

Maggio 2026

Cherry Bank Market View

TREND: OLTRE IL RUMORE DI BREVE



Oltre gli stili

Non tutto il Value ha valore

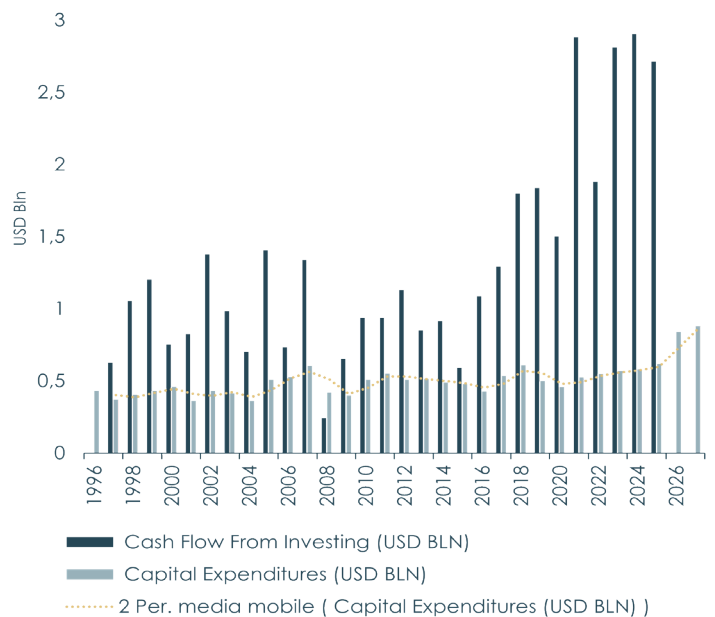
I. Aggiungere Beta di mercato

Negli ultimi mesi le ricoperture sul Value hanno evidenziato un'over performance che non si vedeva da tempo e che ha spinto alcuni multipli di nomi o settori a sconto su livelli significativi. L'incertezza geoeconomica genera anche incertezza sugli utili futuri, creando rotazioni "isteriche". Bisogna quindi isolare il rumore di breve e ragionare su quei possibili trend strutturali più indipendenti dalla guerra. Crediamo nelle ricadute "strutturali" della politica fiscale a sostegno dell'industria domestica (OBBA - One Big Beautiful Bill).

Focus On: Industrial

Rotazioni "isteriche", investimenti strutturali

(Bloomberg DJ Industrial)



Commodities Super Cycle

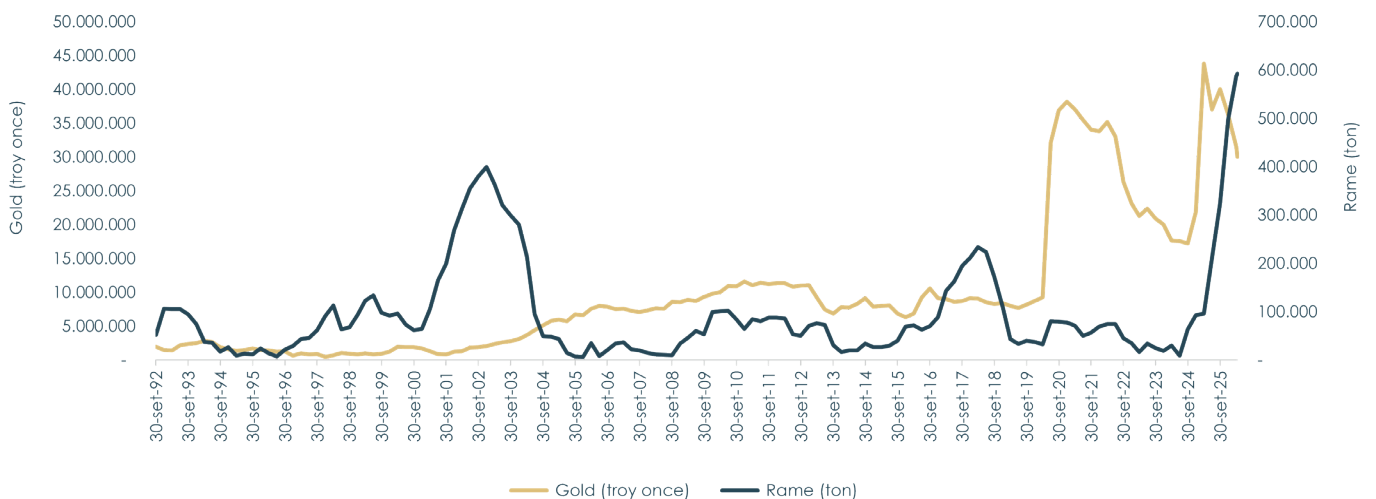
Il superciclo delle materie prime è un nuovo trend?

