

The New Normal

Dividend Yield is the new Fixed Income?

Sebastiaan Schrikker – Managing Director

XIV Itinerario Previdenziale
Firenze, 25 settembre 2020



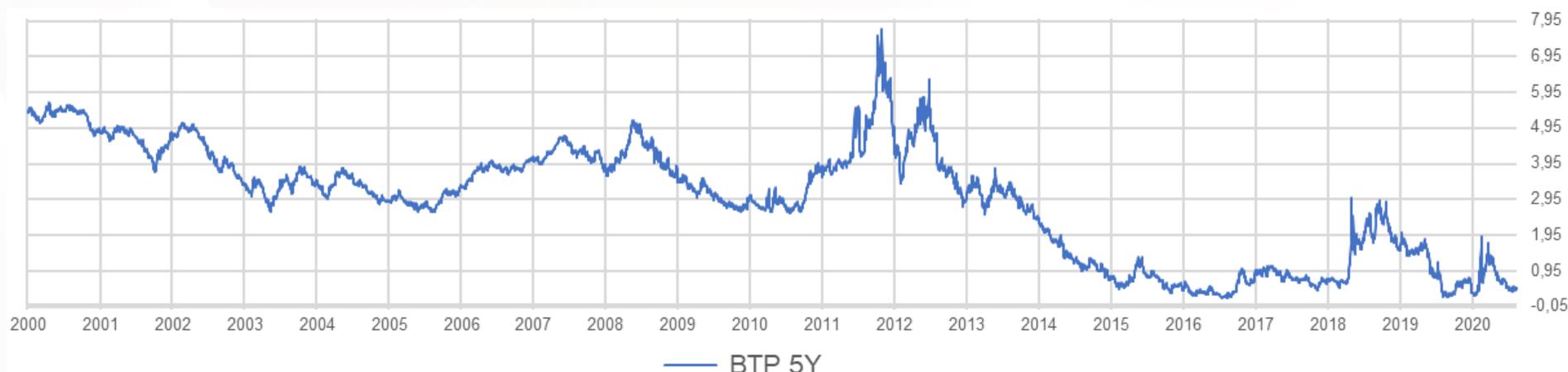
LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

Tassi a zero oggi e nel prossimo futuro

L'inefficienza dell'asset class obbligazionaria



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL



I tassi di interesse di riferimento di FED e BCE, fermi per parecchio tempo a livelli vicini allo zero, implicano che l'investitore obbligazionario debba allungarsi troppo nella curva o scendere troppo nella qualità del credito per ricercare rendimento, il quale non sarà sufficiente per retribuire i crescenti rischi tasso, credito e mercato a cui viene esposto.



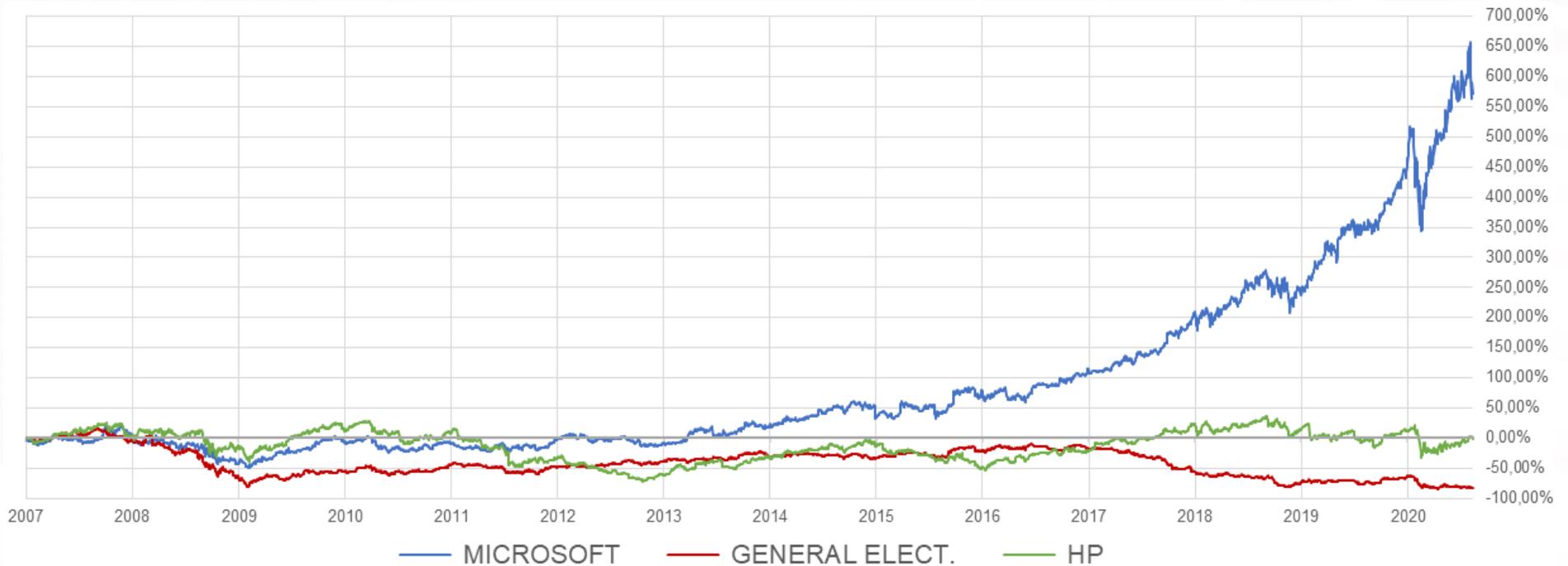
Rendimento giornaliero cumulato 02/01/2007-10/09/2020: STOXX Europe 600; S&P 500; Nikkei 225

