

MERCATI FINANZIARI Margin Call



A cura di BlueStar Investment Managers, società di Asset Management e Gestione Fondi del Gruppo VECO.

L'ottimismo col quale è cominciato anche il 2021 continua a dare torto allo scetticismo che BlueStar nutre da qualche mese. L'onestà intellettuale (cosa diversa dalla coerenza) resta per noi una stella polare. Se cambiano i fatti bisogna avere il coraggio di cambiare opinione ma travestirsi da orsi o da tori a seconda di come tira il vento non ci appartiene. Per quanto vi siano indubbiamente molti elementi positivi, che sono poi sempre gli stessi triti e ritriti dal consensus da mesi, continuiamo a sospettare che buona parte di essi siano già prezzati. Al contrario esistono parecchie incertezze che il mercato si ostina a non voler vedere. Il punto vero è un altro: al di là di tutti i rischi possibili e immaginabili le valutazioni sono prezzate per lo scenario perfetto e per quanto ciò non abbia mai rappresentato una condizione sufficiente per una correzione è di certo una condizione necessaria.

L'ulteriore accelerazione del rally degli ultimi giorni assomiglia molto alla fiammata di mercato prima di una correzione. Quando una Cathie Wood [??] diventa più famosa di Warren Buffet per aver incluso Tesla nel suo ETF e i ragazzi terribili di Reddit [??] affossano gli hedge fund organizzando acquisti di massa di zombie companies tramite i meme [??], BlueStar comincia a sentire puzza di bruciato. Per non parlare della speculazione legata alle quasi 500 IPO e oltre 200 SPAC degli ultimi mesi. Forse apparteniamo ad un'altra era geologica ma più il mercato sale e l'eccesso peggiora più è lecito pensare che la correzione necessaria a resettare un po' l'euforia debba essere maggiore.

Parlare oggi di bolla è forse esagerato ma una speculazione rampante si vede tutta e basta una scintilla per provocare uno di quei flash crash a cui il mercato ci ha abituato. Per non correre quindi il rischio di rimanere gli ultimi a restare senza seggiola nel gioco delle sedie ma allo stesso tempo non fare la figura dei "fessi" guardando gli altri che ballano, il nostro motto resta lo stesso: presenti ma prudenti. Il momentum è troppo forte per mettersi completamente di traverso ma riteniamo che in questa fase di mercato si debba partecipare con l'alpha e non solo col beta di Cathie Wood. Diminuire la leva prima che le margin call ti "bussino sulla spalla" potrebbe essere una strategia intelligente...

Mercato	Gennaio 2021	Year to date 2021
Bloomberg Barclays Euro Aggr. Bond Index	- 0.5 %	- 0.5 %
Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index	- 0.7 %	- 0.7 %
S&P 500 Index	- 1.0 %	- 1.0 %
Stoxx Europe 600 Index	- 0.7 %	- 0.7 %
MSCI Asia Pacific Index	+ 2.0 %	+ 2.0 %
Bloomberg Commodity Index	+ 2.6 %	+ 2.6 %

Per avere la versione completa della newsletter potete richiederla a info@bluestar-im.ch

Veco Group SA
Via Lavizzari 4
6901 Lugano
Svizzera

T +41 91 911 71 11
info@vecogroup.ch
www.vecogroup.ch

Lugano Londra Dubai Hong Kong Malta

Swiss Advisors 1973