II. La geoeconomia l'ultima causa scatenante

La guerra con l'Iran è stata l'ennesimo banco di prova per le imprese. L'incertezza geoeconomica spinge a uno Stockpiling scollegato dalla normale ciclicità dei magazzini. L'oro è un asset finanziario, mentre i metalli incorporano le aspettative degli imprenditori e la necessità di avere magazzini "capienti". Tutto ciò avvalorava la tesi di un superciclo delle materie prime, attivato anche da transizione energetica, taglio dei capex del Mining e deglobalizzazione.

Focus On: Real Asset, Elettrificazione, Materie Prime

Inventory Eligibile for Delivery (New York Commodity Exchange, FT)



Volatilità nel credito

Trasformare la volatilità in «Carry»

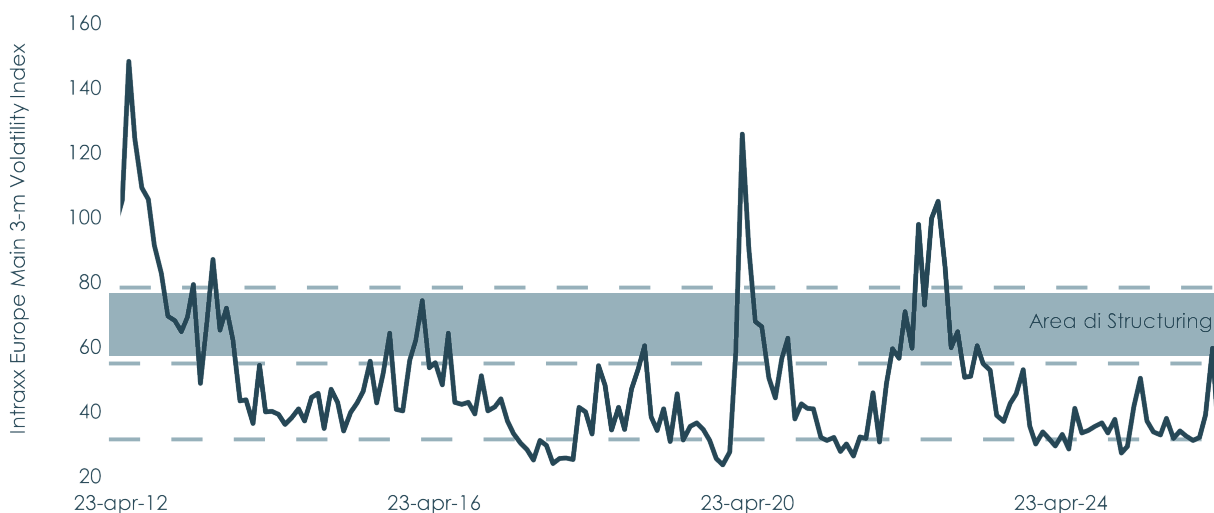
III. Approfittare della volatilità del mercato obbligazionario con strutture opportunistiche

Il credito ha cambiato faccia rispetto ai decenni scorsi. Spread ai minimi e rischi che oscillano tra quelli idiosincratici e sistemici. Come approfittarne? Evitare i vulnerabili e fare attenzione alla disruption che arriva dall'AI. Nei prossimi anni la volatilità sarà protagonista sul credito e diventerà strutturale. Il Buy and Hold sugli indici passivi sarà meno profittevole: bisognerà avere grande selettività e dinamicità. La volatilità di per sé non è un nemico, consente interessanti arbitraggi sulle strutture di capitale per costruire un "Carry" in modo più dinamico.