I mercati azionari globali hanno dimostrato, nel loro andamento post crisi finanziaria una disomogeneità geografica. Ogni area mantiene ed ha mantenuto una tendenza separata. L'allocazione geografica è un elemento cardine della gestione.



Rendimento giornaliero cumulato 02/01/2007-10/09/2020: Nasdaq Composite; S&P 500; Russell 1000 Growth

Oltre alla diversificazione geografica è importante evidenziare anche come all'interno della stessa area sia importante la scelta settoriale e di stile (es. tecnologico e growth).



Rendimento giornaliero cumulato 02/01/2007-10/09/2020: Microsoft; General Electric; HP

Nel grafico viene riportato l'andamento di tre blue chip appartenenti allo stesso indice, due di queste dello stesso settore, ma con andamenti diametralmente opposti. La stock selection è fondamentale quanto l'allocazione geografica, settoriale e di stile.



Rendimento giornaliero cumulato 02/01/2007-10/09/2020: S&P 400; S&500



Rendimento giornaliero cumulato 02/01/2007-10/09/2020: STOXX 600; STOXX MID 200

Nel passato le small e mid caps sia americane sia europee hanno dimostrato la loro maturità. Nel futuro saranno dei leitmotiv per la loro capacità di adeguarsi al «New Normal».



Rendimento giornaliero cumulato 02/01/1997-10/09/2020: Oro; Argento; Rame; Brent

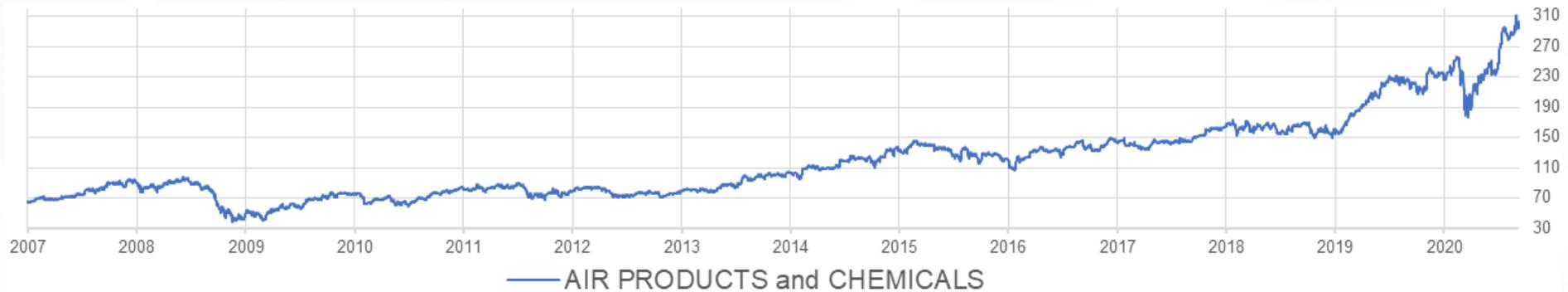
L'omogeneità dell'andamento delle principali materie prime si è interrotta con la crisi finanziaria del 2008. Oro e argento si sono presi il ruolo di safe haven, il rame quello di indicatore della produttività economica ed il petrolio è rimasto vittima del climate change.

Nuovi Trend emergono nel Climate Change

I tre dell'idrogeno



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL



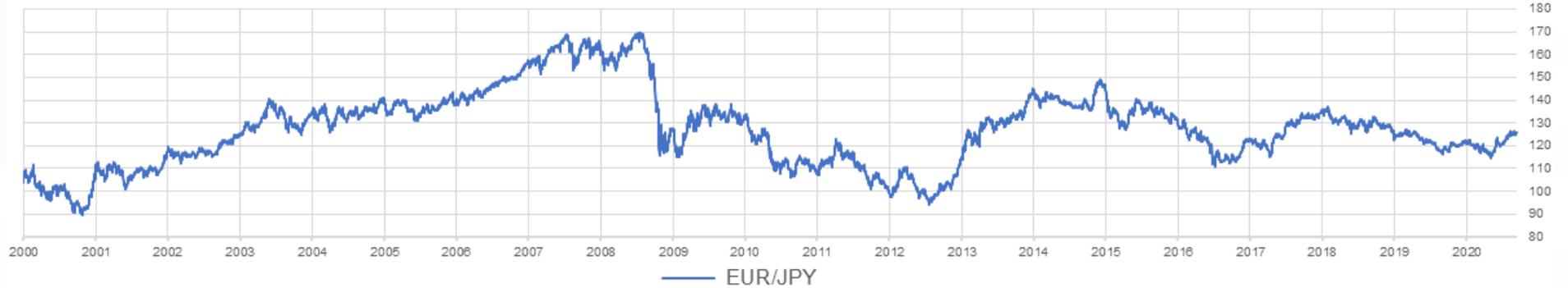
Rendimento giornaliero cumulato 02/01/2007-10/09/2020: Air Liquid; Air Products and Chemicals; Linde

Mercato Valutario

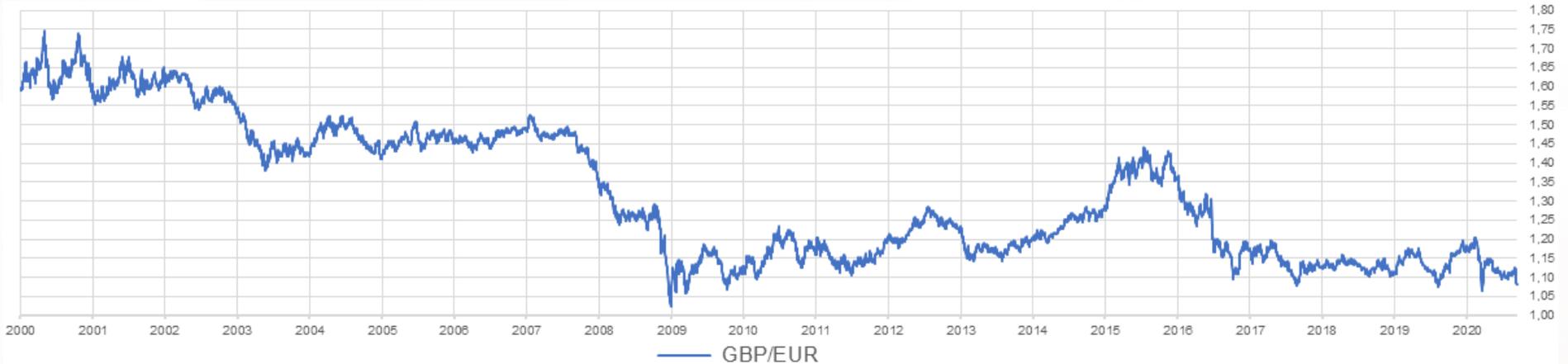
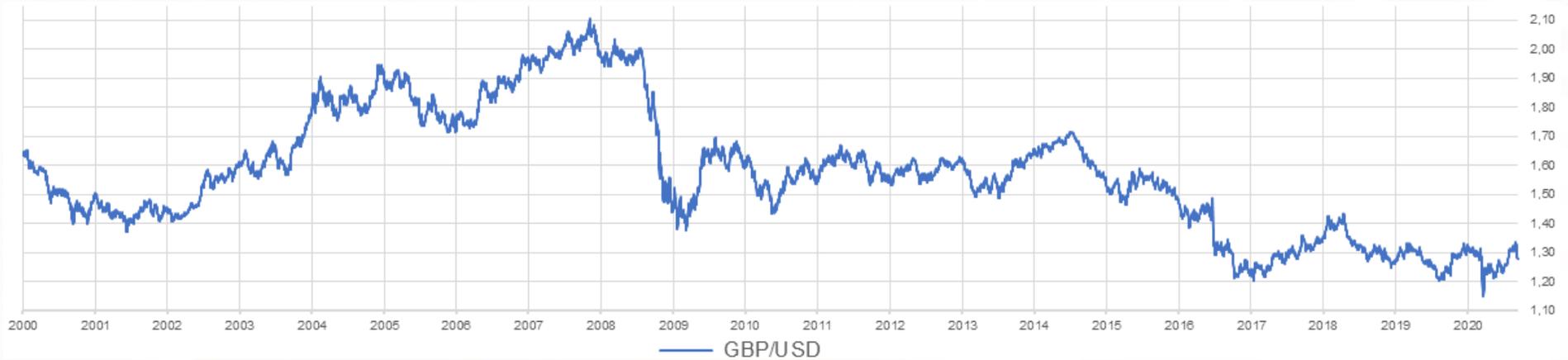
L'USD rimane la moneta di riferimento, CHF e JPY i safe heavens



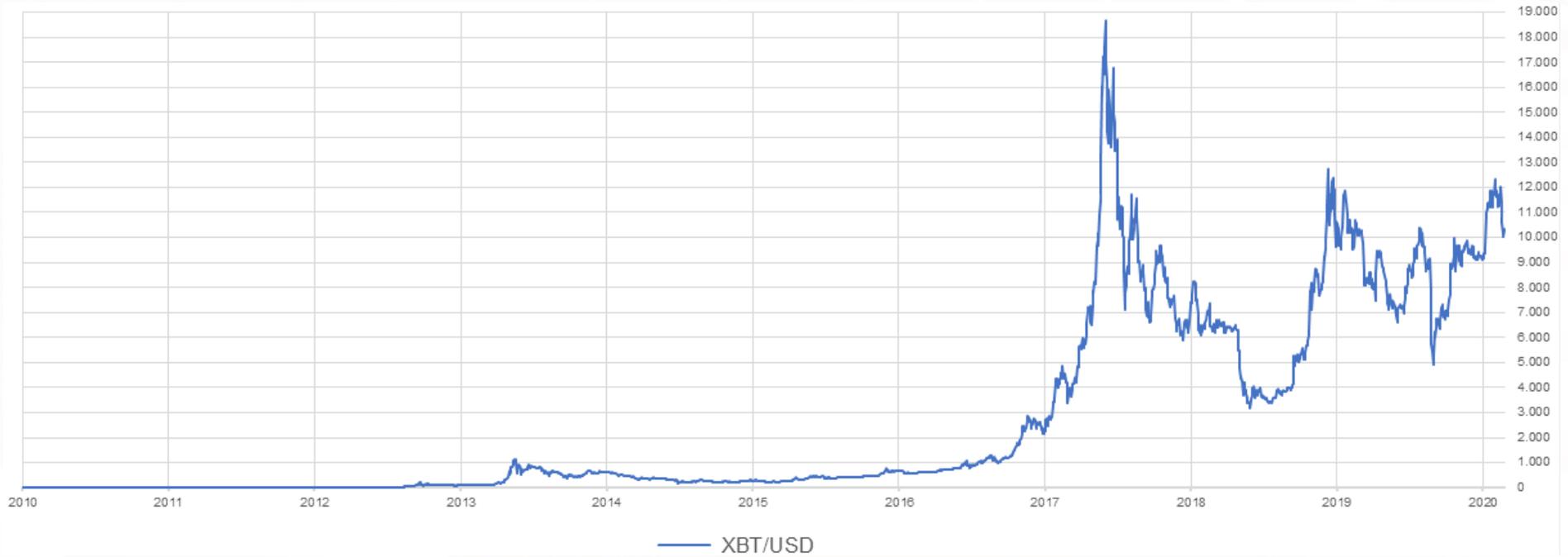
LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL



FX giornaliero 02/01/2000-10/09/2020: EUR/USD; EUR/JPY; EUR/CHF



La Brexit di fine anno rappresenta troppe incognite per avere, ad oggi, grandi esposizioni nell'area UK.



Conclusioni

La geopolitica cambia così come i mercati finanziari



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

Il metodo «Trumpiano» mette in difficoltà non solo l'Asia e la Cina (G5 etc.), ma anche le consolidate relazioni americane con il “Vecchio Continente” (vedasi il caso LVMH / Tiffany).

La Russia ne approfitta facendosi largo nel contesto geopolitico mondiale insieme alla Turchia, quest'ultimo paese anche in reazione alle incoerenze europee come la questione del gas nel mare Egeo.

Il dollaro rimarrà la moneta di riferimento mondiale? L'euro avrà mai la forza per sostituirlo?

In questo contesto nascono nuove valute dislocate come il BitCoin, aprendo ad una serie di perplessità (anticonformisti), di rischi (criminalità) e di opportunità (i prezzi volano).

Tra le incognite a cui tutti avrebbero fatto a meno (inclusi gli inglesi), bisogna considerare anche la BREXIT a fine anno, che ancora non si sa come sarà gestita.

Le prossime elezioni Americane a novembre ci daranno qualche spunto di riflessione, anche importante, ma difficilmente potranno sconvolgere le tendenze attuali. Certe politiche ormai intraprese non permettono passi indietro e nessuna nazione vorrà perdere la faccia.

Il team di Link Institutional Advisory

LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

Via Guglielmo Marconi, 2 - CH 6900 Lugano
Tel. +41 91 9229925 - Fax +41 91 9229928
e-mail: info@link-institutional-advisory.ch



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL