

# La Weekly

domenica 8 dicembre 2024



Per contatti scrivere a [info@moneyriskanalysis.com](mailto:info@moneyriskanalysis.com)  
Oppure telefonare al 3456069728

## **Inutilità delle previsioni e l'efficienza della diversificazione strategica**

*Dall'inizio degli anni 2020, i mercati globali hanno mostrato una straordinaria resilienza, ma è innegabile che il mercato americano abbia surclassato le altre piazze mondiali. L'indice S&P 500, principale riferimento per gli investitori statunitensi, ha raggiunto livelli impressionanti, e il sentiment attuale lascia pensare che quota 6600/6700 possa essere raggiunta in tempi relativamente brevi. Tuttavia, è proprio in queste dinamiche che si nascondono insidie da non sottovalutare.*

### **Sentiment positivo e traiettoria accelerata**

*L'ottimismo che sta alimentando i mercati sembra essere sostenuto da diversi fattori convergenti. Da un lato, i segnali di un rallentamento dell'inflazione stanno rassicurando gli investitori, suggerendo che la Federal Reserve potrebbe mantenere una politica monetaria meno restrittiva nei prossimi mesi. Dall'altro, la ripresa economica statunitense, alimentata da un mix di solidi dati sull'occupazione e investimenti continui in settori strategici come l'intelligenza artificiale, sta dando ulteriore spinta ai mercati.*

*Il contesto è tale che molti analisti ritengono plausibile un'accelerazione dell'indice S&P 500 verso quota 6600/6700, una crescita che rappresenterebbe*

un ulteriore aumento del 10% rispetto ai livelli attuali. Non mancano, però, le voci più scettiche, che richiamano l'attenzione sugli eccessi e sui rischi che questi comportano.



Nel grafico si osserva come l'indice S&P 500 stia attualmente operando al di sopra della parte superiore del canale primario rialzista, evidenziando chiari segnali di un'accelerazione. Questa dinamica potrebbe spingere l'indice verso il target di lungo periodo situato a quota 6790. Un primo livello di supporto rilevante può essere individuato intorno a quota 6000, mentre il supporto chiave è rappresentato dall'area dei 5650, corrispondente al precedente obiettivo raggiunto.

### **Gli eccessi del mercato americano rispetto al resto del mondo**

Non si può ignorare come il mercato americano stia vivendo un momento di sovraesposizione rispetto ad altre piazze mondiali. Se da un lato l'S&P 500 corre verso nuovi massimi, i mercati europei, asiatici e dei Paesi emergenti rimangono molto più indietro, frenati da una combinazione di fattori geopolitici, debolezze strutturali e una ripresa economica meno uniforme.

Questa divergenza ha portato molti investitori istituzionali a sovrappesare le azioni statunitensi, creando un mercato che rischia di diventare sempre più squilibrato. Tuttavia, proprio nei primi mesi del 2025, si prevede che molti di

*questi stessi investitori saranno costretti a effettuare ribilanciamenti dei portafogli. Questi movimenti potrebbero incidere significativamente sul mercato, generando volatilità e influenzando le valutazioni dell'S&P 500.*

### **Ribilanciamenti e opportunità nelle piazze mondiali**

*I grandi investitori istituzionali, come fondi pensione e gestori di portafogli globali, hanno storicamente approfittato dei primi mesi dell'anno per ricalibrare le proprie esposizioni. Se attualmente il mercato americano risulta sovrappesato, potrebbe esserci un progressivo spostamento di capitali verso mercati meno esplorati ma con buone prospettive di crescita.*

*Ad esempio, i mercati emergenti asiatici, trainati dall'India e dalla ripresa della Cina, stanno tornando al centro dell'attenzione. Taiwan e Corea del Sud ad esempio, per la loro posizione strategica nella catena di approvvigionamento vengono viste come le piazze meno interessate al problema dei dazi. Allo stesso modo, alcune piazze europee, pur con dinamiche più lente, offrono valutazioni interessanti, soprattutto nei settori ciclici e industriali.*

*Pertanto mentre il mercato americano potrebbe continuare a brillare a cavallo dell'anno, spingendosi verso nuovi massimi, successivamente potrebbe verificarsi una rotazione verso asset class e mercati alternativi, che offrono opportunità più equilibrate e sostenibili nel lungo periodo. Questo potenziale cambiamento sottolinea l'importanza di mantenere una visione globale e diversificata nelle strategie di investimento.*

### **Meno Previsioni Più Strategia**

*Il fallimento delle previsioni di inizio anno da parte delle case di investimento non è stato un evento isolato del 2022, ma si è ripetuto anche nel 2023 e nel 2024, dimostrando quanto sia complesso prevedere i movimenti del mercato, specie quando abbiamo a che fare con una liquidità impazzita dopo gli interventi monster post pandemici. Nel 2023, molte case d'investimento avevano scommesso su una recessione imminente negli Stati Uniti, anticipando un rallentamento economico significativo e una flessione dei mercati azionari. La realtà, invece, è stata ben diversa: l'economia americana ha dimostrato una resilienza inattesa, alimentata dai risparmi accumulati durante la pandemia e da una sorprendente solidità del mercato del lavoro, mentre i mercati azionari hanno continuato a crescere.*

*Anche il 2024 ha smentito le previsioni di molti analisti, che all'inizio dell'anno avevano ipotizzato un rallentamento dei mercati a causa di tassi ancora elevati e dell'incertezza geopolitica. Al contrario, il mercato americano ha mostrato una forza incredibile, con l'indice S&P 500 che ha registrato una delle performance più positive della storia nonostante i venti contrari. La combinazione di innovazione tecnologica, investimenti continui in settori come l'intelligenza artificiale e la transizione energetica, hanno spinto gli indici verso nuovi massimi.*

Questi esempi dimostrano che basare le proprie strategie unicamente su previsioni e ipotesi può essere estremamente rischioso. Le previsioni errate degli ultimi anni evidenziano l'importanza di costruire portafogli che siano preparati non solo per scenari previsti, ma anche per eventi imprevedibili. Questo si traduce nella necessità di **diversificare** non solo in termini geografici o settoriali, ma anche nelle **strategie operative** adottate.

La diversificazione strategica, infatti, non si limita a includere un'ampia gamma di strumenti finanziari, ma richiede l'adozione di approcci gestionali differenti e complementari. Per esempio, una parte del portafoglio potrebbe essere gestita attraverso algoritmi quantitativi, che analizzano i dati di mercato in tempo reale per cogliere opportunità basate su movimenti tecnici o anomalie. Questa componente può essere particolarmente utile in contesti di alta volatilità, in cui la reattività è fondamentale.

Basti pensare a come si sono comportati i nostri portafogli Equity ed Etf che mirano a selezionare gli asset più forti con lo scopo di cavalcare al meglio la dinamica di mercato. Il risultato? Benchmark praticamente asfaltato regolarmente nel corso degli anni.

Un'altra parte del portafoglio, invece, potrebbe essere gestita in modo tradizionale, attraverso un'analisi fondamentale approfondita e con una volatilità più controllata volta a preservare il capitale. Questo approccio si concentra su asset con solidi fondamentali, come aziende con bilanci forti o settori in espansione, mirando a una crescita sostenibile a lungo termine. L'integrazione di questi due metodi permette di bilanciare le performance del portafoglio: quando un approccio subisce pressioni, l'altro può compensare, creando una struttura più resiliente.

Pertanto, la lezione degli ultimi anni ha evidenziato che non basta creare portafogli "minestrone", con una moltitudine di strumenti inseriti senza una logica strategica. Questa pratica, pur apparentemente diversificata, spesso si rivela inefficace di fronte agli shock di mercato. Al contrario, un portafoglio ben costruito deve seguire una logica chiara, con obiettivi definiti e strategie complementari che lavorano insieme per affrontare scenari diversi.

Il fallimento delle previsioni nel 2022, nel 2023 e nel 2024 ci ricorda che i mercati sono imprevedibili e che la resilienza non si costruisce con l'ottimismo o con ipotesi generiche. È necessario un approccio concreto, flessibile e dinamico, capace di adattarsi alle sfide del presente e alle incertezze del futuro. Solo così sarà possibile cogliere le opportunità senza farsi travolgere dagli imprevisti. La diversificazione nelle strategie operative, insieme alla capacità di guardare oltre le previsioni, rappresenta la chiave per navigare con successo in un panorama finanziario sempre più complesso e incerto.