Focus On: Tranche Investment Grade, CLC sub

Quando cresce l'incertezza la volatilità diventa rendimento

(Bloomberg, So.Gen)



Correlazioni elevate tra asset tradizionali

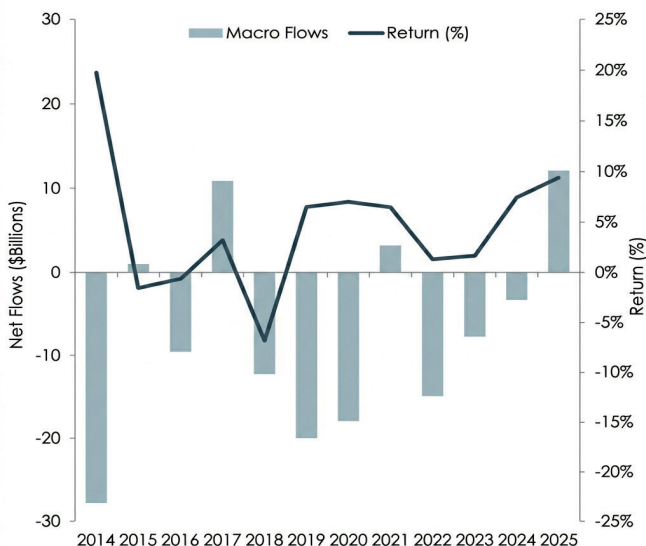
Cresce la domanda di gestori attivi

IV. Essere selettivi sarà obbligatorio per costruire portafogli efficienti

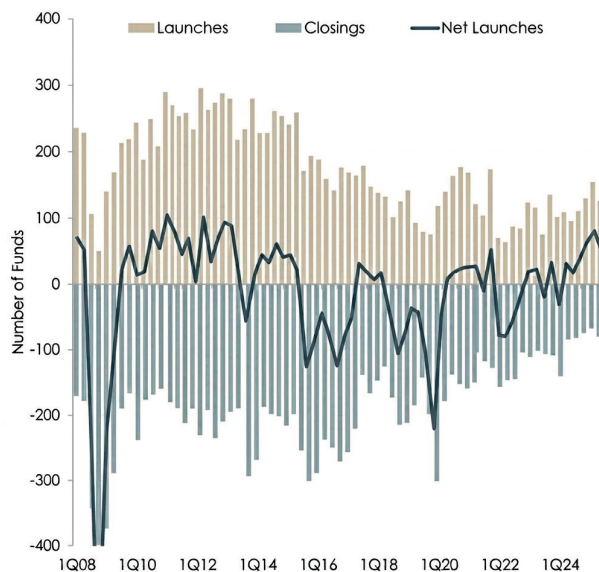
Gli Hedge Fund stanno beneficiando di un mix perfetto tra mercati ai massimi storici e picchi di volatilità, posizionandosi come strumenti essenziali per la diversificazione e decorrelazione. I dati recenti mostrano una ripresa concreta del settore: nel 2025 le nuove aperture di Hedge Fund sono ai massimi da anni, con poche chiusure e una crescita complessiva del numero di fondi. I fondi più grandi continuano a catturare la maggior parte della liquidità, seguiti da un numero netto di nuovi lanci in forte ripresa, segnando un deciso recupero rispetto ai livelli molto contenuti del biennio precedente.

