

Rotazione e contro rotazione settoriale nella fase post emergenziale da Covid19

I settori finanziario ed energetico sono protagonisti da fine 2020 e differenti sono gli Etf disponibili su Borsa Italiana per esporsi a essi

a cura dell'Ufficio Studi e Ricerche Consultique SCF

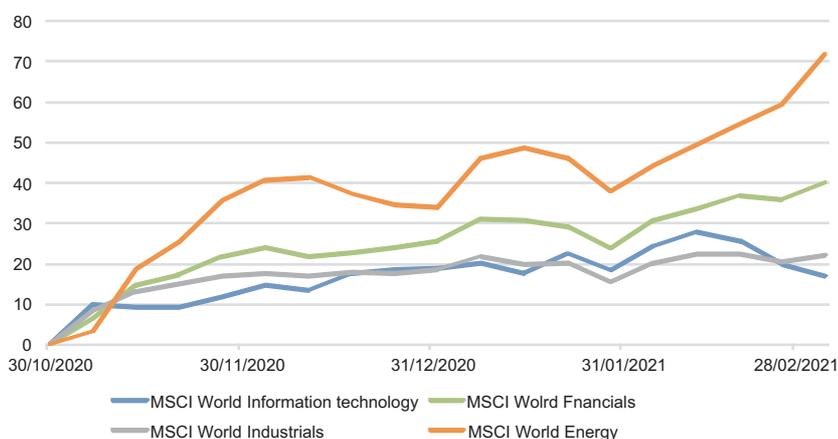
Le caratteristiche del periodo post Covid potevano di fatto far intravedere verosimilmente l'andamento dei mercati azionari nel breve/medio termine. Infatti, la maggior certezza della politica americana post elezioni e la maggior certezza data dalle somministrazioni dei vaccini permetteva di sperare in una ripresa economica. Un ritrovato ottimismo, dunque, ha contornato il mercato e il suo andamento in quasi tutti i mesi del 2021. Le dinamiche però sono state particolari. Infatti, la grande corsa dei settori ad alta crescita, esposti nei confronti di società a forte crescita (growth), verso la fine del 2020 è rallentata. Si è di fatto vissuto una vera e propria rotazione settoriale spinta dagli allentamenti delle restrizioni anti Covid, che hanno favorito i settori ciclici, specialmente il settore finanziario ma non solo anche energetico e industriale, e di riflesso è diminuito l'interesse nutrito dagli investitori nei confronti dei titoli tech, avvantaggiati dalle precedenti

politiche di "stay at home", come si è osservato dall'andamento degli indici settoriali MSCI, settore tech, financial, industrial ed energy, dal 30 ottobre 2020 a inizio marzo 2021.

Si pensava a un 2021 più lineare rispetto a un 2020 ricco di insidie e movimenti inaspettati, invece le diverse dichiarazioni rilasciate dalle Banche Centrali e i nuovi dati riguardanti i contagi dalle varianti Covid sembrano aver modificato le dinamiche. Ci si aspettava appunto un anno di "ritorno alla normalità", caratterizzato da una buona ripresa dei titoli value, quindi di settori ciclici, rispetto ai titoli growth, oltre a un rialzo su scadenze di lungo termine della curva dei rendimenti delle obbligazioni governative americane influenzate da un andamento in rialzo delle aspettative di inflazione, ma le cose sembrano andare diversamente. Nelle ultime settimane sembra essere in atto una "contro rotazione" settoriale (vedi grafico 1). Le cause sono da attribuire probabilmente alle possibilità di ritardo temporale del rialzo dei tassi ufficiali Usa. Queste dinamiche sono state dedotte dal Comitato di giugno della Fed, che ha provocato un appiattimento della curva. La volontà di Powell è quella di tenere sotto controllo l'inflazione, almeno fino a quando l'economia non sembrerà completamente ripresa e i dati sul lavoro in America saranno migliori.

Nei prossimi mesi si potrà sicuramente cogliere se continuerà questa dinamica di "contro rotazione" settoriale o se risulterà essere stata una tendenza di breve periodo, in quanto si potranno intuire meglio le politiche monetarie delle Banche Centrali rispetto anche all'andamento delle aspettative di inflazione e, inoltre, quanto le diverse mutazioni dell'epidemia mondiale potranno

UN CONFRONTO TRA ALCUNI INDICI SETTORIALI MONDIALI
DA FINE OTTOBRE 2020 A INIZIO MARZO 2021



Fonte: Consultique

grafico 1

influenzare, nonostante le elevate somministrazioni giornaliere di vaccino, il mercato internazionale e i rispettivi settori. L'approccio da tenere dovrà pertanto essere equilibrato e conservativo, andando a bilanciare le scelte di stile e di settore, considerando che probabilmente le Banche Centrali non andranno nel breve a modificare la politica monetaria e considerando che in seguito al superamento degli stress test alcune banche potranno tornare, dopo ormai un anno, a rilasciare dividendi agli azionisti e ad attuare il *buy back*.

Su Borsa Italiana sono disponibili differenti strumenti che permettono l'esposizione a settori ciclici che sono stati caratterizzati da un buon andamento da fine 2020 ad oggi, ovvero il finanziario e l'energetico. Gli Etf esposti al settore

finanziario replicando l'indice MSCI World Financial quotati su Borsa Italiana sono 4 e sono realizzati dalle seguenti case produttrici: Xtrackers, SPDR, Lyxor, Amundi.

Gli Etf utili a prendere posizione sul settore finanziario americano, invece, sono due: Invesco Financials S&P US Select Sector e SPDR® S&P® U.S. Financials Select Sector. Questi strumenti seguono l'andamento delle più grandi aziende del comparto finanziario presenti nell'indice S&P 500. Le soluzioni dedicate al settore finanziario europeo, poi, sono ad oggi 8, di cui 2 diversificati su società finanziarie, 1 esposto solo sulle società di assicurazione e 5 su titoli bancari. Questi ultimi sono di Amundi, Invesco, SPDR, WisdomTree (il cui prodotto in particolare si espone solamente nei con-

fronti del comparto bancario italiano) e Lyxor. I prodotti di investimento esposti verso il settore energetico, invece, sono 9. In particolare, i prodotti diversificati a livello mondiale, che replicano l'indice globale MSCI per il settore Energy, sono 4 (di Lyxor, SPDR, Xtrackers, Amundi). Inoltre, vi è la possibilità di esporsi specificatamente verso l'area europea con 2 prodotti: uno che replica l'indice MSCI (SPDR) e un altro che replica l'indice STOXX Europe 600 Oil&Gas, ovvero seleziona le società energetiche presenti nell'indice Stoxx 600 (Lyxor).

Nei confronti dell'area statunitense i prodotti sono 3: di cui uno che si espone al settore delle infrastrutture energetiche (HANetf) e gli altri due replicano l'indice dei titoli tech realizzato da S&P.

GLI ETF SUI SETTORI FINANZIARIO ED ENERGETICO SU BORSA ITALIANA

Isin	Denominazione	Copertura valuta	Struttura	Proventi	Replica	Ter %	Spread Medio	Performance (1 anno)	Volatilità (1 anno)
IE00BKWQ0F09	SPDR® MSCI Europe Energy	NH	L	Accumulazione	Fisica Completa	0,30%	0,17%	25%	38%
LU1834988278	Lyxor Stoxx Europe 600 Oil & Gas	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,30%	0,10%	26%	32%
IE00BM67HM91	Xtrackers (IE) Plc - Xtrackers MSCI World Energy	NH	L	Accumulazione	Fisica a Campione	0,25%	0,24%	36%	37%
IE00BYTRR863	SPDR® MSCI World Energy	NH	L	Accumulazione	Fisica Completa	0,30%	0,21%	36%	37%
LU0533032420	Lyxor MSCI World Energy TR	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,30%	0,28%	35%	36%
LU1681046006	Amundi MSCI World Energy	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,35%	0,26%	35%	36%
IE00B435CG94	Invesco Energy S&P US Select Sector	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,14%	0,15%	47%	47%
IE00BKPTXQ89	Alerian Midstream Energy Dividend	NH	L	Distribuzione	Sintetica	0,40%	0,58%		
IE00BWBXM492	SPDR® S&P® U.S. Energy Select Sector	NH	L	Accumulazione	Fisica Completa	0,15%	0,15%	46%	46%
FR0010688176	Amundi ETF MSCI Europe Banks	NH	L	Distribuzione	Sintetica	0,25%	0,28%		
IE00B5MTWD60	Invesco STOXX Europe 600 Optimised Banks	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,30%	0,09%	41%	35%
IE00BKWQ0G16	SPDR® MSCI Europe Financials	NH	L	Accumulazione	Fisica Completa	0,30%	0,19%	31%	27%
IE00BYMB4Q22	WisdomTree FTSE MIB Banks	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,35%	0,37%	46%	31%
LU1829219390	Lyxor Euro Stoxx Banks	NH	L	Accumulazione	Fisica Completa	0,30%	0,09%	45%	39%
LU1834983477	Lyxor Stoxx Europe 600 Banks	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,30%	0,08%	40%	35%
LU1834984798	Lyxor STOXX Europe 600 Financial Services	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,30%	0,12%	30%	21%
LU1834987973	Lyxor STOXX Europe 600 Insurance	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,30%	0,13%	21%	25%
IE00BM67HL84	Xtrackers (IE) Plc - Xtrackers MSCI World Financials	NH	L	Accumulazione	Fisica a Campione	0,25%	0,19%	44%	21%
IE00BYTRR970	SPDR® MSCI World Financials	NH	L	Accumulazione	Fisica Completa	0,30%	0,20%	44%	21%
LU0533032859	Lyxor MSCI World Financials TR	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,30%	0,32%	45%	21%
LU1681045883	Amundi MSCI World Financials	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,35%	0,28%		
IE00B42Q4896	Invesco Financials S&P US Select Sector	NH	L	Accumulazione	Sintetica	0,14%	0,15%	55%	27%
IE00BWBXM500	SPDR® S&P® U.S. Financials Select Sector	NH	L	Accumulazione	Fisica Completa	0,15%	0,17%	55%	27%

Fonte: Consultique.