# **L'economia globale tra resilienza e sfide: una panoramica per il 2025**

*Il 2025 si prospetta come un anno cruciale per le principali economie mondiali, caratterizzato da dinamiche di crescita differenziate e un mix di opportunità e rischi. Stati Uniti, Asia ed Europa si trovano ad affrontare contesti unici, ma strettamente interconnessi. Questo articolo esamina i principali trend economici previsti dalle principali case di investimento per l'anno a venire, sottolineando la resilienza mostrata da alcune economie e le sfide che altre dovranno affrontare.*

## **La forza degli Stati Uniti: una resilienza inaspettata**

*L'economia statunitense continua a sorprendere per la sua capacità di resistenza. Nonostante l'impatto di politiche monetarie restrittive negli ultimi anni, l'economia americana ha mantenuto una traiettoria di crescita stabile, supportata da consumi solidi, politiche fiscali espansive e una graduale riduzione dei tassi di interesse. Questa combinazione ha permesso agli Stati Uniti di sfidare le previsioni più pessimistiche, dimostrando una resilienza che si prevede possa continuare anche nel 2025, seppur con un ritmo di crescita più moderato.*

*Il mercato del lavoro, pur mostrando segnali di rallentamento con un tasso di disoccupazione leggermente in aumento, rimane un pilastro fondamentale per l'economia. La crescita robusta dei redditi sostiene i consumi, mentre i tassi di risparmio restano su livelli adeguati, alimentando la domanda interna. Anche il calo graduale dell'inflazione e l'ulteriore riduzione dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve, prevista nel 2025, dovrebbero fornire un ulteriore stimolo. Tuttavia, l'imposizione di nuovi dazi potrebbe rappresentare un rischio significativo, soprattutto per i settori sensibili al commercio globale.*

*Non mancano le incognite, tra cui l'insostenibilità della politica fiscale statunitense. Il deficit di bilancio, che supera il 6% per il quarto anno consecutivo, rappresenta una minaccia a lungo termine, con il rischio che i costi di finanziamento possano limitare ulteriormente la crescita economica.*

*Questo punto non è assolutamente secondario e con molta probabilità sarà al centro del dibattito nel corso del 2025. Musk risolverà il problema? Più facile che sia causa di forti tensioni sociali interne. Mettiamola così per non entrare troppo nei dettagli.*

## **Asia: dinamiche diversificate in un contesto complesso**

*L'Asia si prepara ad affrontare un 2025 caratterizzato da dinamiche molto eterogenee. La Cina, principale motore economico della regione, è al centro di sfide importanti. I dazi imposti dagli Stati Uniti, che potrebbero raggiungere un tasso effettivo del 30% entro il 2026, stanno riducendo la sostenibilità di molte relazioni commerciali. Nonostante ciò, Pechino sembra pronta a contrastare queste difficoltà con misure di stimolo economico e un piano di risoluzione del*

debito locale. Tuttavia, la crescita cinese dovrebbe rallentare dal 4,8% del 2024 al 4,0% nel 2025, evidenziando una pressione strutturale sull'economia.

Al contrario, altre economie asiatiche emergenti, come India e Indonesia, stanno beneficiando di dinamiche favorevoli, tra cui demografie in crescita e un'esposizione minore ai rischi tariffari. Questi Paesi stanno attirando maggiori investimenti, grazie a fondamentali solidi e politiche economiche stabili, rafforzando il loro ruolo di protagonisti regionali.

Anche i Paesi sviluppati dell'Asia stanno mostrando segnali di miglioramento. Il Giappone, ad esempio, potrebbe tornare a crescere dopo un 2024 difficile, mentre l'Australia prevede un'accelerazione economica sostenuta da misure fiscali e dalla crescente domanda di minerali legati all'energia rinnovabile.



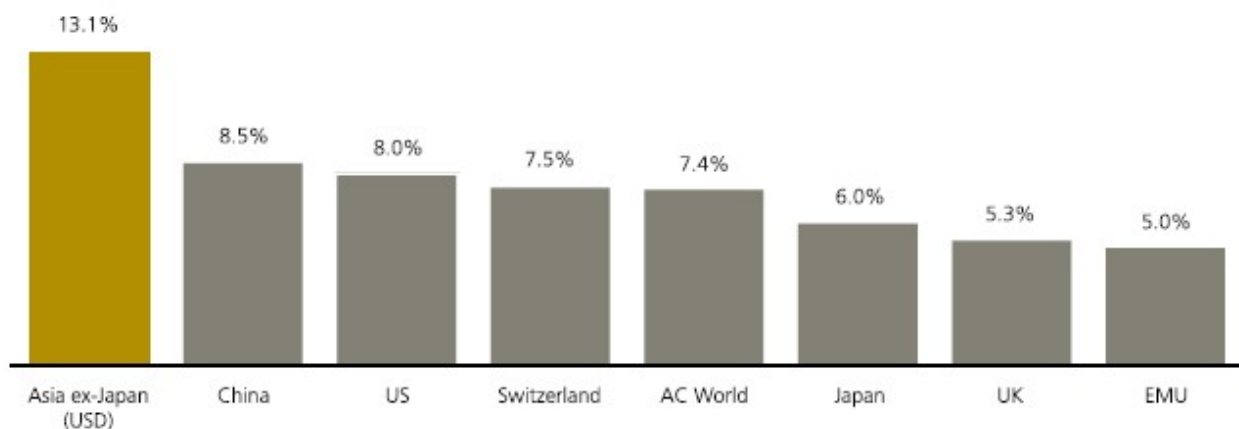
Il mercato dell'Asia, escluso il Giappone, si presenta particolarmente interessante per gli investitori, con una previsione di ritorno del 15% sull'indice MSCI Asia ex-Japan entro la fine del 2025. Questo ottimismo è sostenuto da fattori come la crescita economica elevata, gli investimenti nell'intelligenza artificiale e i tassi di interesse in calo negli Stati Uniti e nella regione. Sebbene i dazi possano rappresentare un ostacolo per la Cina, il panorama complessivo rimane favorevole per altri mercati asiatici.

L'Asia ex-Japan è attesa offrire uno dei profili di crescita degli utili più promettenti a livello globale, con una **previsione del 13% di crescita degli utili** in dollari statunitensi per il 2025. In Cina, il rischio legato ai dazi statunitensi e a eventuali delusioni sugli stimoli economici potrebbe pesare sulle azioni. In tale contesto, settori difensivi e ad alto rendimento, come finanza, utility, energia e telecomunicazioni, potrebbero registrare performance superiori. Le correzioni nel settore tecnologico potrebbero invece offrire buone opportunità di ingresso per gli investitori con un orizzonte temporale a lungo termine.

*Taiwan rappresenta un altro mercato attraente, sostenuto dalla domanda di semiconduttori, che non sono facilmente sostituibili. La forza nei prezzi dovrebbe tradursi in margini lordi positivi entro il 2025. Anche il mercato indiano si distingue per il suo potenziale, grazie alla crescita strutturale del PIL sostenuta da favorevoli dinamiche demografiche. Le previsioni per l'India indicano una crescita degli utili del 12% nel 2025 e del 14% nel 2026.*

### Asia ex-Japan earnings growth to lead the way

CIO's 2025 EPS earnings forecasts for select equity markets (MSCI indices)



Source: UBS, as of November 2024

### La crescita degli utili prevista per il 2025

#### **Europa: crescita moderata e sfide strutturali**

*L'Europa si trova ad affrontare un panorama di crescita disomogeneo, ma leggermente più solido rispetto al 2024. Tuttavia, il continente deve fare i conti con molteplici sfide. Le economie fortemente orientate all'export, come Germania e Italia, sono particolarmente vulnerabili alle tensioni commerciali globali e alla debole domanda dalla Cina. Questo contesto limiterà probabilmente la crescita di questi Paesi a circa l'1%.*

*Al contrario, economie come Spagna, Regno Unito e Svizzera potrebbero performare meglio, grazie a dinamiche interne più favorevoli e a investimenti mirati. Anche i consumi privati potrebbero fornire un supporto alla crescita europea, alimentati da un aumento dei salari e da risparmi accumulati negli ultimi anni. Le politiche monetarie espansive delle principali banche centrali, con ulteriori tagli ai tassi di interesse previsti per il 2025, dovrebbero contribuire a sostenere gli investimenti aziendali.*

*Nonostante ciò, l'Europa resta esposta a molteplici rischi, tra cui la rigidità delle politiche fiscali e le difficoltà del settore manifatturiero, che continua a soffrire la debolezza della domanda esterna.*



*Il 2025 si presenta quindi come un anno di contrasti e opportunità. Gli Stati Uniti continuano a rappresentare una forza economica resiliente, mentre l'Asia offre un panorama diversificato, con alcune economie emergenti in forte crescita e la Cina alle prese con difficoltà strutturali. L'Europa, invece, mostra una crescita moderata, sostenuta da consumi e politiche monetarie, ma frenata da sfide strutturali e da un contesto globale complesso.*

**L'imprevedibilità** rappresenterà comunque un elemento centrale nel corso del 2025, specialmente alla luce della volatilità e delle sorprese che hanno caratterizzato i mercati negli ultimi anni. L'elevata dinamicità dei mercati finanziari, amplificata da fattori globali come tensioni geopolitiche, cambiamenti nelle politiche monetarie e rapide evoluzioni tecnologiche, ha dimostrato che pianificare basandosi esclusivamente su scenari previsti può essere un errore.

*Nel 2025, sarà fondamentale considerare l'eventualità di sorprese, sia positive che negative, che potrebbero modificare drasticamente il contesto operativo. Questo approccio è particolarmente rilevante in un momento in cui i mercati, dopo anni di performance solide, potrebbero diventare meno generosi, con rendimenti più contenuti e un rapporto rischio-rendimento meno favorevole. Eventuali shock, come un'improvvisa correzione, l'emergere di nuovi rischi geopolitici, o sviluppi inattesi sul fronte economico, potrebbero accentuare questa dinamica.*



### Russel 2000 (ETF – IWM)



Questo etf sta consolidando i progressi avvenuti dopo l’elezione di Trump. Il quadro rimane positivo anche in termini di forza comparativa nei confronti dell’indice SP500. Occorrono conferme nei prossimi giorni per avere un quadro rialzista più strutturato sul lungo. Supporto 220. Target di lungo 280.

### Nasdaq 100



L’indice in questione sta percorrendo con regolarità una trendline ascendente di breve, testata ben 4 volte e che adesso è situata a 20800. La parte alta del canale di lungo mette in risalto una resistenza di 21800 oltre la quale attendiamo un target di 23000 sul quale dovremmo assistere ad una probabile inversione. Questo livello infatti rappresenta un importante obiettivo del ciclo a 2 anni.



