



EUROMOBILIARE
PRIVATE BANKING

Advisory SUITE

A low-angle, upward-looking photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a clear blue sky. The buildings are reflected in a curved, metallic surface in the foreground, creating a symmetrical, futuristic architectural scene.

IDEE OPERATIVE

15 novembre 2024

In collaborazione con:
Euromobiliare
Advisory SIM

Commento mensile

Azionario *Pag. 3*

Idee azionarie

IDEA BEST SELECTION *Pag. 4*

IDEA BEST SELECTION ITALIA *Pag. 5*

IDEA EURO EQUITY CORE&DIVIDEND *Pag. 6*

IDEA EQUITY RECOVERY OPPORTUNITY *Pag. 7*

IDEA GLOBAL SELECTION ESG *Pag. 8*

TITOLI AZIONARI UNCONSTRAINED *Pag. 9*

Commento mensile

Obbligazionario *Pag. 10*

Idee obbligazionarie

IDEA EURO BOND SELECTION *Pag. 11*

IDEA CURRENCY BOND SELECTION *Pag. 12*

Idee Smart Strategies *Pag. 13*

IDEA AZIONARIA QUALITY *Pag. 14*

NEW

IDEA MEGATREND *Pag. 15*

IDEA INCOME SOLUTIONS *Pag. 16*

IDEA EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES *Pag. 17*

Commento mensile e navigatore

Valute e Materie Prime *Pag. 18*

FORECAST CONSENSUS *Pag. 19*

LE SELEZIONI *Pag. 20*

Il navigatore

Dal punto di vista geografico, manteniamo un approccio positivo verso l'America, che rappresenta il principale motore della crescita globale. La netta vittoria dei repubblicani alle elezioni ha infuso ottimismo negli investitori, alimentando le aspettative di un'espansione economica favorita da politiche fiscali espansive e da un incremento degli utili societari, sostenuto dalla riduzione delle imposte sulle imprese. Questi fattori rafforzano quindi la nostra view di sovrappeso verso gli USA. Nonostante la recente instabilità politica in Germania ed un contesto macroeconomico debole (che potrebbe portare ad una maggiore volatilità rispetto ad altre aree geografiche), per quanto riguarda l'Europa, confermiamo la nostra impostazione, sostenuta da una politica monetaria accomodante da parte della BCE e da valutazioni azionarie contenute. Ribadiamo inoltre il nostro posizionamento nei Mercati Emergenti. Se da un lato la nuova amministrazione americana potrebbe adottare politiche meno favorevoli verso queste aree geografiche, dall'altro le valutazioni a sconto rispetto ai paesi sviluppati, l'orientamento favorevole delle banche centrali di riferimento e l'attesa di stimoli fiscali più incisivi da parte della Cina, ci portano a confermare l'esposizione. Infine, confermiamo anche il posizionamento sul mercato giapponese: la decisione della BOJ di sospendere per il momento l'aumento dei tassi per contrastare l'inflazione potrebbe stabilizzare lo yen, favorendo afflussi di capitale da parte degli investitori internazionali.

Dal punto di vista settoriale, in Europa continuiamo a vedere positivamente le Utilities grazie ai trend strutturali di elettrificazione e crescente domanda di energia green, valutazioni fondamentali a sconto, ottimo dividend yield e correlazione inversa con il movimento dei tassi di interesse (settore bond proxy e con livello di indebitamento elevato). Manteniamo una view positiva sul settore tecnologico dato che riteniamo che il comparto possa riportarsi in linea con i rendimenti di mercato grazie a buoni fondamentali, bilanci solidi ed una crescita strutturale rimasta intatta grazie al contributo dell'AI. Restiamo negativi sul settore Industriale e abbassiamo le aspettative sul settore dei Consumer Staples a causa sia di un contesto macroeconomico debole che di aspettative di contrazione nella spesa dei consumatori. In USA diamo una connotazione maggiormente ciclica alle nostre esposizioni e miglioriamo anche la nostra visione sulle piccole e medie capitalizzazioni. Ribadiamo la preferenza per il settore Tecnologico, uno dei pochi settori con attese sugli utili in continuo rialzo, grazie al profilo di crescita attesa solido e bilanci sani e diamo maggior fiducia agli Industriali USA che, grazie alle politiche di on-shoring e a quelle protezionistiche sotto lo spirito "America First", dovrebbero beneficiare di una maggiore crescita attesa e minori tasse, al pari delle piccole e medie capitalizzazioni che producono e vendono sul mercato interno. Sempre in USA confermiamo l'approccio cauto sui Consumer Staples e Utilities. Il primo per la riduzione dei margini di settore e consumatori meno propensi ai consumi, il secondo e per dare una connotazione meno difensiva al posizionamento nel suo complesso.

AZIONARIO AREA GEOGRAFICA

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ **Delta**

	EMERG.	=
	GIAPPONE	=
	EUROPA	=
	USA	=

SETTORI INDUSTRIALI MSCI WORLD

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ **Delta**

	COMM. SERV.	=
	FINANC.	=
	MATERIALS	=
	UTILITY	=
	HEALTH	<
	CONS DISCR	=
	INDUSTRIAL	>
	ENERGY	=
	CONS. STAPLES	=
	INF TECH	=
	REAL ESTATE	=

Idea Best Selection

La selezione si compone di 20 titoli azionari internazionali a larga capitalizzazione, appartenenti ai principali indici sviluppati, di società con fondamentali sani, una buona impostazione tecnica e coerenti all'andamento del ciclo economico globale atteso.

Commento mensile

A ottobre la selezione ha riportato una ottima performance pari al +3,72%. NVIDIA ha rimbalzato fortemente portando un contributo alla selezione di +133 bps. Ottimo il contributo anche di Emerson Electric (+98 bps), Amazon (+78 bps), Visa (+71 bps) e Alphabet (+38 bps). Buono il contributo anche della nuova entrante Heidelberg Materials con una contribuzione di 54 bps. A penalizzare la selezione sono stati principalmente Astrazeneca (-86 bps), GSK (-52 bps) e LVMH (-47 bps).

Variazione della selezione

OUT

AXA



AXA ha registrato una performance eccellente da inizio anno, sovraperformando sia il mercato europeo che il settore assicurativo di riferimento. Tuttavia, riteniamo opportuno ridurre l'esposizione al colosso francese, al fine di incrementare il peso dei finanziari USA nella selezione per beneficiare del probabile contesto di deregolamentazione promosso dall'amministrazione Trump. AXA rimane comunque uno dei nostri "best pick" tra i finanziari europei, con un solido modello di business e interessanti prospettive di crescita. Per questo, manteniamo la società in consulenza e confermata all'interno della selezione "Core & Dividend".

