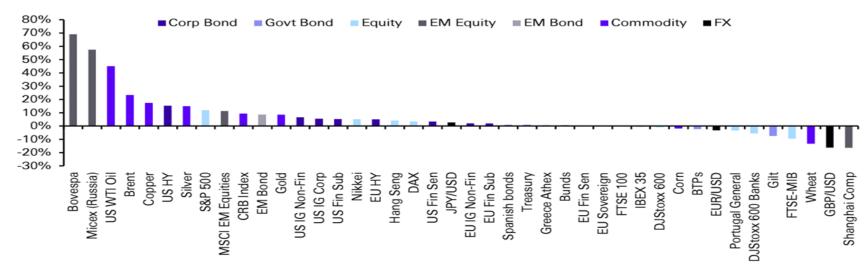
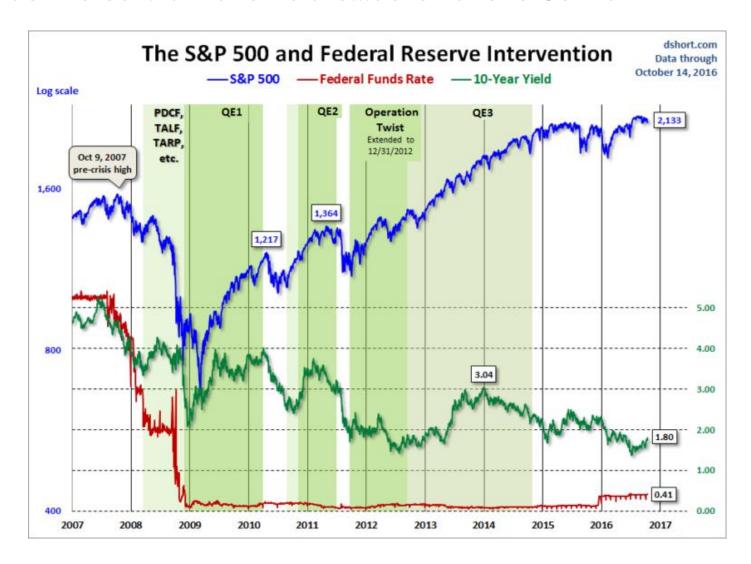


Figure 6: Total Return Performance of Major Global Financial Assets – YTD 2016 (in USD)



Il rialzo dei mercati: la mano visibile...delle Banche Centrali





Le valutazioni azionarie e obbligazionarie sono sostenute dalle politiche di bilancio

De-Leveraging Becomes Necessary When High Debt Meets Slow Earnings

THE GAP IN GAAP EARNINGS*

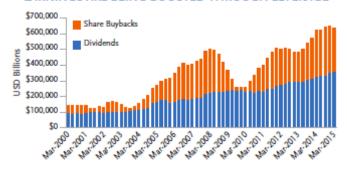


Source: Bloomberg

PERCENT OF S&P 500 COMPANIES EXPECTED TO LOSE MONEY IN 2016 10.0% 8.0% 4.0% 95 96 97 98 99 00 01 02 03 04 05 06 07 08 09 10 11 12 13 14 15 16 Negative LTM EPS Expected Negative NTM EPS (6m lead)

Source: BofA ML US Equity & US Quant Strategy, FactSet

EARNINGS ARE BEING BOOSTED THROUGH LEVERAGE



Source: JP Morgan

DEBT GROWTH EXCEEDS EARNINGS GROWTH FOR HY ISSUERS



Source: BotA Merrill Lynch

^{*}Basic EPS before Extraordinary Items excludes the effects of discontinued operations, accounting standard changes, and natural disasters. Early extinguishment of debt is only considered XO until the end of 2001. Includes the effects of other one-time gains/losses. Uses weighted average shares excluding the effects of convertibles.