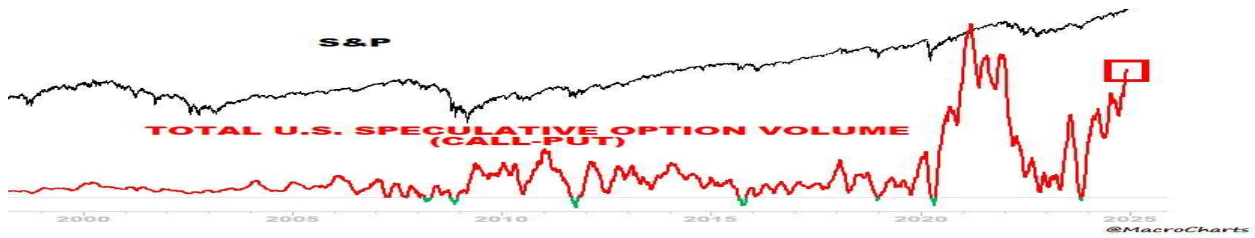
*Il grafico evidenzia un fenomeno interessante legato al sentiment del mercato, in particolare quello rappresentato dalla comunità **WallStreetBets di Reddit**. Dopo un periodo prolungato di flessione, l'indice di "Fear & Greed" è tornato a livelli che ricordano il picco del 2020-2021, quando i mercati erano inondati da stimoli economici senza precedenti.*

*In quel periodo, i tagli aggressivi ai tassi d'interesse, il quantitative easing e le politiche fiscali espansive, unite ai famosi "stimmy checks" (assegni di stimolo economico che il governo degli Stati Uniti ha distribuito direttamente ai cittadini durante la pandemia di COVID-19) depositati direttamente nei conti correnti, avevano alimentato un'ondata speculativa senza eguali. Ora, nonostante la mancanza di stimoli di portata simile, il ritorno di un sentiment così euforico potrebbe far riflettere sulle dinamiche attuali del mercato.*

*Questo scenario solleva domande sulla sostenibilità di tale ottimismo. L'assenza di fattori macroeconomici di sostegno paragonabili al passato pone un interrogativo: è possibile che stiamo assistendo a una nuova bolla di entusiasmo, alimentata più dalla psicologia collettiva che da fondamentali economici solidi?*

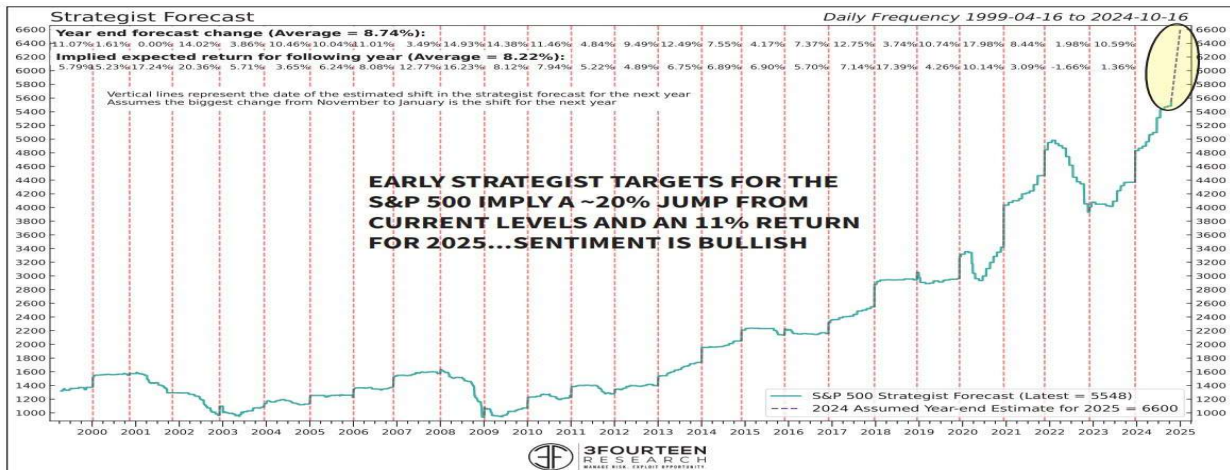
*La storia suggerisce che eccessi di questo tipo tendono a correggersi, spesso in modo brusco. Tuttavia, il clima di mercato attuale sembra caratterizzato da una resilienza sorprendente, almeno nel breve termine. Restare vigili è d'obbligo per i risparmiatori, perché il confine tra opportunità e rischio potrebbe rivelarsi più sottile di quanto sembri.*

*In questo contesto, le coperture sembrano opportune. Utilizzare strumenti come opzioni o ETF inversi potrebbe proteggere il portafoglio da un ribasso improvviso, senza rinunciare alla partecipazione al rialzo nel breve termine. È sempre meglio essere preparati, soprattutto quando il mercato mostra segnali di euforia apparentemente scollegata dai fondamentali.*



Il grafico mostra un livello di attività speculativa nel **mercato delle opzioni** che è tornato a crescere rapidamente dopo il crollo del mercato orso del 2022. Questo aumento di volumi, trainato soprattutto dalle opzioni call, evidenzia un rinnovato entusiasmo speculativo da parte degli investitori, che sembrano puntare su ulteriori rialzi dell'S&P 500.

Questi segnali suggeriscono cautela. Quando la speculazione raggiunge estremi storici, spesso segue una correzione, poiché il mercato tende a riequilibrare le sue dinamiche.



Gli strategisti di Wall Street stanno mostrando un ottimismo record per il 2025, con **previsioni per l'S&P 500** che indicano un potenziale aumento del 20% rispetto ai livelli attuali e un ulteriore rendimento dell'11% per l'anno successivo. Questo rappresenta un deciso cambio di tono rispetto al 2024, quando i target erano generalmente inferiori al valore effettivo dell'indice.

Tale ondata di ottimismo suggerisce aspettative elevate, alimentate probabilmente dalla fiducia in un atterraggio morbido dell'economia e in una possibile ripresa degli utili aziendali. Tuttavia, previsioni così ambiziose tendono a creare pressione sul mercato, rendendo più probabile una reazione brusca in caso di delusioni rispetto alle aspettative.

In questo scenario, è importante bilanciare la fiducia nel potenziale rialzo con una sana dose di cautela. La storia ci insegna che fasi di eccessivo ottimismo possono sfociare in volatilità elevata, soprattutto se gli eventi non seguono lo script ideale degli investitori. Per chi è esposto, adottare una strategia diversificata e valutare meccanismi di protezione resta essenziale per navigare questa fase di mercato.

**Il margine di errore delle previsioni delle case di investimento negli ultimi 3 anni ha sfiorato la soglia del 20% a conferma della loro inutilità ai fini della pianificazione.**

