

Zest Global Equity

Outlook

Macro

Continuiamo a credere che le azioni siano più attraenti di altre classi di attività nell'ambito di un rafforzamento della crescita economica. Punto chiave sono:

- Mercati azionari ai massimi storici
- I rendimenti obbligazionari ai minimi storici
- Finché rimaniamo su questi livelli nessuna alternativa reale alle azioni
- I responsabili delle politiche monetarie sono consapevoli delle alte valutazioni del mercato azionario

Le valutazioni sono elevate, ma molti eventi potrebbero dare una spinta positiva ai mercati. L'ambiente macroeconomico è solido, i guadagni aziendali sono forti e c'è un potenziale di sorpresa dai policymakers. Crediamo che i mercati europei e asiatici siano più attraenti di altri. Sovraesposizione a società di media e piccola capitalizzazione.

Analisi Tecnica

In media le tendenze a breve, medio e lungo termine rimangono intatte in quasi tutti i mercati azionari mondiali. Il momentum a lungo termine rimane forte. I momentum di breve e medio termine sono tipici di una situazione di ipercomprato.

Performance del mese

Il fondo (classe R, classe I) e MSCI ACWI Index EUR Hedged hanno ottenuto rispettivamente rendimenti del 1,95%, 2,02% e 3,58% in Ottobre (tutti rendimenti totali, in EUR).

Al 31 ottobre l'esposizione azionaria è pari al 77,7% del patrimonio netto e l'esposizione in valuta estera è pari al 22,2% del patrimonio netto (17,3% USD).

Durante il mese è stato un contributo positivo da tutti i paesi e settori, ad eccezione del settore bancario, farmaceutico europeo e biotecnologico americano.



Tommaso Procopio
Portfolio Manager