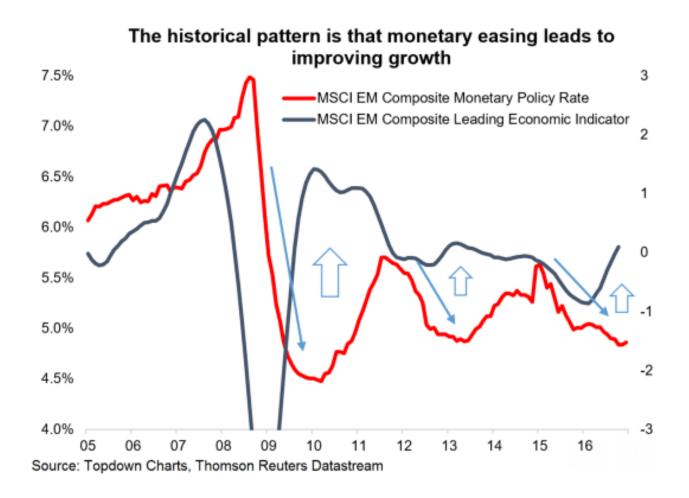


Tassi di interesse ed Inflazione... dal 1960



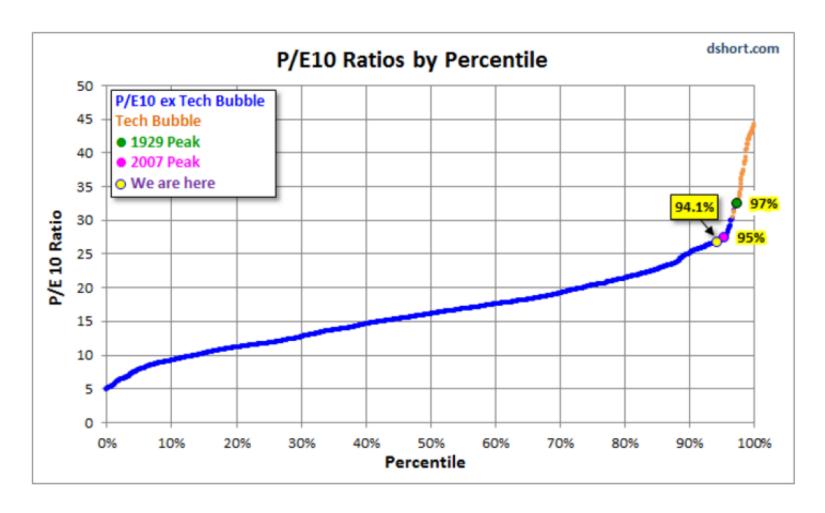


Politica monetaria ed economia reale





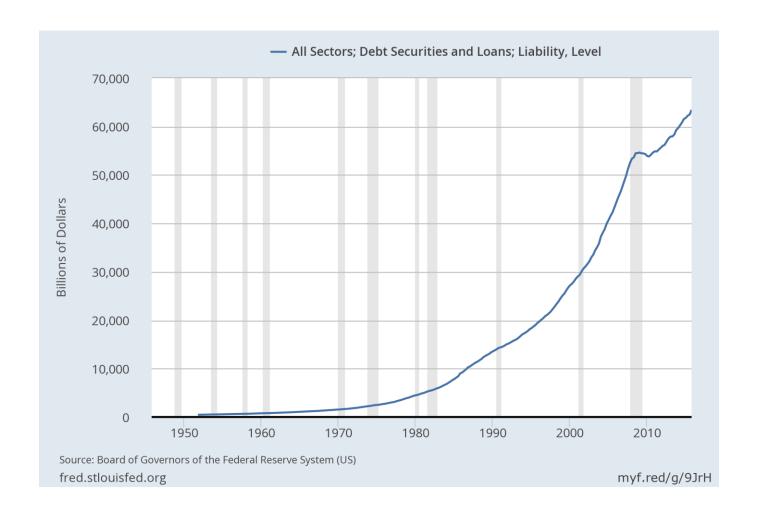
Le valutazioni estreme dei mercati azionari



Source: dshort.com



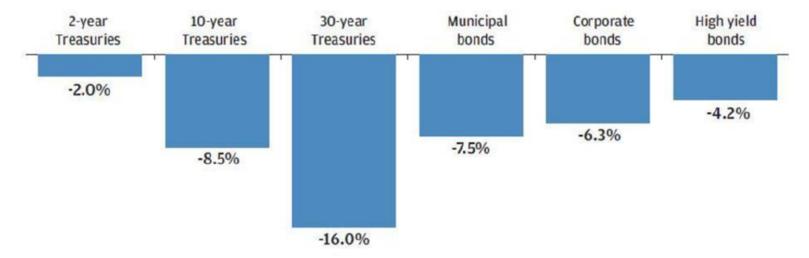
Il grande nemico: l'indebitamento per sostenere l'economia





Come incide l'aumento dei tassi dell'1%?

Gli effetti negativi della ZIRP o NIRP

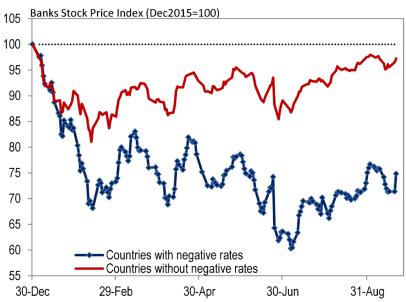


Source: U.S. Treasury, Federal Reserve, Barclays, FactSet, J.P. Morgan Asset Management. Shown for illustrative purposes only. Data as of 12/31/13.

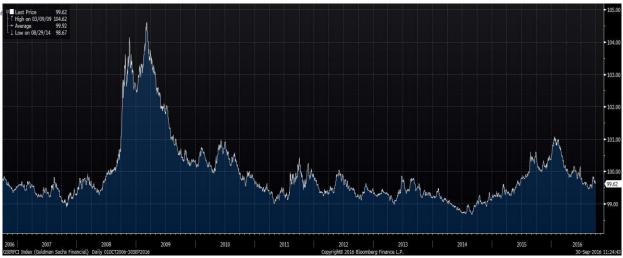


Il grande malato: il settore bancario Come i tassi negativi distruggono valore

13. Selected Countries - Bank Equity Prices (Index Dec-2015=100), 2016



Note: "Countries with negative rates" is an average of bank stock prices in Euro area and Japan. "Cou and Australia. Source: Bloomberg and Citi Research





PORTAFOGLIO & INVESTIMENTI

Source: Bloomberg

Aumento dell'inflazione sia in Europa che negli Stati Uniti



Europa







L'aumento dell'inflazione causata dalle commodities

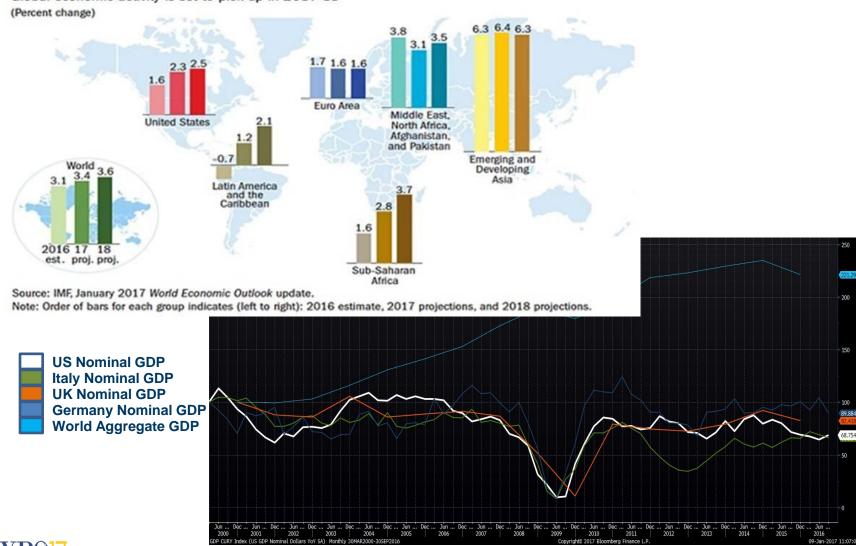




La crescita è stagnante nei paesi sviluppati

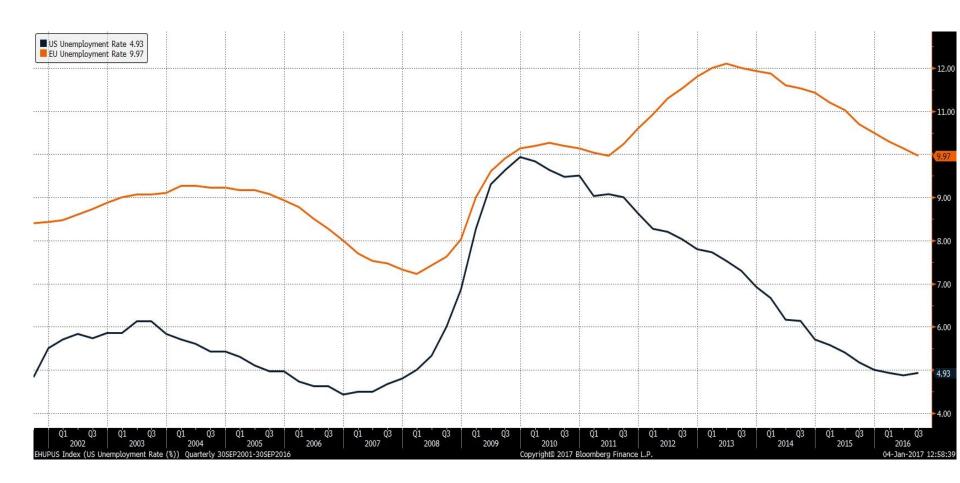
Latest growth projections

Global economic activity is set to pick up in 2017-18



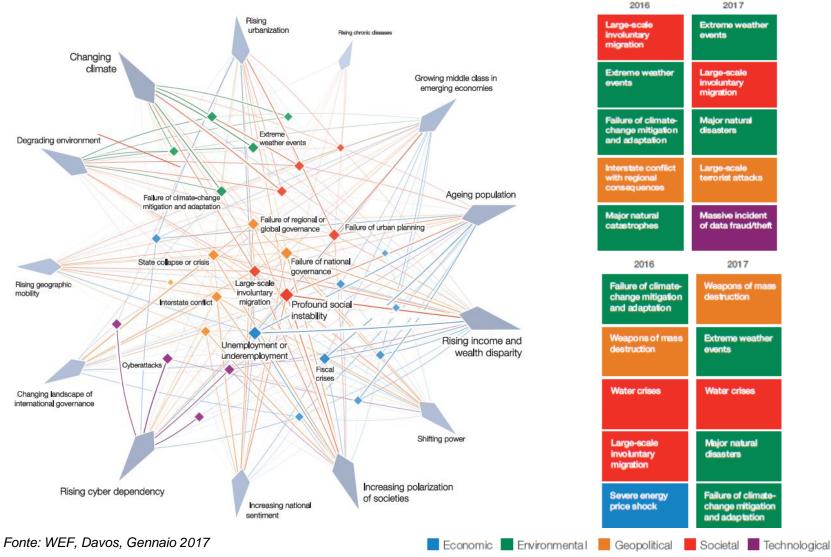


Tasso di disoccupazione in Europa ed in USA





Scenari 2017: Cosa significa investire oggi a livello globale?





Dove indirizzare le scelte di asset allocation

L'effetto sulle **principali asset class non è sempre lineare**.

- Le obbligazioni governative e quelle investment grade saranno penalizzate dal venire meno del QE.
- Le azioni, se Trump intraprende una forte espansione fiscale, potrebbero essere avvantaggiate. Ma con una certa differenziazione settoriale, la cosiddetta «reflation rotation».
- Tutto quello che è legato al ciclo economico e alle costruzioni sarebbe impattato positivamente.
- I bond proxy (utilities e alto dividendo) potrebbero seguire il destino delle obbligazioni.
- La difesa, l'oil e le materie prime godrebbero invece delle politiche di Trump.
- Estrema attenzione alle banche europee. Favorite dal margine interessi, ma ancora sotto il giogo della regolamentazione e della banking union. Una crisi dello spread avrebbe effetti devastanti su bilanci così deboli.
- Paesi Emergenti in particolare Brasile e Russia definitivamente usciti dalla recessione ne trarrebbero benefici pur non essendo «free lunch»





Come investe Classis Capital Sim SpA sui mercati internazionali Le nostre competenze distintive

Dall'osservazione e dall'analisi dei trend dei credit markets cerchiamo di ANTICIPARE i movimenti anche sui mercati azionari nel breve termine





Classis Advisors nel mondo

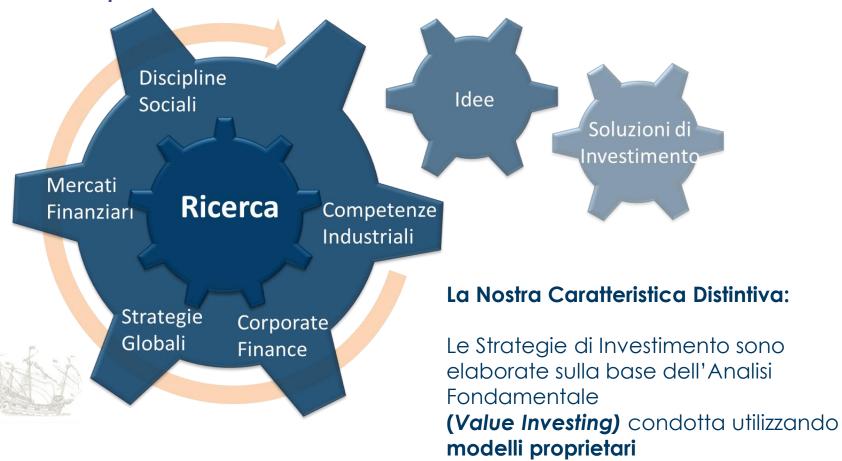


Classis Capital può inoltre contare su un ampio network di conoscenze di **accademici** delle migliori università del mondo



Un Modello di Business fondato sulla Ricerca

Il nostro punto di Forza





Disclaimer

Il presente documento è stato predisposto da Classis Capital SIM SpA S.p.A. ("Classis Capital SIM") società autorizzata alla prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della Società stessa. Il presente documento non è da intendersi, quindi, come un'offerta o una sollecitazione alla vendita o all'acquisto di strumenti finanziari e neppure come consulenza in materia di strumenti finanziari. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a mero scopo informativo e la loro divulgazione non è da considerarsi sollecitazione al pubblico risparmio. Le opinioni contenute in questo documento rappresentano le opinioni della SIM alla data di redazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. La SIM non è responsabile per le conseguenze derivanti dall'utilizzo delle informazioni o delle opinioni contenute. Ogni decisione d'investimento, anche assunta sulla base delle informazioni e delle opinioni e delle raccomandazioni contenute nel presente documento, è a totale carico e rischio dell'investitore.