## PRINCIPALI ASSET

ASSET	LAST	COD	STANDARD DEVIATION A 2 ANNI	TREND DEFINITION	TREND	SUP RES short term	SUP RES long term
Bitcoin Dollar - BTC/USD	99.769,22	BTCUSD	38%	HIGH	STRONGBULLISH	74831,57	68113,04
Cocoa Full0325	9.853(c)	CCXXXX	n/d	HIGH	STRONGBULLISH	7472,43	6597,34
Coffee C Full0325	330,25(c)	KCXXXX	38%	HIGH	STRONGBULLISH	259,44	231,54
Ethereum Dollar - ETH/USD	3.978,34	ETHUSD	45%	HIGH	STRONGBULLISH	2835,81	3002,64
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	44.642,52(c)	DJI	13%	HIGH	BULLISH	42156,43	40481,18
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	77,88(c)	IWRD	12%	HIGH	BULLISH	71,93	69,53
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	238,93(c)	IWM	22%	HIGH	BULLISH	221,26	211,69
NASDAQ Composite Index	19.859,78(c)	COMP	20%	HIGH	BULLISH	18127,75	17386,35
S&P500 Index	6.090,27(c)	SP500	15%	HIGH	BULLISH	5726,63	5481,52
Amd Eur H Rtd Micro-Wgh Gvn Bd UCITS ET	129,57(c)	EMAAA	8%	HIGH	BULLISH	127,35	125,66
Euro Bund Full0325 8:00-22:00	136,08(c)	BUNDXXXX_8	8%	HIGH	BULLISH	135,14	134,01
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	95,25(c)	IWDE	13%	HIGH	BULLISH	90,22	87,33
Long-Term Euro BTP Full0325	122,90(c)	BTPXXXX	10%	HIGH	BULLISH	119,85	118,13
NASDAQ100 Index	21.622,26(c)	NDX	21%	HIGH	BULLISH	19941,19	19229,79
Amundi AU S&P/ASX 200 UCITS ETF	53,61(c)	AUST	16%	HIGH	BULLISH	52,253	50,45
Amundi MSCI Turkey UCITS ETF Acc	48,150(c)	TUR	34%	HIGH	BULLISH	44,636	47,38
10Y TNote Full0325	111,453130(c)	ZNXXXX	7%	HIGH	BULLISH	112,73367	111,67
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	23,205(c)	XGIU	8%	HIGH	BULLISH	22,769	22,47
Amundi FTSE 100 UCITS ETF Acc	17,338(c)	FTS100	13%	HIGH	BULLISH	16,896	16,47
DAX40 Perf Index	20.384,61(c)	DAX	14%	HIGH	BULLISH	18990,56	18580,48
Spot USD/MXN	20,1919(c)	USDMXN	11%	HIGH	BULLISH	19,7556	18,44
Amundi MSCI India II UCITS ETF	32,020(c)	INDI	14%	LOW	BULLISH	31,675	30,80
IBEX35 Index	12.072,00(c)	IBX35	14%	LOW	BULLISH	11527,83	11213,37
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	82,25(c)	FXC	28%	LOW	BULLISH	76,29	71,24
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	93,87(c)	IHYG	6%	HIGH	BULLISH	92,3	90,72
Spot USD/CAD	1,4158(c)	USDCAD	6%	HIGH	NEUTRAL	1,3749	1,37
AEX25 Index	891,67(c)	AEX	13%	LOW	NEUTRAL	893,81	896,05
Amd MSCI AC Asia Pfc Ex Jpn UCITS ET	70,66(c)	AEJ	14%	LOW	NEUTRAL	68,3	66,00
Amundi MSCI China UCITS ETF Acc	16,480(c)	LCCN	26%	LOW	NEUTRAL	15,495	14,71
BEL20 Index	4.242,64(c)	BEL20	13%	LOW	NEUTRAL	4207,75	4035,06
Corn Full0325	440,00(c)	ZCXXXX	19%	LOW	NEUTRAL	422,83	446,08
Spot GBP/AUD	1,9939(c)	GBP AUD	7%	HIGH	NEUTRAL	1,9496	1,93
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	8,799(c)	CRUD	30%	LOW	NEUTRAL	8,835	9,21
WISDOMTREE GOLD	25,465(c)	BULL	13%	LOW	NEUTRAL	24,475	23,12
Amndi Bloom Eq-wgh Cmd ex-Agr UCITS ET	22,840(c)	COMO	16%	LOW	NEUTRAL	22,425	22,74
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	40,720(c)	IEEM	14%	LOW	NEUTRAL	39,544	38,60
Amundi FTSE MIB UCITS ETF-A	16,574(c)	MIBA	17%	LOW	NEUTRAL	15,906	15,81
Spot EUR/AUD	1,6540(c)	EURAUD	8%	HIGH	NEUTRAL	1,636	1,64
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	4.977,78(c)	SXSE	14%	LOW	NEUTRAL	4863,74	4918,35
MSCI ACWI EX US INDEX FUND	54,97(c)	ACWX	15%	HIGH	NEUTRAL	54,95	54,07
Nikkei 225	39.091,17(c)	NK225	19%	LOW	NEUTRAL	38020,33	38677,58
Ounce Gold USD	2.634,88(c)	XAUUSD	14%	HIGH	NEUTRAL	2605,17	2447,65
PSI20 Index	6.336,31(c)	PSI20	13%	HIGH	NEUTRAL	6597,57	6575,46
SMI20 Index	11.781(c)	SMI	12%	LOW	NEUTRAL	12006,53	11894,58
Sugar No. 11 Full0325	21,81(c)	SBXXXX	27%	LOW	NEUTRAL	20,98	20,64
Spot EUR/GBP	0,8293(c)	EURGBP	5%	HIGH	BEARISH	0,8391	0,85
Spot AUD/USD	0,6393(c)	AUDUSD	11%	HIGH	BEARISH	0,6658	0,66
Spot GBP/USD	1,2741(c)	GBPUSD	9%	HIGH	BEARISH	1,298	1,28
Spot EUR/USD	1,0568(c)	EURUSD	7%	HIGH	BEARISH	1,0893	1,08
CAC40 Index	7.426,88(c)	PXI	14%	LOW	BEARISH	7437,47	7689,75
FTSE MIB40 Index	34.749,50(c)	FTSEMIB	16%	HIGH	BEARISH	33747,4	33889,90
MSCI EMERGING MARKETS ASIA INDEX FUND	74,87(c)	EEMA	18%	HIGH	BEARISH	74,98	72,49
Ounce Silver USD	31,00(c)	XAGUSD	29%	LOW	BEARISH	30,66	29,33
Soybean Full0125	993,75(c)	ZSXXXX	20%	LOW	BEARISH	1010,88	1078,40
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	5,328(c)	XMEX	21%	LOW	BEARISH	5,3297	5,86
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF Acc	17,488(c)	BRA	25%	HIGH	BEARISH	19,003	19,51
Mini Crude Oil Full0125	67,200(c)	QMXXXX	36%	LOW	BEARISH	70,307	72,90
Spot EUR/CHF	0,9285(c)	EURCHF	5%	HIGH	BEARISH	0,9394	0,96
Cotton No. 2 Full0325	70,11(c)	CTXXXX	26%	LOW	BEARISH	72,28	78,88
Spot USD/JPY	149,99(c)	USDJPY	10%	HIGH	BEARISH	148,35	151,97
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	35,700(c)	IKOR	22%	HIGH	BEARISH	39,156	40,97
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ET	14,294(c)	XMIN	17%	HIGH	BEARISH	14,684	14,49
Spot AUD/JPY	95,85(c)	AUDJPY	11%	HIGH	BEARISH	98,74	100,68
Spot GBP/JPY	191,13(c)	GBPJPY	10%	HIGH	BEARISH	192,5	194,76
Spot EUR/JPY	158,49(c)	EURJPY	10%	HIGH	IPERBEARISH	161,52	164,74