IN

CITIGROUP



Al suo posto inseriamo CITIGROUP. La società già da diversi mesi sta attuando una strategia di semplificazione, riducendo l'esposizione internazionale e focalizzandosi sull'efficienza, per generare profitti più stabili e di alta qualità. La possibile deregolamentazione dell'amministrazione Trump dovrebbe consentire all'azienda di ottimizzare il capitale, che con un surplus stimato di 19 miliardi di dollari potrebbe tradursi in un aumento dei buyback e dei dividendi per gli azionisti. Attualmente, Citigroup tratta a 9.7 volte gli utili attesi per i prossimi 12 mesi e con un price to book value di 0.7X, nettamente a sconto rispetto ai principali competitor americani (media di settore P/E a 12 mesi di 12.9X e P/BV di 1.5X) e questo suggerisce un potenziale rialzo dei corsi nei prossimi trimestri favorito anche da una possibile espansione dei multipli.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
CHEVRON CORP	US1667641005	6	Energy	170,48	4,10
NVIDIA CORP	US67066G1040	6	Information Technology	156,45	0,03
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	6	Industrials	201,87	2,70
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	6	Financials	324,40	0,76
AMAZON.COM INC	US0231351067	6	Consumer Discretionary	233,59	-
CITIGROUP INC	US1729674242	6	Financials	74,56	3,19
HEIDELBERG MATERIALS AG	DE0006047004	6	Materials	122,67	2,70
VINCI SA	FR0000125486	6	Industrials	132,05	4,62
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	6	Health Care	13641,23	2,41
ENEL SPA	IT0003128367	6	Utilities	7,83	6,85
GSK PLC	GB00BN7SWP63	6	Health Care	1767,50	4,45
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	6	Information Technology	230,77	0,79
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	6	Financials	491,60	-
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	6	Communication Services	210,24	0,27
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	6	Health Care	625,18	1,31
NESTLE SA-REG	CH0038863350	6	Consumer Staples	92,38	3,88
LVMH MOET HENNESSY LOUIS	FR0000121014	6	Consumer Discretionary	705,15	2,22
MICROSOFT CORP	US5949181045	6	Information Technology	499,31	0,76
APPLE INC	US0378331005	6	Information Technology	245,19	0,46
EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	6	Industrials	135,17	1,65

Dati aggiornati al 15/11/2024

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Idea Best Selection Italia

La selezione si compone di primarie società presenti nell'universo dei titoli azionari italiani e comprende Blue Chips e Mid Cap con una capitalizzazione di mercato superiore al miliardo di euro.

Commento mensile

A ottobre la selezione chiude in territorio negativo con una performance del -1.08%. Continuano a riportare performance sostenute sia Unicredit (contributo di +41 bps) e Intesa Sanpaolo (+35 bps). Rimbalza leggermente Stellantis dopo alcuni mesi di negatività (contributo +11 bps). A pesare, principalmente, è stata Danieli con una contribuzione di -90 bps. Seguono Moncler (-51 bps), STMicroelectronics (-24 bps) ed Enel (-23 bps).

Variazione della selezione

OUT

BUZZI UNICEM

BUZZI ha nettamente sovraperformato il mercato nell'ultimo mese, spinta da risultati trimestrali robusti e da un contesto settoriale favorevole. Sugeriamo ora di monetizzare i guadagni, riducendo l'esposizione a favore di FERRARI. Riteniamo comunque che l'azienda sia solida e che presenti a medio termine ulteriori margini di upside per cui manteniamo il titolo in consulenza.

IN

FERRARI

Al suo posto inseriamo FERRARI. La società in linea con la sua immagine di produttore di auto di lusso ad alte prestazioni, si conferma un investimento attraente nonostante multipli di mercato elevati (rapporto prezzo-utili di 46X Est25, superiore alla media quinquennale di 41.3X). La leadership di mercato nel segmento Luxury a livello globale, la resilienza dei ricavi garantita da una clientela esclusiva e l'innovazione costante, testimoniata dal lancio di nuovi modelli e dall'elevata domanda di personalizzazione, giustificano pienamente il premio sui multipli corrisposto dal mercato. Il recente storno dei corsi offre quindi un'opportunità interessante per inserire la società in selezione, colmando parzialmente il gap nei confronti del listino italiano.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
MONCLER SPA	IT0004965148	6	Consumer Discretionary	58,83	2,41
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	6	Information Technology	30,76	1,14
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	6	Financials	16,05	7,83
FINECOBANK SPA	IT0000072170	6	Financials	16,56	4,86
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	6	Financials	4,53	8,71
UNICREDIT SPA	IT0005239360	6	Financials	47,26	5,72
DANIELI & CO-RSP	IT0000076486	6	Industrials	30,00	1,84
FERRARI NV	NL0011585146	6	Consumer Discretionary	437,64	0,65
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	6	Industrials	70,02	1,25
STELLANTIS NV	NL00150001Q9	6	Consumer Discretionary	14,95	6,34
GENERALI	IT0000062072	6	Financials	26,47	5,40
ENI SPA	IT0003132476	6	Energy	16,51	7,15
ENEL SPA	IT0003128367	6	Utilities	7,83	6,85
AZIMUT HOLDING SPA	IT0003261697	6	Financials	26,60	6,57
INTERPUMP GROUP SPA	IT0001078911	6	Industrials	47,35	0,78

Dati aggiornati al 15/11/2024

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Idea Euro Equity Core & Dividend

La selezione si compone di 15 titoli a larga capitalizzazione appartenenti all'area Euro ed integra in un'unica selezione le migliori aziende Dividend con società che presentano una buona redditività (Quality) ed una volatilità contenuta (Low Vol).

Commento mensile

A ottobre la selezione ha riportato una performance negativa pari a -1.26%. Nel mese, i principali contributori positivi sono i titoli del settore finanziario con Nordea Bank (+27 bps), Credit Agricole (+20 bps), BNP Paribas (+18 bps), AXA (+2 bps) e Ageas (+2 bps). Tra i principali contributori negativi troviamo invece RWE (-53 bps), Sanofi (-44 bps), Deutsche Post (-38 bps) e Mercedes Benz (-21 bps).

Variazione della selezione



OUT KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE

In ottica di *take profit* facciamo uscire dalla selezione KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE. Il titolo, dopo aver riportato risultati trimestrali sopra le attese del mercato, ha chiuso il proprio gap valutativo riportandosi verso il proprio fair value fondamentale. Durante il rilascio dei risultati il management ha lasciato invariata la guidance e ha confermato la strategia di riduzione dei costi per migliorare i margini segnalando una debolezza dei consumatori. Riteniamo che l'azienda sia solida e che abbia ancora margini di upside per cui manteniamo il titolo in consulenza.



IN NN GROUP

Al suo posto, in ottica di riposizionamento verso il benchmark, inseriamo una delle più grandi compagnie assicurative e di gestione patrimoniale dei Paesi Bassi: NN Group. La società opera in 11 paesi e ha un business mix ben diversificato tra ramo vita, ramo danni e soluzioni di investimento. Riteniamo che la società, grazie ai recenti risultati finanziari, alla forte rete commerciale, al posizionamento di mercato (leader in mercati ad alto tasso di crescita come Grecia, Romania o Ungheria) e alla solidità di bilancio (bassa leva finanziaria, Solvency Ratio 192%) sia ben impostata per raggiungere i target strategico finanziari pre fissati. Oltre a ciò, dal punto di vista dei fondamentali, la società viene a scambiata a sconto su tutte le principali metriche se confrontata con i propri peers (P/BV 0.7x vs 1.7x medio, P/E 6.5x vs 9.5x). Da segnalare anche che la compagnia ha visto un'ottima crescita dei dividendi nel tempo ed è ben impostata per continuare il percorso (DPS CAGR del 9.8% nel periodo 2015-2023).

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
ORANGE	FR0000133308	6	Communication Services	13,28	7,66
ING GROEP NV	NL0011821202	6	Financials	18,52	7,23
SANOFI	FR0000120578	6	Health Care	113,22	4,08
ENGIE	FR0010208488	6	Utilities	18,62	9,42
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	6	Energy	37,53	4,29
AXA SA	FR0000120628	6	Financials	39,37	6,33
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	6	Financials	313,92	5,24
MERCEDES-BENZ GROUP AG	DE0007100000	6	Consumer Discretionary	68,93	8,03
AGEAS	BE0974264930	6	Financials	51,71	7,28
BNP PARIBAS	FR0000131104	6	Financials	78,47	7,93
DHL GROUP	DE0005552004	6	Industrials	43,05	5,35
RWE AG	DE0007037129	6	Utilities	42,19	3,44
NORDEA BANK ABP	FI4000297767	6	Financials	13,06	9,16
NN GROUP NV	NL0010773842	6	Financials	52,27	7,69
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	6	Financials	16,50	8,05

Dati aggiornati al 15/11/2024

Idea Recovery Opportunity

La selezione è composta da aziende a larga capitalizzazione appartenenti ai principali mercati sviluppati internazionali. L'idea include società che presentano prezzi considerati a "sconto sul loro valore intrinseco", sia per la loro rilevanza in valore assoluto e rispetto al mercato, che il contesto caratterizzato da un sentiment al ribasso e permeato da un pessimismo diffuso.

Commento mensile

A ottobre la selezione ha ottenuto una performance leggermente negativa di -0.64%. Ottimo rimbalzo da parte di due player operanti nel settore dell'aviazione con Ryanair che contribuisce con 57 bps mentre Airbus riporta un +58 bps. Contributo positivo anche da Comcast (+49 bps), Paypal (+29 bps) e Monster Beverage (+28 bps). I principali contributori negativi sono stati Porsche (-67 bps), Neste (-72 bps) e AB InBev (-60 bps).

Variazione della selezione

OUT

AMADEUS



In ottica di *take profit* facciamo uscire dalla selezione AMADEUS. Il titolo inserito a marzo di quest'anno ha nettamente sovraperformato il mercato europeo ed il settore dei Consumi Discrezionali portandosi più vicino al proprio fair value fondamentale. Riteniamo comunque che l'azienda sia solida e che presenti a medio termine ulteriori margini di upside per cui manteniamo il titolo in consulenza.

IN

DASSAULT SYSTEMES



Al suo posto inseriamo DASSAULT SYSTEMES. Il colosso francese è leader mondiale nel software di progettazione 3D, ingegneria digitale e soluzioni di gestione del ciclo di vita del prodotto. Riteniamo l'azienda un investimento interessante per gli investitori di lungo termine in quanto opera in un mercato in forte sviluppo, trainato dalla crescente adozione di tecnologie digitali in diversi settori, tra cui aerospaziale, automobilistico, beni di consumo, energia e sanità. L'azienda gode di una buona crescita lato ricavi, di un'elevata redditività e di consistenti flussi di cassa, come evidenziato dal consensus di mercato (ricavi previsti a €6,210 mln per il 2024 e €6,689 mln per il 2025, EBIT 2024 di €1,982, Free Cash Flow di €1,278 milioni). Dal punto di vista fondamentale l'azienda tratta con un P/E del 23,5X Est 25, EV/Ebitda del 17,7X ed un P/BV del 5,3X nettamente a sconto sia nei confronti dei principali peers internazionali che nei confronti delle proprie medie storiche e tenuto conto delle attuali quotazioni riteniamo interessante inserirla a paniere.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
ARCELORMITTAL	LU1598757687	6	Materials	29,65	2,13
RYANAIR HOLDINGS PLC	IE00BYTBXV33	6	Industrials	20,75	2,06
INTEL CORP	US4581401001	6	Information Technology	24,34	1,60
ROCHE HOLDING AG-	CH0012032048	6	Health Care	299,00	3,77
NESTE OYJ	FI0009013296	6	Energy	20,18	3,98
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	6	Consumer Staples	5538,26	4,20
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	6	Communication Services	48,41	2,81
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	6	Consumer Staples	67,42	1,80
DR ING HC F PORSCHE AG	DE000PAG9113	6	Consumer Discretionary	81,82	3,25
MONSTER BEVERAGE CORP	US61174X1090	6	Consumer Staples	55,92	0,00
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	6	Financials	89,25	-
AIRBUS SE	NL0000235190	6	Industrials	161,88	1,51
KERING	FR0000121485	6	Consumer Discretionary	251,38	3,40
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	6	Information Technology	38,11	0,79
REPSOL SA	ES0173516115	6	Energy	14,59	8,01

Dati aggiornati al 15/11/2024

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Global Selection ESG

La selezione è composta da aziende a larga capitalizzazione dei principali mercati sviluppati internazionali che pongono particolare enfasi all'applicazione dei criteri ESG. L'idea include sia società già best in class nell'applicazione dei criteri di sostenibilità, sia società che stanno effettuando importanti passi verso una transizione ad un approccio sostenibile, senza trascurare l'aspetto finanziario.

Commento mensile

A ottobre la selezione ESG ha chiuso in territorio negativo con una performance del -2.34%. In scia con il mese precedente, continuano a contribuire positivamente Salesforce (+61 bps), Broadcom (+57 bps), Saint Gobain (+9 bps). Positiva anche Mastercard (+18 bps). Tra i principali contributori negativi troviamo invece ASML Holding (-105 bps), L'Oreal (-84 bps), Zoetis (-40 bps) e Novo Nordisk (-29 bps).

Variazione della selezione

OUT



ADOBE

Nel mese di ottobre, dopo le recenti buone performance, facciamo uscire dalla selezione l'azienda di software ADOBE. Nonostante l'ottimo posizionamento del portafoglio prodotti e servizi sul mercato la società non ha convinto pienamente gli investitori sotto il profilo AI. Il titolo è comunque ben posizionato per una crescita sostenuta nel medio lungo termine, poichè il mercato non ha ancora prezzato il potenziale di crescita e per questo manteniamo la società in consulenza.

IN



UBS

Al suo posto inseriamo la banca svizzera UBS. La società presenta un business model e un'impronta geografica ben diversificati, che la rendono più stabile in termini di ricavi e meno vulnerabile alle fluttuazioni dei tassi di interesse. L'integrazione di Credit Suisse, ancora in corso, promette significative sinergie a lungo termine, con un obiettivo di risparmio sui costi di circa 13 miliardi di dollari. Questa operazione rafforza ulteriormente il posizionamento di UBS nella gestione patrimoniale globale, nell'asset management e nel mercato svizzero, in un contesto finanziario dove la dimensione è sempre più importante. Dal punto di vista fondamentale la banca appare prezzata correttamente, in linea con le sue valutazioni e premi storici (P/E 15.4x vs 14.7x medio storico a 2 anni, P/B 1.2x vs 1.1x medio a 2 anni). Il momentum è positivo, sostenuto dalle revisioni al rialzo delle stime sugli utili. Questi aspetti ci portano a ritenere il profilo rischio rendimento del titolo interessante. Dal punto di vista ESG l'azienda è molto impegnata sul fronte dell'engagement e voto attivo nelle società in cui investe tramite i suoi prodotti. Inoltre, grazie ad un sistema di rating ESG proprietari, è riuscita a sviluppare un'offerta prodotti e soluzioni di investimento con una forte integrazione degli aspetti di sostenibilità. La banca si impegna inoltre nel ridurre emissioni e impatto ambientale per il 2050.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	6	Industrials	95,66	2,53
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	6	Utilities	14,13	4,56
SALESFORCE INC	US79466L3024	6	Information Technology	323,61	0,47
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	6	Energy	69,42	5,67
ORANGE	FR0000133308	6	Communication Services	13,28	7,66
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	6	Financials	558,46	0,51
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	6	Financials	508,96	3,54
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	6	Consumer Discretionary	2229,63	0,88
DEERE & CO	US2441991054	6	Industrials	414,00	1,49
ZOETIS INC	US98978V1035	6	Health Care	217,44	0,95
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	6	Health Care	950,87	1,51
MICROSOFT CORP	US5949181045	6	Information Technology	499,31	0,76
ASML HOLDING NV	NL0010273215	6	Information Technology	855,15	1,02
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	6	Financials	29,10	2,55
L'OREAL	FR0000120321	6	Consumer Staples	405,32	2,07

Dati aggiornati al 15/11/2024

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Titoli azionari Unconstrained

Oltre ai titoli presenti nelle Idee di investimento azionarie, di seguito trovate una lista di titoli "Unconstrained" in consulenza che si distinguono per il loro potenziale. I titoli selezionati dai mercati statunitense ed europeo, rappresentano quindi opportunità di investimento ed hanno un giudizio BUY.

America

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %	P/E	EV / EBITDA
ADOBE INC	US00724F1012	6	Information Technology	621,37	0,00	29,1	35,2
BROADCOM INC	US11135F1012	6	Information Technology	194,46	1,21	35,9	18,1
LINDE PLC	IE000S9YS762	6	Materials	500,53	1,22	29,5	18,0
NEWMONT CORP	US6516391066	6	Materials	58,71	2,43	13,3	13,3
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	6	Consumer Staples	74,32	3,08	22,1	19,2
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	6	Consumer Staples	135,57	4,22	19,3	13,0
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	6	Consumer Staples	105,30	2,22	25,4	15,7
TESLA INC	US88160R1014	6	Consumer Discretionary	240,00	0,00	135,6	52,5
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	6	Financials	46,98	2,19	14,1	-
CATERPILLAR INC	US1491231015	6	Industrials	375,47	1,40	17,7	9,4
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	6	Communication Services	110,00	0,75	20,7	12,9
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	6	Energy	130,75	3,17	15,1	6,1
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	6	Communication Services	651,67	0,34	25,1	13,0
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	6	Financials	231,28	1,99	13,3	-
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	6	Consumer Staples	179,59	2,41	24,0	17,6
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	6	Health Care	131,12	3,10	12,7	27,9

Europa

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %	P/E	EV / EBITDA
BUZZI SPA	IT0001347308	6	Materials	41,64	1,68	8,8	3,8
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	6	Consumer Staples	32,50	3,55	12,6	5,5
AMADEUS IT GROUP SA	ES0109067019	6	Consumer Discretionary	73,09	2,04	23,2	15,3
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	6	Financials	14,15	7,48	8,5	18,4
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	IT0003828271	6	Health Care	55,33	2,59	19,1	15,1
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	6	Materials	186,59	2,01	25,6	13,7
PROSUS NV	NL0013654783	6	Consumer Discretionary	50,39	0,21	13,9	-
CAIXABANK SA	ES0140609019	6	Financials	6,30	8,69	7,3	-
TENARIS SA	LU2598331598	6	Energy	18,43	3,69	10,2	3,6
BANCO BPM SPA	IT0005218380	6	Financials	7,50	11,14	7,1	-
HOLCIM LTD	CH0012214059	6	Materials	89,85	3,32	15,4	7,3
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	6	Communication Services	32,53	3,03	16,0	7,4
SNAM SPA	IT0003153415	6	Utilities	5,09	6,86	11,4	12,0
EURONEXT NV	NL0006294274	6	Financials	110,18	2,74	15,8	9,5
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	6	Health Care	226,47	1,71	32,9	14,6
A2A SPA	IT0001233417	6	Utilities	2,40	4,88	8,0	6,1
NEXI SPA	IT0005366767	6	Financials	7,98	-	9,3	6,1
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	NL0015435975	6	Consumer Staples	8,16	1,12	19,4	18,0
FERRARI NV	NL0011585146	6	Consumer Discretionary	437,64	0,65	51,2	26,7
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	6	Health Care	103,06	3,78	13,6	10,5
SANDOZ GROUP AG	CH1243598427	6	Health Care	42,21	1,43	17,1	9,9
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	6	Industrials	250,23	1,53	30,0	15,3
LOTTOMATICA GROUP SPA	IT0005541336	6	Consumer Discretionary	15,81	2,63	12,4	7,7
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	6	Consumer Discretionary	122,89	7,96	3,6	0,7

Dati aggiornati al 15/11/2024

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Commento mensile obbligazionario

Il navigatore

Nel mese di ottobre si è assistito ad un significativo rialzo dei rendimenti dei governativi, in primis negli Stati Uniti: il movimento è stato guidato da dati macroeconomici USA positivi e soprattutto, avvicinandosi le elezioni Presidenziali USA, dall'aumento della probabilità di una vittoria (poi verificatasi) di Trump. Il mercato si è infatti focalizzato sull'atteso ampliamento del deficit statunitense a fronte di politiche fiscali espansive previste soprattutto nel programma dei Repubblicani, a cui si è aggiunto anche un rialzo delle aspettative d'inflazione, in scia alle potenziali nuove politiche protezioniste/dazi. Il movimento di rialzo dei rendimenti, sebbene con una minor intensità, si è esteso anche all' Europa, con la curva tedesca che anche nel mese di ottobre ha proseguito, a differenza di quella USA, il proprio irripidimento. I risultati elettorale negli USA, che hanno registrato una vittoria repubblicana inaspettata nella sua pienezza, rappresentano una discontinuità delle attuali politiche economiche, i cui impatti saranno da valutare nei prossimi trimestri: pertanto non ci aspettiamo conseguenze economiche dalle stesse nel breve periodo (lo stesso neo Presidente Trump si insedierà a gennaio alla Casa Bianca). Il cambio di Amministrazione è però un elemento di novità col passato ed oggettivamente, in termini di mercato obbligazionario, un ostacolo momentaneo alla discesa dei rendimenti USA, i quali riteniamo però abbiano già incorporato, nel movimento di rialzo in fase pre-elettorale, buona parte del newsflow. In questo nuovo contesto, nel quale è evidente la divergenza di intensità al rialzo tra rendimenti USA e EU, riteniamo che sia opportuno mantenere una preferenza relativa sui mercati europei con un orizzonte di medio-lungo termine, complice un contesto macro più a rischio deterioramento per l'Europa, che sarebbe inoltre più vulnerabile alle nuove politiche repubblicane in termini di dazi.

Nel comparto del credito europeo gli spread IG e HY non hanno evidenziato particolari movimenti, con quelli HY che hanno risentito positivamente del risk on emerso nelle ultime settimane, soprattutto negli USA.. Manteniamo un'impostazione positiva per il credito IG dell'area euro, con la preferenza per i segmenti medio lunghi, in coerenza con la nostra impostazione positiva sul tasso europeo e visto il recente l'irripidimento delle curve che rende le scadenze maggiori più interessanti. Si conferma inoltre il posizionamento sulla componente HY Europea all maturities stante una selezione accurata degli emittenti con una preferenza "quality" per il segmento dei subordinati, ibridi industriali e finanziari. La vittoria netta dei Repubblicani e le conseguenti prospettive di una crescita sostenuta, di espansione fiscale e di tagli alle tasse aziendali ci portano a rivalutare in prospettiva il nostro posizionamento sull'High Yield USA.

Rimaniamo investiti nel comparto EM, sia in hard currency che in local currency. Sebbene i fondamentali dei Paesi emergenti siano sostanzialmente solidi e le recenti misure di stimolo cinese supportino, più di prima, il sentiment sull'asset class, riteniamo che l'insediamento della prossima Amministrazione Trump possa portare ad un incremento di volatilità e ad un maggiore deterioramento dei rapporti USA-Cina e commerciali globali: attendiamo quindi opportunità d'ingresso più interessanti, con una prospettiva di medio periodo.

OBBLIGAZIONARIO

■ ■ ■ ■ ■ ■ ■ Delta

Europa		
	GOV. EUROPA	=
	GOV. ITALIA	=
	CORP. IG	=
	CORP. HY	=
USA		
	GOV. USA	=
	CORP. IG	=
	CORP. HY	=
Emergenti		
	EM. BOND	=
	EM. BOND LOC	=

Idea Euro Bond Selection

L'idea operativa investe in 15 titoli obbligazionari Investment Grade, scelti prevalentemente tra gli emittenti corporate dell'area euro. In base alle condizioni e alle opportunità di mercato saranno inserite anche emissioni governative e sovranazionali in euro.

Commento mensile

Nel corso del mese di ottobre la selezione ha riportato una performance negativa in linea ai principali indici obbligazionari IG, complice soprattutto la componente duration. Dopo i minimi di inizio mese i rendimenti dei governativi europei si sono mossi al rialzo trainati da quelli americani sui timori di un ampliamento del deficit e ripresa dell'inflazione nel medio termine legata all'applicazione delle politiche di Trump. Gli spread di credito in area euro si sono mossi in marginale rialzo consolidando sulle medie storiche con flussi in entrata sull'asset class che si mantengono molto sostenuti. A livello di contributori performance negative diffuse, ad eccezione del subordinato di Assicurazioni Generali, con Coca Cola e Deutsche Telecom tra i peggiori, complice la duration elevata.

Variatione della selezione

OUT ANHEUSER BUSCH 2030



Prendiamo profitto sull'emissione di Anheuser Bush al 2030 che nell'ultimo trimestre ha sovraperformato il benchmark di riferimento e che a nostro avviso ai livelli attuali offre spazi contenuti in termini di ulteriore compressione degli spread

GENERAL ELECTRIC 2035



Inseriamo un'emissione di GE al 2035 in coerenza con nostra preferenza su duration area euro e con una maggior enfasi su emittenti USA "industrial" che beneficiranno delle nuove politiche di Trump. General Electric (GE) dal 2019 ad oggi, è stata oggetto di una trasformazione radicale del suo business: ha infatti scorporato in tre società leader nei settori della sanità, dell'energia e dell'aviazione le proprie attività rendendo più semplice e trasparente la gestione aziendale. GE è oggi GE Aerospace e opera nel settore dell'aviazione. La società ha ottenuto ottimi risultati, con una domanda che ha portato gli ordini a crescere del 28% nel 3Q 2024. Hanno inoltre incrementato gli utili del 25% con una guidance per 5.3 miliardi di dollari per il 2024, prodotto un notevole free cash flow che si stima sia pari a 4.6 miliardi per fine anno. Le buone prospettive di crescita e il leverage contenuto a 1.9x potrebbero portare le società di rating a rivedere positivamente il profilo di credito della società.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	REND. % *	DURATION
COCA-COLA CO/THE 02/09/2036 1,1%	XS1485643610	5	Beverages	3,19	10,99
MCDONALD'S CORP 28/11/2029 1,5%	XS1725633413	4	Retail	2,89	4,80
2I RETE GAS SPA 31/10/2027 1,608%	XS1709374497	4	Gas	2,87	2,90
ENI SPA 17/01/2027 1,5%	XS1551068676	2	Oil&Gas	2,60	2,12
MERCEDES-BENZ GROUP AG 03/07/2037 2,125%	DE000A2GSCX1	4	Auto Manufacturers	3,39	10,98
GENERALI 08/06/2048 5%	XS1428773763	6	Insurance	3,38	3,28
ING GROEP NV 11/01/2028 1,375%	XS1730885073	3	Banks	2,74	3,06
DEUTSCHE TELEKOM 05/07/2034 1,375%	XS2024716099	4	Telecommunications	2,95	8,98
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 10/01/2028 1,59%	FR0012663169	4	Water	2,76	3,05
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2033 3,5%	FR001400L834	4	Sovereign	3,02	7,66
GOLDMAN SACHS GROUP INC 12/02/2031 3%	XS1362373224	3	Banks	2,87	5,65
JPMORGAN CHASE & CO 24/05/2028 2,875%	XS0935427970	3	Banks	2,66	3,35
ENGIE SA 28/09/2037 2%	FR0013284270	5	Electric	3,72	11,25
GENERAL ELECTRIC CO 19/09/2035 4,125%	XS0229567440	6	Aerospace/Defense	3,49	8,95
BAYER AG 26/08/2029 4,25%	XS2630112014	4	Pharmaceuticals	3,25	4,17

Dati aggiornati al 15/11/2024

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Idea Currency Bond Selection

L'idea operativa investe in 20 titoli obbligazionari Investment Grade, espressi nelle principali divise OCSE diverse dall'euro, selezionati tra emissioni governative, sovranazionali e corporate che presentano un profilo rischio rendimento interessante. Fornisce una possibilità di investimento o di diversificazione per chi volesse inserire in portafoglio un'esposizione valutaria.

Commento mensile

La selezione ha riportato ad ottobre una performance negativa, complice l'effetto combinato di un aumento generalizzato dei rendimenti governativi, che ha penalizzato soprattutto i titoli a maggior duration, ed il deprezzamento di tutte le valute della selezione (tranne il dollaro USA).

La valuta statunitense è stata infatti l'unica protagonista sui mercati valutari in scia al deciso aumento dei rendimenti sulla curva Treasury per le aspettative dei mercati riguardo l'ormai prossima Amministrazione Trump di maggiori politiche di spesa fiscale interna oltre che di politiche commerciali di dazi nei confronti dei principali partner degli USA (Cina in primis, ed Unione Europea).

Variazione della selezione



IBRD Sovranazionale 03/2025 in USD

Presenza di profitto sul dollaro statunitense, passato dall'area 1,1200 EURUSD di fine settembre all'area 1,0550 di inizio novembre.



BEI Sovranazionale 08/2028 in AUD

Aumentiamo la diversificazione valutaria della selezione, complice il recente aumento dei rendimenti sulla curva australiana e l'EURAUD in fase di re-test dei minimi YTD in area 1,6000. Ulteriore elemento a favore della valuta è il fatto che la banca centrale australiana ha, a differenza della BCE, mantenuto i tassi al 4,35%, senza comunicare la volontà di allentare la propria politica monetaria visto che l'indice dei prezzi al consumo di fondo rimane elevato ed il mercato del lavoro è relativamente forte nonostante un'economia che registra un PIL in decrescita.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	REND. %	DURATION	DIVISA
EUROPEAN INVT BK 12/05/2025 1,25%	XS1171476143	3	Multi-National	2,56	0,49	SEK
EUROPEAN INVT BK 25/11/2029 3%	XS1963719585	4	Multi-National	5,51	4,56	PLN
EUROPEAN INVT BK 21/08/2028 4,2%	AU3CB0296754	5	Multi-National	4,53	3,48	AUD
GOLDMAN SACHS GP 26/01/2027 3,85%	US38141GWB66	4	Banks	4,73	2,10	USD
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75%	US91282CFF32	4	Sovereign	4,39	6,93	USD
JPMORGAN CHASE 01/10/2026 2,95%	US46625HRV41	4	Banks	4,49	1,83	USD
PFIZER INC 15/06/2043 4,3%	US717081DE02	6	Pharmaceuticals	5,35	12,28	USD
EUROPEAN INVT BK 16/12/2030 4,875%	XS2649050106	4	Multi-National	4,49	5,18	GBP
AMERICA MOVIL SA 27/10/2026 5%	XS0699618350	4	Telecommunications	4,91	1,89	GBP
UK TSY GILT 22/10/2025 3,5%	GB00BPCJD880	4	Sovereign	4,62	0,93	GBP
UK TSY GILT 22/01/2044 3,25%	GB00B84Z9V04	5	Sovereign	4,90	13,57	GBP
INTL FIN CORP 18/01/2030 7,75%	XS1753775730	6	Multi-National	9,23	4,14	MXN
INTL FIN CORP 20/07/2027 7%	XS1649504096	6	Multi-National	9,49	2,47	MXN
NORWEGIAN GOVT 15/08/2033 3%	NO0012837642	4	Sovereign	3,73	7,72	NOK
NORWEGIAN GOVT 13/03/2025 1,75%	NO0010732555	3	Sovereign	4,43	0,32	NOK
NORWEGIAN GOVT 26/04/2028 2%	NO0010821598	3	Sovereign	3,69	3,32	NOK
CANADA-GOVT 01/06/2028 2%	CA135087H235	5	Sovereign	3,03	3,40	CAD
CANADA-GOVT 01/05/2025 3,75%	CA135087Q319	5	Sovereign	3,43	0,46	CAD
EUROPEAN INVT BK 26/01/2026 1,9%	XS0241594778	5	Multi-National	0,19	1,18	JPY
NEW ZEALAND GVT 15/05/2041 1,75%	NZGOVDT541C9	5	Sovereign	5,10	13,68	NZD

Dati aggiornati al 15/11/2024

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Idee Operative Smart Strategies

Le idee di investimento

Le Idee Operative in OICR ed ETF nascono per offrire all'investitore l'opportunità di investire in mercati altrimenti difficilmente raggiungibili e per rispondere ad esigenze di diversificazione e di pianificazione di medio termine. A tale proposito, sono state individuate tre selezioni: Megatrend, Income Solutions ed Emerging Markets Opportunities. A queste tre se ne potranno aggiungere altre, di carattere estemporaneo, per offrire risposte a temi di attualità, a condizioni particolari di mercato o ad esigenze specifiche (in questa fase di mercato proponiamo l'idea 'Azionaria Quality').

LE IDEE

Azionaria Quality — La selezione si compone di OICR ed ETF che offrono esposizione al mercato azionario globale con un focus sulla selezione di aziende con una posizione solida rispetto al proprio settore di riferimento e che comunque presentino una bassa volatilità dei ricavi aziendali.

Megatrend — Selezione azionaria che vedrà ruotare la sua composizione tra proposte multi-megatrend e singoli megatrend, per chi intende beneficiare delle tendenze demografiche, ambientali, di stile di vita e di altre tendenze globali di lungo termine che influenzeranno i prossimi decenni.

Income Solutions — Una selezione per gli investitori che vogliono costruire un flusso cedolare periodico e stabile nel tempo per mantenere ed incrementare il loro tenore di vita o raggiungere obiettivi reddituali di lungo termine.

Emerging Markets Opportunities — Una selezione di strumenti obbligazionari ed azionari che investe nei mercati emergenti. L'idea ha un'ampia flessibilità di allocazione geografica al fine di cogliere le migliori opportunità legate all'emergere di tali economie.

Idea Azionaria Quality

La selezione si compone di OICR ed ETF che offrono esposizione al mercato azionario globale con un focus sulla selezione di aziende con una posizione solida rispetto al proprio settore di riferimento e che comunque presentino una bassa volatilità dei ricavi aziendali.

Commento mensile

Sebbene i segnali anticipatori sull'economia globale siano stati incerti, l'economia mondiale rimane solida. Le previsioni di crescita e inflazione per il 2025 sono stabili, confermando la prospettiva di una crescita moderata e un ritorno dell'inflazione ai livelli desiderati dalle banche centrali. I rischi di sistema persistono, la situazione geopolitica resta tesa, i conflitti commerciali, a seguito dell'elezione di Trump, potrebbero acuirsi e l'elevato debito pubblico statunitense (ma non solo) sono tutti fattori che potrebbero rallentare ulteriormente la crescita economica futura.

La selezione ha generato un rendimento positivo nel mese di ottobre, i comparti presenti in portafoglio hanno registrato una certa dispersione dei rendimenti. Il maggior contributo positivo è stato apportato dal fondo Eurofundlux Clearbridge US Equity mentre ha contribuito negativamente alla performance del periodo il comparto Nordea Global Stable Equity.

Per il mese di novembre lasciamo invariata l'attuale selezione.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
FONDI			
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund	IE00B29M2H10	5	Azionario Globale
Nordea 1 - Global Stable Equity	LU0229519805	5	Azionario Globale
Eurofundlux ClearBridge US Equity	LU2635193969	5	Azionario America
Fidelity - World Fund	LU1261432659	5	Azionario Globale
JPMorgan - Global Focus	LU0168343274	6	Azionario Globale
Pictet - Quest Global Sustainable Equities	LU1372850294	5	Azionario Globale
Vontobel Fund - Global Equity	LU0218910536	5	Azionario Globale
ETF			
X - MSCI World Quality Factor ETF	IE00BL25JL35	6	Azionario Globale

Dati aggiornati al 15/11/2024

Idea Megatrend

La selezione si compone di OICR e ETF specializzati sui multi megatrend e sui singoli megatrend ovvero sulle tendenze demografiche, ambientali, di stile di vita e globali di lungo termine che influenzeranno i prossimi decenni.

Commento mensile

L'economia statunitense continua a crescere a un ritmo sostenuto. Nel terzo trimestre, il PIL è aumentato del 2,8%, trainato principalmente dalla spesa dei consumatori, alimentata da maggiori redditi e ricchezza. Anche la spesa pubblica, soprattutto per la difesa, e gli investimenti in aeromobili e apparecchiature informatiche hanno contribuito alla crescita, compensando il calo degli investimenti in costruzioni.

A livello settoriale, nel mese di ottobre la migliore performance negli Stati Uniti è stata registrata dai finanziari e dai titoli delle telecomunicazioni mentre il peggiore è stato quello della sanità seguito dai materials; in Europa l'unico settore marginalmente positivo è stato quello dell'energia mentre tra i peggiori troviamo IT, materials e consumi di base.

La nostra selezione durante il mese di ottobre ha generato una performance negativa. Si è assistito ad una dispersione dei rendimenti con il maggior contributo positivo apportato dal comparto gestito da Natixis sul tema della sicurezza mentre il maggior contributo negativo è stato apportato dal comparto gestito da Fidelity sull'health care.

Per il mese di novembre esce dalla selezione il comparto Fidelity Global Health Care in quanto il settore risulta ben rappresentato anche in altri comparti dell'idea operativa Megatrend (Fondo Demographics di Fidelity). Inseriamo il comparto Fidelity – Global Financial Services che potrebbe continuare a beneficiare del contesto macroeconomico espansivo soprattutto negli USA.

Variazione della selezione

OUT



Fidelity - Global Health Care

IN



Fidelity – Global Financial Services

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
FONDI			
Vontobel - Global Environmental Change	LU0384405600	6	Azionari Tematici
Fidelity - Global Technology Fund	LU0099574567	6	Azionari Tematici
Franklin Templeton - Global Climate Change	LU0188151335	6	Azionari Tematici
Fidelity - Global Financial Services Fund	LU0114722738	5	Azionari Settoriali
Pictet - Robotics	LU1279334483	6	Azionari Tematici
Natixis—Thematics Safety Fund	LU1951225553	5	Azionari Tematici
Euromobiliare Pictet - Global Trends ESG	IT0005217432	4	Azionari Tematici
Fidelity - Global Demographics Fund	LU1906296352	5	Azionari Tematici

Dati aggiornati al 15/11/2024

Idea Income Solutions

La selezione si compone di OICR ed ETF sia di carattere azionario che obbligazionario che presentano caratteristiche di redditività interessanti all'interno del contesto di mercato attuale.

Commento mensile

Le banche centrali di tutto il mondo stanno abbassando i tassi di interesse. Oltre agli Stati Uniti e al Canada, che hanno tagliato i tassi in modo significativo, anche molte altre banche centrali, soprattutto nei paesi industrializzati e in Asia, hanno iniziato a ridurre i tassi per stimolare l'economia. Le banche centrali stanno allentando la politica monetaria, riportando gradualmente i tassi di interesse a livelli normali. Questo avviene perché l'inflazione sta diminuendo e si sta avvicinando all'obiettivo del 2% nella maggior parte dei paesi industrializzati.

La selezione nel mese di ottobre ha registrato una performance positiva. I comparti hanno registrato una certa dispersione nei rendimenti; la miglior performance è stata registrata dal comparto azionario USA di M&G focalizzato sui dividendi mentre la performance peggiore deriva dall'ETF Euro Dividend Aristocrats.

Nel mese di novembre esce dalla selezione la strategia di Invesco - Pan European High Income che presenta un portafoglio molto spinto sugli investimenti in obbligazioni High Yield, al suo posto inseriamo il comparto Raiffeisen - Income ESG che presenta un portafoglio molto diversificato su oltre 500 titoli con peso medio di 20bps e massimo pari a 1.8%. L'esposizione è su diverse tipologie di obbligazioni, HY, IG, emergenti e azioni che pagano alti dividendi.

Variazione della selezione

OUT



Invesco- Pan European High Income

IN



Raiffeisen - Income ESG

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
FONDI			
Eurofundlux - Bond Income	LU1173791754	4	Obbligazionari Flessibili
Capital Group - Multi Sector Income	LU2593130318	4	Flessibili e Bilanciati
M&G (Lux) Global Dividend Fund	LU1670710158	6	Azionari Globali
M&G - North American Dividend	LU1670627253	6	Azionari America
Fidelity - Global Equity Income	LU2219038036	5	Azionari Globali
Vontobel - TwentyFour Strategic Income Fund	LU1551754515	4	Flessibili e Bilanciati
Raiffeisen - Income ESG	AT0000A1JU33	3	Flessibili e Bilanciati
ETF			
SPDR - Euro Dividend Aristocrats ETF	IE00B5M1WJ87	5	Azionari Euro

Dati aggiornati al 15/11/2024

Idea Emerging Markets Opportunities

La selezione si compone di OICR ed ETF sia di carattere azionario che obbligazionario che presentano caratteristiche di redditività interessanti all'interno del contesto di mercato attuale.

Commento mensile

Nei paesi emergenti, dopo una breve interruzione, l'inflazione ha ripreso a diminuire con il rallentamento della crescita economica. Attualmente, l'inflazione media è appena superiore alla media storica. Sebbene i rischi legati a energia e cibo si stiano attenuando, i mercati del lavoro tesi e le valute deboli potrebbero ancora alimentare l'inflazione. Nonostante la componente core sia ancora leggermente superiore alla media pre-pandemia, la pressione sui prezzi complessiva è sotto controllo. La tendenza è positiva: l'inflazione sta diminuendo in molti paesi.

Nel mese di ottobre la selezione ha registrato una performance positiva. I sottostanti focalizzati sulle emissioni obbligazionarie hanno performato positivamente mentre la componente azionari del portafoglio ha generato un rendimento negativo. Il comparto che si è contraddistinto per una performance particolarmente positiva è stato Emerging Markets Short Duration Bond gestito da BlackRock.

Per il mese di novembre lasciamo invariata l'attuale selezione.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
FONDI			
Schroder ISF - Global Emerging Market Opportunities	LU0279459704	6	Azionari Emergenti
Euromobiliare IF - Emerging Markets Equity	LU0134133809	6	Azionari Emergenti
M&G - Global Emerging Markets	LU1670615690	6	Azionari Emergenti
Capital Group - New World Fund	LU1481193172	5	Azionari Emergenti
M&G - Emerging Markets Bond Fund	LU1670631016	3	Debito Emergente HC
BlackRock - Emerging Markets Short Duration Bond	LU1786037017	4	Debito Emergente HC
BNY Mellon - Emerging Markets Corporate Debt Fund	IE00B6VJMC30	4	Debito Emergente Corporate
ETF			
Vanguard - Emerging Market Bond	IE00BZ163L38	4	Debito Emergente HC

Dati aggiornati al 15/11/2024

Forecast consensus

Nella tabella trovate il consensus medio degli analisti relativo al cross Euro vs USD, GBP, YEN e CHF osservabile su diversi trimestri.

PERIODO	Q1/ 2024	Q2/ 2024	Q3/ 2024	Q4/ 2024
EUROPA				
FRANCO SVIZZERO	0,9600	0,9900	0,9500	0,9400
STERLINA INGLESE	0,8500	0,8600	0,8500	0,8300
AMERICA				
DOLLARO USA	1,0800	1,0600	1,0900	1,0800
ASIA - MEDIO ORIENTE - AFRICA				
YEN GIAPPONESE	159,5000	163,5000	161,0000	161,0000

Dati aggiornati al 15/11/2024

Nella tabella trovate il consensus mediano attuale e futuro, delle principali commodities trattate sui mercati internazionali.

PERIODO	Q1/2024	Q2/2024	Q3/2024	Q4/2024
ENERGETICHE				
PETROLIO WTI	78,00	81,39	79,50	72,46
PETROLIO BRENT	82,50	85,10	82,50	76,94
GAS NATURALE	2,30	2,23	2,30	2,90
METALLI PREZIOSI				
ORO	2037,50	2250,00	2376,55	2600,00
ARGENTO	23,35	26,00	29,20	30,50
PLATINO	937,50	950,00	990,00	1005,70
PALLADIO	992,00	1025,00	960,00	1000,00
METALLI INDUSTRIALI				
ALLUMINIO	2210,23	2300,00	2450,00	2515,00
RAME	8430,00	9000,00	9422,50	9600,00
ZINCO	2475,64	2600,00	2773,50	2900,00
NICKEL	16750,00	17500,00	17000,00	17000,00
AGRICOLE				
GRANO	597,00	603,50	550,00	560,48
MAIS	450,00	457,00	410,00	426,00
SOIA	1285,00	1195,00	1043,00	998,50
COLONIALI E TROPICALI				
CACAO	5500,00	8900,00	8465,00	7500,00
ZUCCHERO	22,20	21,83	19,85	21,39
CAFFE'	185,00	212,50	240,71	257,85

Dati aggiornati al 15/11/2024

Fonte Bloomberg.

Note: CHIUSURA: quotazione alla chiusura del mercato di riferimento.

VAR NET 1M: Variazione del parametro nell'ultimo mese come da riferimenti indicati

VAR PCT 1M: Variazione percentuale del parametro nell'ultimo mese come da riferimenti indicati

Per la legenda relativa al campo PROFILO CLIENTE e per le note legali, si rimanda alle avvertenze in ultima

Strumenti per Valute e Materie Prime

Valute

PRODOTTO	TIPO	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
DOLLARO USA				
ISHARES TREASURY BOND 1-3 YR	ETF	IE00B14X4S71	4	OBT
DEUSTCHE BANK X-TRACKER FEDFUNDS RATE	ETF	LU0321465469	3	Monetario
STERLINA INGLESE				
DEUSTCHE BANK XTRACKER II STERLING FUND	ETF	LU0321464652	5	Monetario
YEN GIAPPONESE				
PICTET SHORT-TERM MONEY MARKET - JPY	Fondi e Sicav	LU0309035870	5	Monetario

Materie Prime

PRODOTTO	TIPO	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
PETROLIO				
WisdomTree WTI Crude Oil	ETC	GB00B15KXV33	6	Flex / Altern
WisdomTree WTI Crude Oil Daily Hedged	ETC	JE00B44F1611	6	Flex / Altern
WisdomTree Brent Crude Oil Daily Hedged	ETC	JE00B7305Z55	6	Flex / Altern
WisdomTree Brent Crude Oil	ETC	JE00B78CGV99	6	Flex / Altern
METALLI PREZIOSI				
Etc Gold Bullion Securities	ETC	GB00B00FHZ82	6	Flex / Altern
Etc Xtrackers Physical Gold Eur Hedged	ETC	DE000A2T5DZ1	6	Flex / Altern
METALLI INDUSTRIALI				
WisdomTree Copper	ETC	GB00B15KXQ89	6	Flex / Altern

AVVERTENZE

Nel presente documento che non è e non può essere inteso come un'offerta ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotti finanziari, si riporta l'elenco dei prodotti e strumenti finanziari suggeriti da Credem Euromobiliare Private Banking, nell'ambito della prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti, divisi per tipologia e categorie omogenee ed in linea con gli obiettivi di investimento e situazione finanziaria da Lei/Voi comunicatici e pertanto a Lei/Voi adeguati. L'adeguatezza dei suggerimenti si intende riferita al momento in cui essi Le/Vi vengono forniti. Per ricevere suggerimenti sempre aggiornati, La/Vi invitiamo a contattare periodicamente il Suo/Vostro abituale interlocutore presso la Sua/Vostra filiale di riferimento. Resta inteso che ogni decisione d'investimento è di esclusiva Sua/Vostra competenza; Le/Vi suggeriamo di darvi corso solo dopo aver correttamente valutato i contenuti e averne considerata l'effettiva rispondenza ai Suoi/Vostri scopi ed obiettivi. Qualora tali scopi ed obiettivi siano variati rispetto a quelli noti alla Banca, La/Vi preghiamo di comunicare prontamente alla banca tali variazioni prima di effettuare qualsiasi tipo di investimento. Nel caso di titoli in collocamento, prima dell'eventuale adesione leggere il prospetto informativo, le schede sintetiche, le note informative e gli altri documenti d'offerta contrattuali. I dati, le percentuali ed i rendimenti riportati nel presente documento potrebbero essere non esatti od aggiornati e comunque sono da intendersi come meramente indicativi e frutto di analisi statistico/matematiche e pertanto non rappresentano una garanzia di rendimenti futuri. Il presente documento è strettamente personale e riservato alla clientela di Credem Euromobiliare Private Banking cui è erogato il servizio di consulenza in materia d'investimenti. E' fatto divieto pertanto di riprodurre, distribuire ad altre persone, pubblicare e più in generale diffondere, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte il presente documento e/o ogni informazione anche singolarmente presa, in esso espressa; qualora si fosse entrati in possesso della presente documentazione per errore, la preghiamo di volerci avvertire immediatamente e di distruggere quanto ricevuto, non tenendo conto di quanto è nel presente documento riportato. Il presente documento, non obbliga il cliente ad alcun acquisto/sottoscrizione di quanto in esso riportato o di altri servizi e prodotti della Banca. Il Cliente si dichiara, inoltre, edotto che in operazioni aventi ad oggetto prodotti e strumenti finanziari vi è un rischio connesso alla natura degli stessi e negli andamenti dei mercati non eliminabili dal servizio di consulenza erogato dalla Banca. Le obbligazioni assunte da quest'ultima nella prestazione del servizio di consulenza, sono obbligazioni di mezzi e non di risultato; essa non garantisce alcuno specifico risultato legato ai consigli ed alle raccomandazioni fornite e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Nessuna responsabilità, pertanto, potrà insorgere a carico della Banca per eventuali perdite, minori guadagni o danni che il Cliente dovesse subire in ragione dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle indicazioni fornite dalla Banca. La Banca non può essere ritenuta responsabile per ritardi nella prestazione del servizio dovuti a cause ad essa non imputabili o, in ogni caso ad altri inconvenienti (a titolo esemplificativo e non esaustivo ad interruzioni, sospensioni, guasti, malfunzionamento o non funzionamento degli impianti, controversie sindacali, forza maggiore, scioperi ecc). La classe di rischio degli strumenti finanziari, quale sintesi delle diverse tipologie di rischio sottostanti l'investimento in detti strumenti (principalmente: rischio di mercato, rischio emittente, rischio di cambio etc.), viene determinata dalla Banca, in base alla tipologia dello strumento finanziario, considerando differenti parametri quali: la volatilità attesa dello strumento finanziario, il rating assegnato dalle principali agenzie di rating all'emissione o all'emittente/garante, la divisa di trattazione dello strumento finanziario, il suo livello di complessità. La classe di rischio può variare nel tempo. La Banca non avrà l'obbligo di verificare se, per effetto dell'esecuzione delle raccomandazioni fornite ai sensi del servizio di consulenza, siano acquisite dal Cliente (o raggiunte in seguito) partecipazioni societarie in relazione alle quali vi siano obblighi di comunicazione ad Organi di Vigilanza di qualsiasi natura, né ove gli obblighi di comunicazione per il Cliente sorgano per effetto di successiva variazione in aumento o in diminuzione delle partecipazioni per le quali sia stata effettuata la comunicazione di cui sopra.