

Global Asset Allocation

Il fondo ha registrato una performance di 0.24% nel mese di Maggio, da inizio anno +1.10% (classe R-EUR).

Nel corso del mese i mercati sono stati scossi dal rischio impeachment di Trump (Comey memo, segreti di stato comunicati ai russi), ma lo spike di volatilità è rientrato velocemente, con gli Stati Uniti su Maggio a +1.16% (S&P 500) e l'Europa appena sotto la parità (-0.14% DJ Eurostoxx 50).

L'OPEC ha deciso per il prolungamento del taglio della produzione, ma i mercati non hanno reagito positivamente, con il petrolio che ha chiuso a 50.7\$ (-3.31%).

I tassi americani sono scesi marginalmente (-7Bps) mentre quelli Europei sono rimasti quasi invariati a 0.30% (-1Bps). Lo spread sul BTP ha stretto di 4bps portandosi a 190bps.

Gli spread IG e HY hanno stretto: l'indice US HY (Bloomberg Index) è salito di 0.83% mentre gli HY EU sono saliti di 0.81% (Bloomberg Index).

Durante il mese abbiamo inserito alcuni nuovi emittenti nel settore HY (Unipolsai 5.75% Sub, Spectrum Brands 4% 2026, Schumann 7% 2023SFR 7.375% 2026, Unifin 7% 2025), ed aumentato l'esposizione azionaria su S&P500 e MSCI EM (da un 12% al 16%).

Outlook: i dati economici continuano a segnalare una discreta crescita globale, con l'Europa che finalmente mostra maggiore vivacità. Gli Stati Uniti registrano buoni dati anche se alcuni settori, come l'auto, segnalano una fase late-cycle. Le debolezze strutturali a livello di produttività, insieme ad una dinamica demografica sfavorevole in molti paesi, limitano la riduzione delle politiche espansive delle banche centrali. Sebbene sia le valutazioni del mercato azionario che di quello del credito siano alte, questa sincronia del ciclo economico supporta i risky asset per il momento. I key risks dei prossimi mesi sono: il delivery dell'agenda di riforme di Trump (il reflation trade partito dopo le elezioni sta svanendo) e la situazione politica europea (elezioni italiane in primis)

A livello di allocazione manteniamo un'esposizione azionaria prudente, sovrappesando Europa ed EM, una duration contenuta, ed un selezionato rischio credito.



Il presente documento è fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce una raccomandazione né d'acquisto né di vendita. Le prestazioni precedenti non sono un indicatore di risultati presenti o futuri. Per ulteriori dettagli La preghiamo di consultare la completa liberatoria.