# TITOLI MACROTREND

ASSET	LAST	COD	STANDARD DEVIATION A 2 ANNI	TREND DEFINITION	TREND	SUP RES short term	SUP RES long term
APPROVIN CORP.	401,50(c)	APP	66%	HIGH	STRONGBULLISH	166,54	116,03
TESLA INC.	389,22(c)	TSLA	57%	HIGH	STRONGBULLISH	255,81	219,03
ATLASSIAN CORP.	278,50(c)	TEAM	55%	HIGH	STRONGBULLISH	189,98	186,52
VERACYTE INC.	44,13(c)	VCYT	57%	HIGH	STRONGBULLISH	34,06	27,21
HIMS & HERS HEALTH	34,23(c)	HIMS	65%	HIGH	STRONGBULLISH	20,06	18,42
XPENG INC. ADS	12,50(c)	XPEV	80%	LOW	STRONGBULLISH	10,44	9,23
FORTINET INC.	99,21(c)	FTNT	39%	HIGH	STRONGBULLISH	80,48	70,82
BOOKING HOLDINGS INC.	5.300,34(c)	BKNG	27%	HIGH	STRONGBULLISH	4280,61	3947,60
GARMIN LTD.	218,58(c)	GRMN	26%	HIGH	STRONGBULLISH	183,2	167,82
INSULET CORP.	265,47(c)	PODD	38%	HIGH	STRONGBULLISH	230,31	203,11
SAMSARA INC. CLASS A	52,27(c)	IOT	58%	HIGH	STRONGBULLISH	46,9	40,47
SERVICENOW INC.	1.124,34(c)	NOW	36%	HIGH	STRONGBULLISH	921,02	825,86
CIENA CORP.	73,58(c)	CIEN	36%	HIGH	STRONGBULLISH	61,6	54,73
PENUMBRA INC.	237,23(c)	PEN	41%	HIGH	STRONGBULLISH	208,14	206,04
TRIMBLE INC.	74,86(c)	TRMB	32%	HIGH	STRONGBULLISH	61,57	59,86
ZOOM COMMUNICATIONS INC.	86,22(c)	ZM	38%	HIGH	STRONGBULLISH	71,13	66,16
CLOUDFLARE INC. CLASS A	112,96(c)	NET	62%	HIGH	STRONGBULLISH	87,03	85,58
INTUITIVE SURGICAL INC.	550,41(c)	ISRG	29%	HIGH	STRONGBULLISH	498,97	447,21
PALO ALTO NETWORKS INC.	405,90(c)	PANW	39%	HIGH	STRONGBULLISH	359,01	328,40
ZIFF DAVIS INC.	58,38(c)	ZD	33%	HIGH	STRONGBULLISH	48,88	53,02
CISCO SYSTEMS INC.	59,89(c)	CSCO	20%	HIGH	STRONGBULLISH	53,08	49,73
EATON CORP.	371,22(c)	ETN	27%	HIGH	STRONGBULLISH	328,46	319,95
INGREDION INC.	145,23(c)	INGR	20%	HIGH	STRONGBULLISH	136,67	124,45
INTL. BUSINESS MACHINES	238,04(c)	IBM	19%	HIGH	STRONGBULLISH	211,69	191,83
MONGODB INC.	343,40(c)	MDB	61%	HIGH	STRONGBULLISH	277,08	300,84
NVIDIA CORP.	142,44(c)	NVDA	51%	LOW	STRONGBULLISH	128,3	113,80
AMAZON.COM INC.	227,03(c)	AMZN	34%	HIGH	BULLISH	188,57	185,69
APPLE INC.	242,84(c)	AAPL	24%	HIGH	BULLISH	226,66	206,91
ARISTA NETWORKS INC.	108,25(c)	ANET	41%	LOW	BULLISH	94,32	84,24
VEEV SYSTEMS INC. CLASS A	250,45(c)	VEEV	34%	HIGH	BULLISH	211,88	206,68
AVIS BUDGET GROUP INC.	102,46(c)	CAR	54%	HIGH	BULLISH	87,94	100,33
FERGUSON ENTERPRISES INC.	216,93(c)	FERG	27%	HIGH	BULLISH	202,08	205,08
MAGNA INTERNATIONAL INC.	45,29(c)	MGA	34%	HIGH	BULLISH	41,45	44,22
META PLATFORMS INC.	623,77(c)	META	40%	HIGH	BULLISH	555,38	518,36
NETSCOUT SYSTEMS INC.	22,24(c)	NTCT	33%	LOW	BULLISH	20,9	20,43
RAPID7 INC.	43,48(c)	RPD	51%	HIGH	BULLISH	38,58	41,56
UNITEDHEALTH GROUP INC.	549,62(c)	UNH	23%	LOW	BULLISH	583,77	535,42
ACCURENT PLC CLASS A	362,70(c)	ACN	24%	LOW	BULLISH	347,97	332,37
ALBEMARLE CORP.	104,96(c)	ALB	51%	HIGH	BULLISH	93,82	105,19
RESMED INC.	241,41(c)	RMD	32%	LOW	BULLISH	238,7	216,20
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO.	203,02(c)	TSM	36%	LOW	BULLISH	180,92	164,90
COCHLEAR LIMITED	301,45(c)	COH	23%	HIGH	BULLISH	296,669	314,14
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	186,82(c)	CHKP	22%	HIGH	BULLISH	188,43	173,25
DELL TECHNOLOGIES INC. CLASS C	123,40(c)	DELL	43%	HIGH	BULLISH	119,25	123,28
DIGITALOCEAN HLD.	40,17(c)	DOCN	59%	LOW	BULLISH	38,72	37,10
ESSENTIAL UTILITIES INC.	38,94(c)	WTRG	22%	LOW	BULLISH	38,94	37,61
MERCADOLIBRE INC.	1.947,18(c)	MELI	43%	LOW	BULLISH	2005,28	1774,91
MICROSOFT CORP.	443,57(c)	MSFT	25%	HIGH	BULLISH	419	421,36
SIEMENS AGNA O.N.	193,70(c)	SIE	25%	HIGH	BULLISH	175,23	175,42
SIEMENS HEALTH.AG NA O.N.	51,44(c)	SHL	24%	LOW	BULLISH	50,84	52,35
SYNOPSIS INC.	517,28(c)	SNPS	32%	HIGH	BULLISH	521	549,08
IBERDROLA	13,445(c)	IBE	15%	LOW	NEUTRAL	13,317	12,29
ALPHABET INC. CLASS C	176,49(c)	GOOG	31%	LOW	NEUTRAL	166,99	166,46
AMERICAN WATER WORKS CO.	132,37(c)	AWK	22%	LOW	NEUTRAL	139,91	131,79
BORGWARNER INC.	33,80(c)	BWA	31%	LOW	NEUTRAL	33,7	33,54
DARLING INGREDIENTS INC.	35,95(c)	DAR	38%	HIGH	NEUTRAL	38,37	39,97
GEBERT N	547,0(c)	GEBN	20%	LOW	NEUTRAL	530,8	532,90
HALIMA ORD 10P	2,772(c)	HLMA	0%	HIGH	NEUTRAL	2,563	2,467,00
INTEGRA LIFESCIENCES HLD.	24,10(c)	IART	39%	HIGH	NEUTRAL	20,64	26,47
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC.	128,14(c)	NBIX	29%	HIGH	NEUTRAL	126,14	133,12
SEVERN TRENT ORD 97 17/19P	2,656(c)	SVT	0%	HIGH	NEUTRAL	2,583	2,486,00
SONOVA N	297,2(c)	SOON	30%	HIGH	NEUTRAL	304,9	286,60
UNITED UTILITIES GRP. ORD 5P	1.090,5(c)	UUJ	20%	HIGH	NEUTRAL	1036,3	1012,00
INFINEON TECH.AG NA O.N.	32,685(c)	IFX	37%	HIGH	NEUTRAL	30,452	32,49
AZENTA INC.	45,59(c)	AZTA	46%	HIGH	NEUTRAL	47,09	54,99
BROADCOM INC.	179,53(c)	AVGO	37%	LOW	NEUTRAL	166,65	152,87
CHARLES RIVER LABORATORIES INTL.	191,81(c)	CTL	37%	LOW	NEUTRAL	197,41	217,26
XYLEM INC.	126,37(c)	XYL	24%	LOW	NEUTRAL	129,85	131,76
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY L	9,21(c)	ALBY	85%	LOW	BEARISH	9,23	10,24
ENERSYS	94,71(c)	ENS	31%	LOW	BEARISH	98,38	98,08
LOCKHEED MARTIN	513,03(c)	LMT	18%	HIGH	BEARISH	559,47	501,13
MEDPACE HOLDINGS INC.	350,53(c)	MEDP	42%	LOW	BEARISH	350,23	377,91
NEXTRACKER INC.	36,29(c)	NXT	n/d	HIGH	BEARISH	37,5	45,14
VARONIS SYSTEMS INC.	49,81(c)	VRNS	44%	LOW	BEARISH	54,26	49,87
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	98,06(c)	AKAM	25%	HIGH	BEARISH	98,63	98,91
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS INC.	43,80(c)	AMPH	40%	HIGH	BEARISH	46,88	44,28
DEXCOM INC.	77,72(c)	DXCM	45%	HIGH	BEARISH	71,69	99,67
ELI LILLY AND CO.	826,71(c)	LLY	28%	HIGH	BEARISH	871,95	835,66
FIRST SOLAR INC.	194,19(c)	FSLR	51%	LOW	BEARISH	214,03	208,67
LI AUTO INC. ADS	22,32(c)	LI	63%	LOW	BEARISH	23,04	24,73
UBER TECHNOLOGIES INC.	66,09(c)	UBER	41%	HIGH	BEARISH	73,23	72,17
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	138,59(c)	AMD	49%	LOW	BEARISH	148,96	159,04
DANAHER CORP.	230,12(c)	DHR	26%	HIGH	BEARISH	259,56	255,64
INTEL CORP.	20,92(c)	INTC	43%	LOW	BEARISH	22,12	29,17
RENAULT	43,69(c)	RNO	32%	LOW	BEARISH	40,52	43,93
TETRA TECH INC.	42,69(c)	TTEK	28%	HIGH	BEARISH	46,21	42,60
VEOLIA ENVIRON.	28,25(c)	VIE	21%	HIGH	BEARISH	29,04	28,88
MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	53,78(c)	MBG	24%	LOW	BEARISH	56,733	62,04
BAIDU INC. ADS	86,43(c)	BIDU	45%	LOW	BEARISH	89,79	95,06
BAY.MOTOREN WERKEVZO	71,30(c)	BMW3	23%	HIGH	BEARISH	70,71	82,36
PLUG POWER INC.	2,38(c)	PLUG	88%	LOW	BEARISH	2,07	2,56
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	529,36(c)	TMO	23%	HIGH	BEARISH	581,27	575,96
CANADIAN SOLAR INC.	12,01(c)	CSIQ	59%	LOW	IPERBEARISH	13,51	15,68
ENPHASE ENERGY INC.	71,56(c)	ENPH	61%	HIGH	IPERBEARISH	96,39	106,97
PDD HOLDINGS INC. ADS	99,89(c)	PDD	58%	HIGH	IPERBEARISH	119,36	126,39
REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	778,00(c)	REGN	24%	HIGH	IPERBEARISH	996,47	992,90
VESTAS WIND SYSTEMS A/S [Cboe]	97,86(c)	VVWS_DC	39%	HIGH	IPERBEARISH	135,74	160,83
CELSIUS HOLDINGS INC.	28,17(c)	CELH	59%	LOW	IPERBEARISH	32,98	55,07
MODERNA INC.	44,44(c)	MRNA	54%	HIGH	IPERBEARISH	62,31	94,04
SOLAREDDGE TECHNOLOGIES INC.	12,78(c)	SEDG	73%	HIGH	IPERBEARISH	19,05	36,42

## **Correlazione storiche**

ASSET	BTCUSD	BUND	CHINA	DAX	DJI	EURUSD	FT100	MIB40	GOLD	MSCIW	ND100	NK225	OIL	SILVER	SP500	STX50	TB10Y
BTCUSD		-0,02	-0,23	0,18	0,4	0,31	0,1	-0,04	-0,6	-0,31	-0,03	0,57	-0,21	-0,49	0,11	0,05	0,02
BUND	-0,02		-0,17	-0,16	0,07	-0,03	-0,007	-0,24	0,05	-0,02	-0,32	-0,317	-0,28	0,1	0,003	-0,15	0,86
CHINA	-0,23	-0,17		0,61	0,79	0,27	0,47	0,4	0,34	0,46	0,5	0,26	0,1	0,37	0,74	0,51	-0,11
DAX	0,18	-0,16	0,61		0,64	-0,02	0,73	0,81	-0,25	0,8165	0,71	0,56	0,06	0,1	0,61	0,93	-0,22
DJI	0,4	0,07	0,79	0,64		0,15	0,6	0,75	-0,07	0,82	0,786	0,55	0,2429	0,14	0,95	0,8	-0,2
EURUSD	0,31	-0,03	0,27	-0,02	0,15		-0,12	0,09	0,49	-0,06	0,08	0,1	-0,08	0,07	-0,04	-0,15	0,1
FT100	0,1	0,1	0,47	0,73	0,6	-0,12		0,65	0,16	0,49	0,52	0,35	0,67	0,36	0,68	0,77	-0,46
FTSEMIB	-0,04	-0,24	0,4	0,81	0,75	0,09	0,65		-0,13	0,86	0,7	0,71	0,21	0,08	0,79	0,93	-0,21
GOLD	-0,6	0,05	0,34	-0,25	-0,07	0,49	0,16	-0,13		-0,05	0,04	0,01	0,18	0,69	0,09	-0,16	0,34
MSCIW	-0,31	-0,02	0,46	0,8165	0,82	-0,06	0,49	0,86	-0,05		0,58	0,71	0,53	0,01	0,82	0,9	-0,69
ND100	-0,03	-0,32	0,5	0,71	0,786	0,08	0,52	0,7	0,04	0,58		0,53	0,06	0,14	0,83	0,76	-0,18
NK225	0,41	-0,26	-0,59	0,43	0,64	0,0	-0,36	0,69	-0,05	0,76	0,91		-0,06	-0,32	0,84	0,22	-0,18
OIL	-0,21	-0,28	0,1	0,06	0,2429	-0,08	0,67	0,21	0,18	0,53	0,06	-0,06		0,05	0,2	0,29	-0,48
SILVER	0,03	0,52	0,22	0,38	0,14	0,64	0,45	0,06	0,65	0,09	-0,21	-0,32	-0,25		-0,08	0,46	0,59
SP500	0,11	0,12	-0,65	0,61	0,95	-0,04	0,68	0,79	0,09	0,82	0,83	0,84	0,2	-0,08		0,81	-0,12
STOXX50	0,05	-0,15	0,51	0,93	0,8	-0,15	0,77	0,93	-0,16	0,9	0,76	0,22	0,29	0,46	0,81		-0,34
TBOND10	0,02	0,86	-0,11	-0,22	-0,2	0,1	-0,46	-0,21	0,34	-0,69	-0,18	-0,18	-0,48	0,59	-0,12	-0,34	

### **Asset Meno Correlati: Opportunità Uniche**

#### Oro e ND100 (Nasdaq 100):

L'oro, da sempre rifugio sicuro in tempi di incertezza economica, mostra una correlazione molto bassa con l'indice ND100, che rappresenta le 100 maggiori aziende tecnologiche statunitensi. Questa bassa correlazione suggerisce che i movimenti di prezzo dell'oro sono largamente indipendenti dalle dinamiche del settore tecnologico, rendendo l'oro un'ottima scelta per contrappesare le fluttuazioni del mercato azionario tecnologico.

#### Petrolio e TBOND10 (Treasury Bond a 10 anni):

Il prezzo del petrolio e i bond del tesoro americano a 10 anni mostrano una correlazione negativa. In periodi di aumento del prezzo del petrolio, che spesso coincide con una maggiore inflazione, i bond possono comportarsi diversamente, offrendo così un'efficace diversificazione del rischio.

### **Strategie di Diversificazione Efficiente**

#### Bilanciamento tra Classi di Asset:

Gli investitori possono beneficiare enormemente dall'allocazione di risorse in diverse classi di asset come azioni, commodities e obbligazioni. Ad esempio, combinando oro, petrolio, azioni tecnologiche, e obbligazioni statunitensi, si può ottenere un portafoglio ben equilibrato che resiste meglio alle turbolenze di mercato.

#### Diversificazione Settoriale e Geografica:

È importante diversificare tra diversi settori economici e aree geografiche. Investimenti in diverse regioni del mondo e in differenti settori industriali possono proteggere il portafoglio da rischi legati a eventi specifici, come crisi politiche o recessioni localizzate.

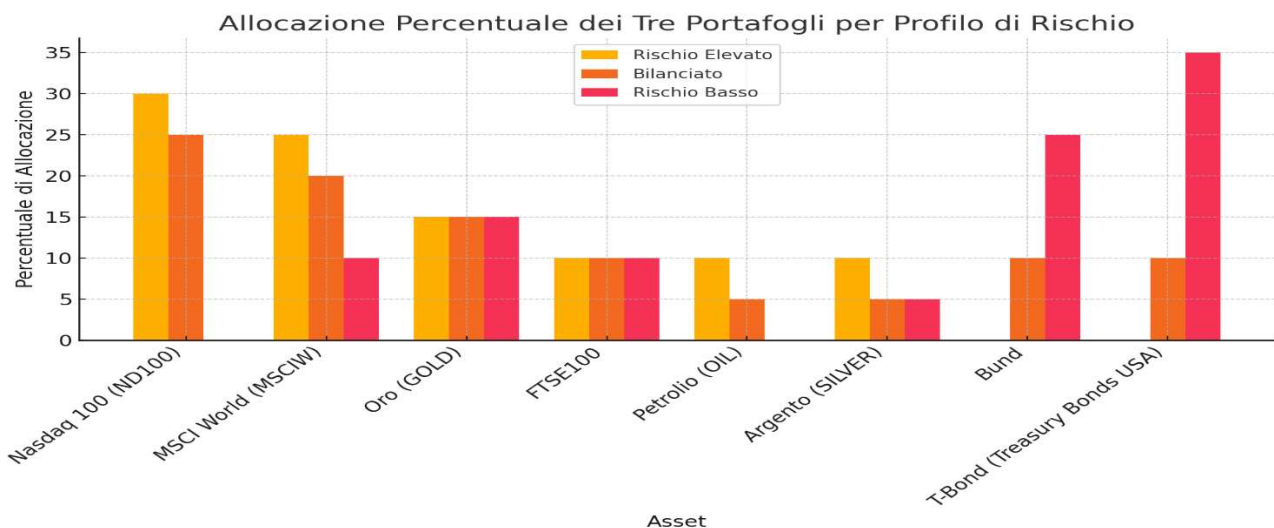
#### Utilizzo di Strumenti Finanziari Moderni:

ETF e fondi indicizzati sono strumenti eccellenti per ottenere esposizione a diversi mercati e classi di asset senza la necessità di selezionare e gestire singoli titoli. Questi strumenti offrono una gestione passiva del portafoglio, riducendo i costi e complessità.

La diversificazione è una componente essenziale della gestione di un portafoglio d'investimento. La scelta di asset poco correlati e l'utilizzo strategico di diverse classi di asset e strumenti finanziari possono notevolmente ridurre il rischio e migliorare i rendimenti nel lungo termine. Tuttavia, l'approccio ideale dipende dagli obiettivi specifici dell'investitore, dalla sua tolleranza al rischio e dall'orizzonte temporale. Pertanto, è sempre raccomandabile consultare un consulente finanziario per sviluppare un piano di investimento su misura che rifletta le proprie esigenze e aspirazioni finanziarie.

## PORTAFOGLIO SECONDO **IA** IN BASE ALLE CORRELAZIONI DI LUNGO PERIODO

Abbiamo selezionato gli asset dei tre portafogli tenendo conto dei coefficienti di correlazione per garantire una diversificazione efficace e minimizzare il rischio complessivo. Per il portafoglio a rischio elevato, abbiamo puntato su asset ad alto potenziale di crescita, come il Nasdaq 100 e l'MSCI World, bilanciati da oro e argento, che mostrano correlazioni basse o negative con gli indici azionari. Nel portafoglio bilanciato, abbiamo combinato azioni con titoli difensivi come Bund e T-Bond, che offrono protezione grazie alle loro correlazioni negative con le azioni. Infine, per il portafoglio a basso rischio, abbiamo privilegiato asset sicuri come Bund e T-Bond, con correlazioni molto basse o negative rispetto agli asset più volatili, per garantire stabilità, mentre oro e argento forniscono ulteriore copertura contro l'incertezza dei mercati.



Asset	Portafoglio Rischio Elevato (%)	Portafoglio Bilanciato (%)	Portafoglio Rischio Basso (%)
Nasdaq 100 (ND100)	30	25	0
MSCI World (MSCIW)	25	20	10
Oro (GOLD)	15	15	15
FTSE100	10	10	10
Petrolio (OIL)	10	5	0
Argento (SILVER)	10	5	5
Bund	0	10	25
T-Bond (Treasury Bonds USA)	0	10	35

## I primi 30 titoli Europa per indicatore MRA

EUROPA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
SIEMENS ENERGY AG NA O.N.	1,19	51,86(c)	ENR	Azioni Germania
INT.AIRL.GRP	1,123	3,417(c)	IAG	Azioni Spagna
ARGENX SE	1,1	590,8(c)	ARGX	Euronext Bruxelles
RHEINMETALL AG	1,1	651,8(c)	RHM	Azioni Germania
TENARIS	1,089	18,050(c)	TEN	Azioni Italia
HEIDELBERG MATERIALS O.N.	1,08	122,55(c)	HEI	Azioni Germania
BANCA MONTE PASCHI SIENA	1,077	6,372(c)	BMPS	Azioni Italia
BANCO BPM	1,067	7,510(c)	BAMI	Azioni Italia
SAIPEM	1,061	2,490(c)	SPM	Azioni Italia
DT.TELEKOM AG NA	1,06	30,60(c)	DTE	Azioni Germania
LEONARDO	1,06	26,41(c)	LDO	Azioni Italia
LOGISTA	1,05	30,02(c)	LOG	Azioni Spagna
SAP SE O.N.	1,05	242,00(c)	SAP	Azioni Germania
UCB	1,04	185,30(c)	UCB	Euronext Bruxelles
AHOLD DEL	1,04	32,50(c)	AD	Euronext Amsterdam
ZALANDO SE	1,04	34,37(c)	ZAL	Azioni Germania
POSTE ITALIANE	1,04	13,765(c)	PST	Azioni Italia
ENDESA	1,04	21,36(c)	ELE	Azioni Spagna
GENERALI	1,04	28,08(c)	G	Azioni Italia
FERROVIAL SE	1,04	41,00(c)	FER	Azioni Spagna
FLUIDRA	1,04	25,68(c)	FDR	Azioni Spagna
BPER BANCA	1,03	5,890(c)	BPE	Azioni Italia
CONTINENTAL AG O.N.	1,03	65,40(c)	CON	Azioni Germania
ACCOR	1,03	46,02(c)	AC	Euronext Parigi
UNIPOL	1,03	11,77(c)	UNI	Azioni Italia
SAINT GOBAIN	1,03	90,02(c)	SGO	Euronext Parigi
ACERINOX	1,025	9,980(c)	ACX	Azioni Spagna
AZA	1,0229	2,200(c)	AZA	Azioni Italia
MAPFRE	1,021	2,506(c)	MAP	Azioni Spagna
BCA POP SONDRIO	1,021	8,010(c)	BPSO	Azioni Italia

## I primi titoli Cina per indicatore MRA

CINA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
FOXCONN INTERCONNECT TECHNOLOGY FITGF	1,1236	0,4031(c)	FITGF	NASDAQ OTC
XPENG INC. ADS	1,11	12,50(c)	XPEV	Azioni NYSE
SEA LTD.	1,11	116,25(c)	SE	Azioni NYSE
CHINA VANKE CO.LTD H YC 1	1,038	0,775(c)	18V	Azioni Frankfurt
JD.COM INC. ADS	1,02	37,18(c)	JD	Azioni NASDAQ
WEIBO CORP.	1,01	9,82(c)	WB	Azioni NASDAQ
NETEASE INC. ADS	1,01	91,29(c)	NTES	Azioni NASDAQ
JINKOSOLAR HOLDING CO.	1,01	26,85(c)	JKS	Azioni NYSE
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	1	12,12(c)	IDCBY	NASDAQ OTC
BANK OF CHINA LTD. BACHY	0,99	11,87(c)	BACHY	NASDAQ OTC
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADS	0,97	12,55(c)	TME	Azioni NYSE
LI AUTO INC. ADS	0,97	22,32(c)	LI	Azioni NASDAQ
SOHU.COM LTD.	0,96	13,80(c)	SOHU	Azioni NASDAQ
NIO INC. ADS	0,96	4,61(c)	NIO	Azioni NYSE
ALIBABA GROUP HOLDING	0,96	85,93(c)	BABA	Azioni NYSE
BAIDU INC. ADS	0,95	86,43(c)	BIDU	Azioni NASDAQ
PDD HOLDINGS INC. ADS	0,89	99,89(c)	PDD	Azioni NASDAQ



## I primi 30 titoli Usa per indicatore MRA

USA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
APLOVIN CORP.	1,49	401,50(c)	APP	Azioni NASDAQ
MICROSTRATEGY INC.	1,33	395,01(c)	MSTR	Azioni NASDAQ
AFFIRM HOLDINGS INC.	1,22	71,88(c)	AFRM	Azioni NASDAQ
UNITED AIRLINES HLD.	1,2	100,28(c)	UAL	Azioni NASDAQ
AXON ENTERPRISE INC.	1,2	687,69(c)	AXON	Azioni NASDAQ
CARVANA CO. CLASS A	1,2	251,21(c)	CVNA	Azioni NYSE
ROBINHOOD MARKETS INC.	1,17	41,67(c)	HOOD	Azioni NASDAQ
TESLA INC.	1,17	389,22(c)	TSLA	Azioni NASDAQ
VISTRA CORP.	1,16	159,98(c)	VST	Azioni NYSE
SPORTRADAR GROUP AG	1,15	17,68(c)	SRAD	Azioni NASDAQ
ATLASSIAN CORP.	1,14	278,50(c)	TEAM	Azioni NASDAQ
COINBASE GLOBAL INC.	1,13	343,62(c)	COIN	Azioni NASDAQ
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	1,13	258,09(c)	RCL	Azioni NYSE
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC.	1,12	186,96(c)	IBKR	Azioni NASDAQ
FAIR ISAAC CORP.	1,12	2.371,83(c)	FICO	Azioni NYSE
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	1,12	498,63(c)	SPOT	Azioni NYSE
APOLLO GLOB. MANAGEMENT	1,11	177,85(c)	APO	Azioni NYSE
GRAB HOLDINGS LTD.	1,11	5,14(c)	GRAB	Azioni NASDAQ
SEA LTD.	1,11	116,25(c)	SE	Azioni NYSE
VERTIV HLD.	1,11	133,85(c)	VRT	Azioni NYSE
EXPEDIA GROUP INC.	1,11	190,72(c)	EXPE	Azioni NASDAQ
DOORDASH INC.	1,11	178,48(c)	DASH	Azioni NASDAQ
FORTINET INC.	1,1	99,21(c)	FTNT	Azioni NASDAQ
NETFLIX INC.	1,1	934,74(c)	NFLX	Azioni NASDAQ
BLACKSTONE INC.	1,1	187,00(c)	BX	Azioni NYSE
WARNER BROS. DISCOVERY	1,1	10,66(c)	WBD	Azioni NASDAQ
KKR & CO. INC.	1,09	158,01(c)	KKR	Azioni NYSE
TPG INC.	1,09	68,78(c)	TPG	Azioni NASDAQ
BLOCK INC. CLASS A	1,09	98,25(c)	SQ	Azioni NYSE
LPL FINANCIAL HLD.	1,09	327,56(c)	LPLA	Azioni NASDAQ

## I primi 30 titoli Etf per indicatore MRA

ETF	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
VANECK CRYPTO AND BLOCKCHAIN UCITS ETF	1,164	12,958(c)	DAPP	Azioni Italia
WISDOMTREE COCOA	1,113	14,342(c)	COCO	Azioni Italia
WISDOMTREE COFFEE	1,105	52,73(c)	COFF	Azioni Italia
COINSHARES GLOBAL BLOCKCHAIN UCITS ETF	1,09	118,33(c)	BCHN	Azioni Italia
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING UCITS ETF	1,081	51,84(c)	FSKY	Azioni Italia
WISDOMTREE CLOUD COMPUT UCITS ETF USD	1,078	38,525(c)	WCLD	Azioni Italia
SPDR S&P US CONS DISCR SEL SEC UCITS E	1,07	64,27(c)	SXLY	Azioni Italia
UBS MSCI WRLD SOCIAL RES UCITS USD A	1,07	22,245(c)	WSRIA	Azioni Italia
ISHARES DIGITALISATION UCITS USD ACC	1,062	10,490(c)	DGTL	Azioni Italia
SPDR S&P US COMMUNIC SEL SEC UCITS ETF	1,056	40,250(c)	SXLC	Azioni Italia
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	1,056	27,330(c)	ISPY	Azioni Italia
RIZE CYBERSECURITY & PRIVACY UCITS ETF	1,054	7,885(c)	CYBR	Azioni Italia
L&G ARTIFICIAL INTELLIGENCE UCITS ETF	1,051	21,820(c)	AIAI	Azioni Italia
INVESCO US ENERGY INFRASTR UCITS (A)	1,05	131,31(c)	MLPS	Azioni Italia
XTRACKERS LPX PRIVATE EQ SWAP UCITS ET	1,05	147,59(c)	XLPE	Azioni Italia
INVESCO FTSE RAFI US 1000 UCITS ETF	1,05	33,220(c)	PFT	Azioni Italia
XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS ETF	1,05	333,33(c)	XRS2	Azioni Italia
ISHARES MSCI USASMALLCAPESGENA UCITS E	1,05	544,60(c)	CSUSS	Azioni Italia
ISHARES MSCI CANADA UCITS ETF USD ACC	1,05	205,02(c)	CSCA	Azioni Italia
OSSIAM SH BAR CAPE US SECT VAL UCITS E	1,05	1.487,40(c)	CAPU	Azioni Italia
UBS ETF MSCI CANADA UCITS ETF CAD A-ACC	1,048	20,035(c)	CANA	Azioni Italia
ISHARES AUTOMAT & ROBOTICS UCITS ACC	1,043	13,870(c)	RBOT	Azioni Italia
ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF USD ACC	1,043	16,008(c)	SUAS	Azioni Italia
Amundi Euro Govnment Bnd UCITS ETF	1,041	50,10(c)	EGOV	Azioni Italia
UBS MSCI USA SOCIALLY RESPONS UCITS ET	1,04	234,57(c)	ASREUA	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI USA INFO TECH UCITS ETF	1,04	110,83(c)	XUTC	Azioni Italia
WISDOMTREE ARTIF INTEL UCITS USD ACC	1,04	67,48(c)	WTAI	Azioni Italia
SPDR S&P 400 US MID CAP UCITS ETF	1,04	96,97(c)	SPY4	Azioni Italia
Amundi MSCI Robotics & AI ESG Screened	1,04	110,57(c)	GOAI	Azioni Italia
ISHARES \$ TREASURY 7-10YR UCITS DIST	1,04	163,34(c)	IBTM	Azioni Italia

## Performance da inizio anno

ASSET PRINCIPALI	PERFORMANCE DA INZIO 2023	Ultimo	Codice	Mercato
Cocoa Full0325	1.279,97	9.853(c)	CCXXXX	Futures ICE US
Bitcoin Dollar - BTC/USD	136,93	99.846,77	BTCUSD	Criptovalute
Coffee C Full0325	88,34	330,25(c)	KCXXXX	Futures ICE US
Ethereum Dollar - ETH/USD	73,86	3.985,16	ETHUSD	Criptovalute
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	35,01	82,25(c)	FXC	Azioni Italia
NASDAQ Composite Index	32,3	19.859,78(c)	COMP	Indici NASDAQ US
WISDOMTREE GOLD	31,684	25,465(c)	BULL	Azioni Italia
Amundi MSCI Turkey UCITS ETF Acc	30,985	48,150(c)	TUR	Azioni Italia
Ounce Silver USD	30,31	31,00(c)	XAGUSD	Oro & Argento Spot
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	29,09	77,88(c)	IWRD	Azioni Italia
NASDAQ100 Index	28,51	21.622,26(c)	NDX	Indici NASDAQ US
Ounce Gold USD	27,77	2.634,88(c)	XAUUSD	Oro & Argento Spot
S&P500 Index	27,68	6.090,27(c)	SP500	Indici S&P Base
Amundi MSCI China UCITS ETF Acc	24,83	16,480(c)	LCCN	Azioni Italia
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	23,73	95,25(c)	IWDE	Azioni Italia
DAX40 Perf Index	21,69	20.384,61(c)	DAX	Indici Germania
Amundi MSCI India II UCITS ETF	21,059	32,020(c)	INDI	Azioni Italia
Amundi FTSE MIB UCITS ETF-A	20,241	16,574(c)	MIBA	Azioni Italia
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	20,1	238,93(c)	IWM	Azioni NYSE AMERICAN
IBEX35 Index	19,5	12.072,00(c)	IBX35	Indice IBEX35
Amd MSCI AC Asia Pfc Ex Jpn UCITS ET	19,02	70,66(c)	AEJ	Azioni Italia
Spot USD/MXN	19,0041	20,1919(c)	USDMXN	Forex 47 incroci
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	18,45	44.642,52(c)	DJI	Indici Dow Jones
Amundi FTSE 100 UCITS ETF Acc	16,896	17,338(c)	FTS100	Azioni Italia
Nikkei 225	16,81	39.091,17(c)	NK225	Indici Giapponesi
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	16,021	40,720(c)	IEEM	Azioni Italia
FTSE MIB40 Index	14,49	34.749,50(c)	FTSEMIB	Indici Italia
BEL20 Index	14,43	4.242,64(c)	BEL20	Indici Euronext
AEX25 Index	13,33	891,67(c)	AEX	Indici Euronext
Amundi AU S&P/ASX 200 UCITS ETF	13,209	53,61(c)	AUST	Azioni Italia
MSCI EMERGING MARKETS ASIA INDEX FUND	13,18	74,87(c)	EEMA	Indici NASDAQ US
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	10,09	4.977,78(c)	SX5E	Indici STOXX
Amndi Bloom Eq-wgh Cmd ex-Agr UCITS ET	8,375	22,840(c)	COMO	Azioni Italia
Sugar No. 11 Full0325	7,97	21,81(c)	SBXXXX	Futures ICE US
MSCI ACWI EX US INDEX FUND	7,7	54,97(c)	ACWX	Indici NASDAQ US
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	7,135	8,799(c)	CRUD	Azioni Italia
Spot USD/CAD	6,8528	1,4158(c)	USDCAD	Forex 47 incroci
Spot GBP/AUD	6,6428	1,9939(c)	GBP AUD	Forex 47 incroci
Spot GBP/JPY	6,44	191,13(c)	GBPJPY	Forex 47 incroci
Spot USD/JPY	6,35	149,99(c)	USDJPY	Forex 47 incroci
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	5,86	93,87(c)	IHYH	Azioni Italia
SMI20 Index	5,77	11.781(c)	SMI	Indici Svizzera
Mini Crude Oil Full0125	4,998	67,200(c)	QMXXXX	Futures NYMEX E-mini
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	4,551	23,205(c)	XGIU	Azioni Italia
Long-Term Euro BTP Full0325	3,71	122,90(c)	BTPXXXX	Futures EUREX
Spot EUR/AUD	2,0673	1,6540(c)	EURAUD	Forex 47 incroci
Amd Eur H Rtd Micro-Wgh Gvn Bd UCITS ET	1,89	129,57(c)	EMAAA	Azioni Italia
Spot EUR/JPY	1,79	158,49(c)	EURJPY	Forex 47 incroci
Spot GBP/USD	0,1179	1,2741(c)	GBPUSD	Forex 47 incroci
Spot EUR/CHF	-0,0538	0,9285(c)	EURCHF	Forex 47 incroci
Spot AUD/JPY	-0,2	95,85(c)	AUDJPY	Forex 47 incroci
PSI20 Index	-0,94	6.336,31(c)	PSI20	Indici Euronext
CAC40 Index	-1,54	7.426,88(c)	PXI	Indici Euronext
Euro Bund Full0325 8:00-22:00	-1,73	136,08(c)	BUNDXXXX_8	Futures EUREX
10Y TNote Full0325	-2,62115	111,453130(c)	ZNXXXX	Futures CBOT
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ET	-3,092	14,294(c)	XMIN	Azioni Italia
Spot EUR/USD	-4,2493	1,0568(c)	EURUSD	Forex 47 incroci
Spot EUR/GBP	-4,3263	0,8293(c)	EURGBP	Forex 47 incroci
Spot AUD/USD	-6,1371	0,6393(c)	AUDUSD	Forex 47 incroci
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	-14,579	35,700(c)	IKOR	Azioni Italia
Corn Full0325	-16,23	440,00(c)	ZCXXXX	Futures CBOT
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	-18,9041	5,328(c)	XMEX	Azioni Italia
Cotton No. 2 Full0325	-19,78	70,11(c)	CTXXXX	Futures ICE US
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF Acc	-21,243	17,488(c)	BRA	Azioni Italia
Soybean Full0125	-21,91	993,75(c)	ZSXXXX	Futures CBOT

# RENDIMENTI BOND

## 1 SETTIMANA FA

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 5 anni	13,22	Canada 5 anni	3,28
Brasile 1 anno	13,213	Francia 10 anni	3,046
Brasile 10 anni	12,88	Spagna 10 anni	2,973
Australia 30 anni	4,981	BTP 5Y	2,85
Gran Bretagna 30 anni	4,852	Francia 5 anni	2,603
Nuova Zelanda 10 anni	4,666	Spagna 5 anni	2,545
Stati Uniti 30 anni	4,594	Germania 30 anni	2,497
Australia 10 anni	4,569	BOT 12m	2,414
Gran Bretagna 1 anno	4,529	Francia 1 anno	2,389
Stati Uniti 10 anni	4,411	Spagna 1 anno	2,299
Stati Uniti 1 anno	4,411	Germania 1 anno	2,261
Gran Bretagna 10 anni	4,3845	Cina 30 anni	2,26
Stati Uniti 5 anni	4,305	Giappone 30 anni	2,255
Gran Bretagna 5 anni	4,239	Germania 10 anni	2,252
Nuova Zelanda 5 anni	4,216	Cina 10 anni	2,08
Australia 5 anni	4,195	Germania 5 anni	2,069
Australia 1 anno	4,178	Cina 5 anni	1,69
BTP 30 Y	4,169	Cina 1 anno	1,35
Nuova Zelanda 1 anno	3,892	Giappone 10 anni	1,074
Spagna 30 anni	3,631	Giappone 5 anni	0,741
Francia 30 anni	3,573	Svizzera 1 anno	0,64
BTP 10Y	3,504	Giappone 1 anno	0,473
Canada 10 anni	3,425	Svizzera 30 anni	0,361
Canada 30 anni	3,423	Svizzera 10 anni	0,332
Canada 1 anno	3,39	Svizzera 5 anni	0,184

## OGGI

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 1 anno	14,36	Francia 10 anni	2,874
Brasile 5 anni	14,275	Canada 5 anni	2,812
Brasile 10 anni	14,03	Spagna 10 anni	2,756
Gran Bretagna 30 anni	4,808	BTP 5Y	2,629
Australia 30 anni	4,707	Francia 5 anni	2,452
Gran Bretagna 1 anno	4,532	Francia 1 anno	2,412
Nuova Zelanda 10 anni	4,456	BOT 12m	2,41
Stati Uniti 30 anni	4,333	Spagna 5 anni	2,385
Gran Bretagna 10 anni	4,2755	Germania 30 anni	2,317
Australia 10 anni	4,247	Germania 1 anno	2,258
Stati Uniti 1 anno	4,186	Giappone 30 anni	2,235
Stati Uniti 10 anni	4,148	Spagna 1 anno	2,194
Gran Bretagna 5 anni	4,131	Cina 30 anni	2,15
Australia 1 anno	4,099	Germania 10 anni	2,1125
Stati Uniti 5 anni	4,031	Germania 5 anni	1,975
Nuova Zelanda 5 anni	4,031	Cina 10 anni	1,96
Australia 5 anni	3,892	Cina 5 anni	1,6
BTP 30 Y	3,86	Cina 1 anno	1,35
Nuova Zelanda 1 anno	3,774	Giappone 10 anni	1,046
Francia 30 anni	3,383	Giappone 5 anni	0,726
Spagna 30 anni	3,373	Svizzera 1 anno	0,575
BTP 10Y	3,191	Giappone 1 anno	0,448
Canada 30 anni	3,102	Svizzera 30 anni	0,242
Canada 1 anno	3,06	Svizzera 10 anni	0,213
Canada 10 anni	2,979	Svizzera 5 anni	0,101

# Buona Domenica

## Glossario

---

<http://www.moneyriskanalysis.com/it/glossario.php>

## General Disclaimer

---

*Le informazioni contenute nel presente documento internet sono frutto di una accurata selezione di fonti da noi considerate attendibili. Non se ne garantisce l'accuratezza o la completezza e nulla, in questo documento, e' stato realizzato per fornire questa garanzia.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcuna responsabilita' per i danni derivanti dall'uso d'informazioni contenute in questo documento.*

*Ne' questo documento, ne' il suo contenuto, ne' una sua copia possono essere modificati in qualsiasi modo, trasmessi o distribuiti senza citare la fonte ovvero MoneyRiskAnalysis.*

*I componenti del team di MoneyRiskAnalysis possono avere in corso acquisti, vendite o possono detenere posizioni di lungo o breve periodo sul mercato e/o avere interessi collegati ai valori mobiliari menzionati. Quanto espresso circa tali valori mobiliari riveste esclusivamente carattere informativo e non ha carattere di offerta, invito ad offrire o di messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione dei predetti valori mobiliari.*

*MoneyRiskAnalysis non si assume alcun tipo di responsabilita' in relazione alle informazioni fornite da altre fonti alle quali ci si possa collegare attraverso il presente documento. Qualsiasi raccomandazione o opinione espressa su tali altre fonti sono di esclusiva responsabilita' dei titolari di tali fonti e non costituiscono nella maniera piu' assoluta raccomandazioni o opinioni di MoneyRiskAnalysis. L'eventuale possibilita' di collegarsi ad altre fonti non rappresenta pertanto una raccomandazione o un'approvazione da parte di MoneyRiskAnalysis a quanto contenuto in tali fonti.*

*L'analisi dei dati e le informazioni contenute in questo documento sono preparate a solo scopo informativo, e non rappresentano un'offerta o sollecitazione di un'offerta a comprare o vendere quote di Fondi di Investimento o di qualsiasi altro strumento finanziario, o a sottoscrivere Contratti di Gestione di qualunque societa'. Questo documento non fornisce nessuna indicazione o consulenza o necessaria a prendere alcuna decisione di investimento.*

*La performance del passato non e' indicativa di uguali rendimenti nel futuro.*

Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata