



Market View

Marzo 2021



Uniti anche se distanti

Paese che vai, settore che trovi

Marzo 2021

Oltre che dal rialzo dei tassi di interesse e delle aspettative d'inflazione, il primo trimestre dell'anno è stato caratterizzato da una significativa rotazione geografica e settoriale in ambito azionario.

Iniziando dal confronto tra i diversi paesi, la prima posizione spetta al Giappone, protagonista di un apprezzamento pari al 10%, rispetto al 4,5% registrato dagli indici globali (risultati in valuta locale).

L'efficace gestione della pandemia da parte dei paesi asiatici e il «value bias» strutturale del mercato nipponico sono stati i fattori premianti, senza dimenticare l'indebolimento dello Yen.

Questa dinamica potrà proseguire nei prossimi mesi, facendo del Giappone uno dei paesi favoriti del 2021; la valuta rimane un rischio ma poco costoso da coprire.

Moderatamente positiva anche la performance del mercato europeo ma il 6% registrato da inizio anno nasconde

una grande dispersione tra settori.

Discorso simile per gli Stati Uniti, il cui 4% è il risultato di dinamiche molto diverse tra i differenti segmenti di mercato.

Analizzando le dinamiche settoriali, un primo elemento è la divergenza tra «value» (+8,5%) e «growth» (-1,5%) a livello globale.

Una goccia nell'oceano, considerando che la differenza su cinque anni rimane prossima al 70%: difficilmente il gap si chiuderà completamente ma vi è ampio spazio perché il restringimento prosegua.

In Europa, le banche (+19%) ed i settori prettamente ciclici quali «materials» e «industrials» (+15%) sono stati i migliori, in un contesto comunque positivo anche per «tech» (+9%) e «healthcare» (+5%).

Il ritardo nella campagna di vaccinazione, la ripresa economica più lenta, la minore spesa fiscale e gli utili strutturalmente inferiori rendono, però il mercato meno

attraente in prospettiva.

Differenze ancora più ampie negli Stati Uniti, dove il +31% dei titoli energetici ed il +15% dei finanziari si contrappongono al +1% di «healthcare» ed al -1% di «tech».

L'attesa accelerazione della ripresa nella seconda parte dell'anno, insieme allo stimolo della domanda interna e della spesa infrastrutturale, continueranno a sostenere i settori ciclici negli Stati Uniti.

Dopo la sovra-performance dello scorso anno, la Cina è stata penalizzata (-3%) dalle attese di una politica monetaria più restrittiva, le quali condizioneranno ancora il principale paese asiatico.

I paesi emergenti sono stati condizionati dalla dinamica cinese ma anche dalle recenti tensioni tra Cina, Russia e Stati Uniti, oltre che dalle maggiori difficoltà nella gestione della pandemia.

La debolezza attuale potrebbe divenire, però, un'opportunità nel medio periodo.

Contatti



Fondaco
Lux S.A.

Fondaco

società di gestione
del risparmio S.p.A.

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 TORINO

Tel.: + 39 011/3991000

Fax: +39 011/2309030

E-mail: investor.relations@fondacosgr.it



Fondaco
SGR

Fondaco Lux S.A.

146, Boulevard de La Pétresse
L-2330 – Grand Duchy of Luxembourg

Tel.: +352 28135600

Fax: +352 28135660

E-mail: group@fondacolux.com

www.fondacosgr.it

Long-term
investment
partners

Disclaimers

Il presente documento (in seguito il "Documento") è riservato a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è strettamente riservato e personale. Ne è vietata qualsiasi diffusione, riproduzione o pubblicazione non autorizzata per iscritto da Fondaco Group S.p.A. e da Fondaco Lux S.A.; in caso di violazione, ne risponderà il soggetto che ha messo in atto il comportamento non autorizzato. Il presente Documento non è destinato a coloro che, in considerazione della legge e della regolamentazione della giurisdizione di appartenenza, non possono avere accesso alle informazioni in esso contenute.

Il presente Documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da ritenersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio. Gli eventuali risultati passati contenuti non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupera l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura di tutta la relativa documentazione (prospetto, regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente Documento si basano su dati e notizie che Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. considerano autorevoli e affidabili, ma di cui non possono garantire l'esattezza e la completezza e che non implicano alcuna responsabilità da parte di Fondaco Group S.p.A. o di Fondaco Lux S.A.

Updated Marzo 2021



Laddove muri e distanze ci separano, un ponte ci unisce.

È questo che il nostro attuale logo – temporaneamente distanziato - vuole simboleggiare: un legame rassicurante che aiuta a rimanere uniti qualsiasi sia la distanza fisica. Ed è proprio per questo che abbiamo scelto di aiutare gli ospedali del Piemonte attraverso la Fondazione Specchio dei Tempi. Contribuisci anche tu combattere l'emergenza con una donazione!