Focus On: Alternative Asset

Le correlazioni ai massimi alimentano la ricerca di asset alternativi (HFR, Bloomberg Intelligence)



Note: Returns are for the Bloomberg Macro Hedge Fund Index



Note: 4Q08 data truncated; number of closings was 778

Structural Trend

Un nuovo regime energetico

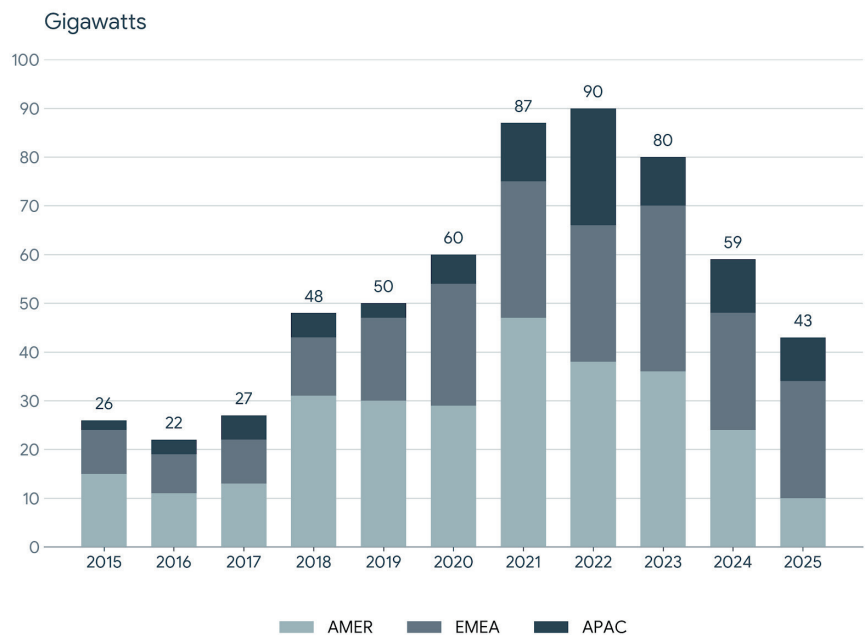
V. La transizione energetica sta entrando in una fase più matura

Nel 2025 le fusioni e acquisizioni (M&A) nel settore delle energie rinnovabili sono state caratterizzate da un passaggio dalle acquisizioni di singoli progetti a operazioni più ampie, che coinvolgono piattaforme e portafogli di dimensioni maggiori (per raggiungere economie di scala e ridurre il rischio di sviluppo). Il capitale si sta orientando verso asset di qualità, scalabili e Cash-generative, premiando infrastrutture mature rispetto allo sviluppo speculativo Early-stage.

Focus On: Energy transition, Infrastrutture

M&A nel settore delle energie rinnovabili: dalle acquisizioni di progetti alle piattaforme

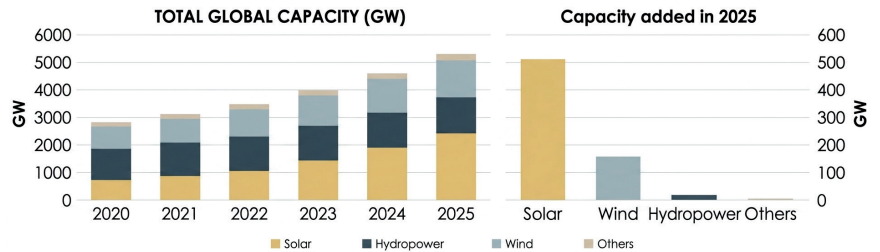
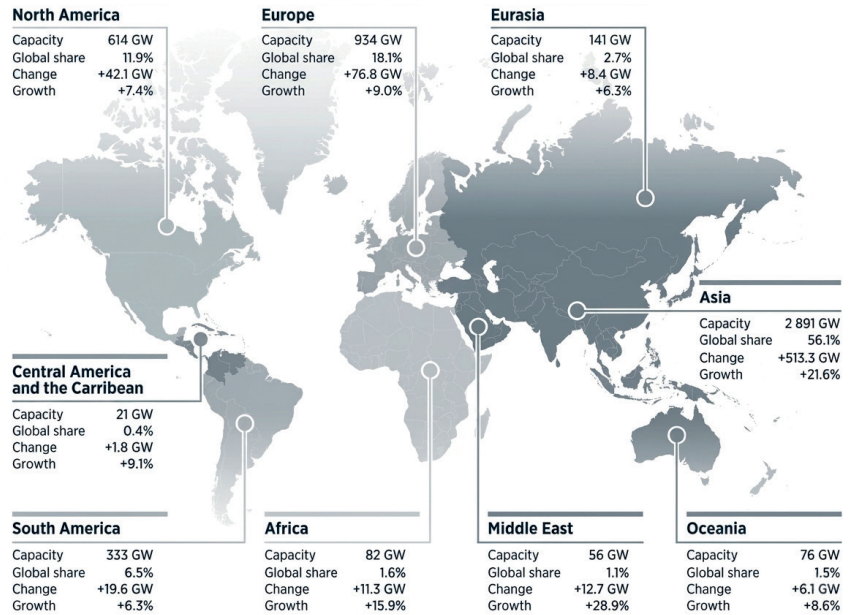
(Irena - International Renewable Energy Agency, Bloomberg)



Early-stage clean power asset transactions, by region

Record storico della capacità rinnovabile globale (2025)

(Irena - International Renewable Energy Agency, Bloomberg)



Nel 2025, nonostante un contesto globale caratterizzato da forte incertezza, il settore delle energie rinnovabili ha continuato a crescere in modo solido e costante. La capacità installata ha raggiunto un nuovo record di 5.149 GW, grazie all'aggiunta di 692 GW in un solo anno, pari a un incremento del 15,5%. L'Asia si conferma leader mondiale con 2.891 GW di capacità totale, mentre il solare e l'eolico dominano nettamente lo sviluppo del settore, rappresentando il 96,8% delle nuove installazioni.

Questa espansione è trainata principalmente dalla significativa riduzione dei costi di queste tecnologie, che le rende sempre più competitive su scala globale.

Persone, competenze, contatti

Autore



FRANCESCO MENINI

Francesco Menini è Head of Investment Consulting nell'area Wealth Management di Cherry Bank.

Laureato all'Università Bocconi, vanta oltre vent'anni di attività nel settore finanziario in primarie istituzioni bancarie con consolidata esperienza nell'investment advisory.

In Cherry Bank coordina lo sviluppo dell'offerta di investimenti alternativi e dei servizi personalizzati alla clientela UHNWI con focus sui private markets.

Cherry Bank

Cherry Bank è il Partner finanziario delle imprese, degli imprenditori e delle famiglie imprenditoriali italiane. Attraverso le business unit Wealth Management e Corporate & Investment Banking supporta i clienti nei momenti chiave della loro storia, adottando un approccio imprenditoriale alla finanza. Le molteplici competenze interne disegnano un modello di servizio integrato, in cui si distinguono un'offerta bancaria digitale e tradizionale, opportunità di investimento per gli imprenditori e soluzioni creditizie che accompagnano le imprese lungo il loro intero ciclo di vita economica.

Wealth Management

“Interest aligned” è il principio che guida la Business Unit Wealth Management nello studio di soluzioni di investimento trasparenti, personalizzate e votate alla creazione di valore condiviso, in nome di un patto in cui gli interessi di Banca e cliente sono pienamente allineati.

Per informazioni e contatti: [cherrybank.it](https://www.cherrybank.it)

Questo documento è stato predisposto da Cherry Bank a scopo meramente informativo e di marketing. Le informazioni in esso contenute sono da intendersi come informazioni generiche che non costituiscono in alcun modo né ricerca in materia di investimenti, né attività di consulenza personalizzata, né un'offerta o una sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari o ogni altra forma di investimento. Tali informazioni sono destinate al pubblico indistinto e, di conseguenza, non sono basate sulle specifiche caratteristiche o esigenze di investimento di ciascun destinatario. Le informazioni riportate nel documento sono fornite in buona fede sulla base dei dati disponibili ottenuti da fonti considerate affidabili e sono aggiornate alla data di pubblicazione. Esse, pertanto, possono essere soggette a modifica dopo la pubblicazione anche senza preavviso. Alcuni dati possono riferirsi al passato (ovvero, fare riferimento a simulazioni di risultati passati); eventuali risultati passati possono non costituire un indicatore affidabile dei risultati futuri. Questo documento non può essere riprodotto e copie di questo documento non possono essere distribuite senza la preventiva autorizzazione di Cherry Bank.



cherrybank.it