

Analysis & Research	MRA money risk analysis	www.moneyriskanalysis.com
---------------------	--------------------------------------	---------------------------

TRIMESTRALE

Analisi II Trimestre 2015

View III Trimestre 2015

28.06.2015

Andrea Facchini
Analyst

Andrea Tironi
Analyst

Giovanni Celli
Analyst

info@moneyriskanalysis.com
+39 335 6741808

04.04.2015		1
------------	--	---

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	--

04.04.2015		2
------------	--	---

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

Introduzione

Prosegue il percorso molto positivo per MoneyRiskAnalysis nel 2015. Il nostro lavoro e il vostro supporto ci stanno permettendo di crescere sia come contenuti che come pubblico.

Il servizio Telegram, attivato a Gennaio ha riscosso un grande successo ed i trading systems sta raggiungendo risultati considerevoli che potete monitorare sul sito (aggiornamento settimanale)! Abbiamo potenziato i trading system inserendo oltre al DAX anche GOLD e EURUSD (se siete interessati contattateci ad info@moneyriskanalysis.comn e vi spiegheremo i dettagli!). La combinazione dei tre permette di decorrelare meglio l'operatività e di ridurre il drawdown mantenendo il rendimento.

I portafogli stanno performando in maniera positiva difendendosi bene in questo periodo di turbolenza "greca".

Sperando che siate soddisfatti del servizio, Vi chiediamo di darci una mano con il passaparola, che riteniamo ancora il canale migliore di comunicazione e pubblicità! Parlatene se volete a conoscenti ed amici, oppure mettete un "Mi Piace" su Facebook o seguitemi su Twitter!

I link sono di seguito:



www.twitter.com/borsadocchiaper (più di 1350 follower)



<https://www.facebook.com/pages/Borsadocchiaperti/213959412035603>
(siamo a quasi 800 mi piace sulla pagina con un +80% nel 2015)

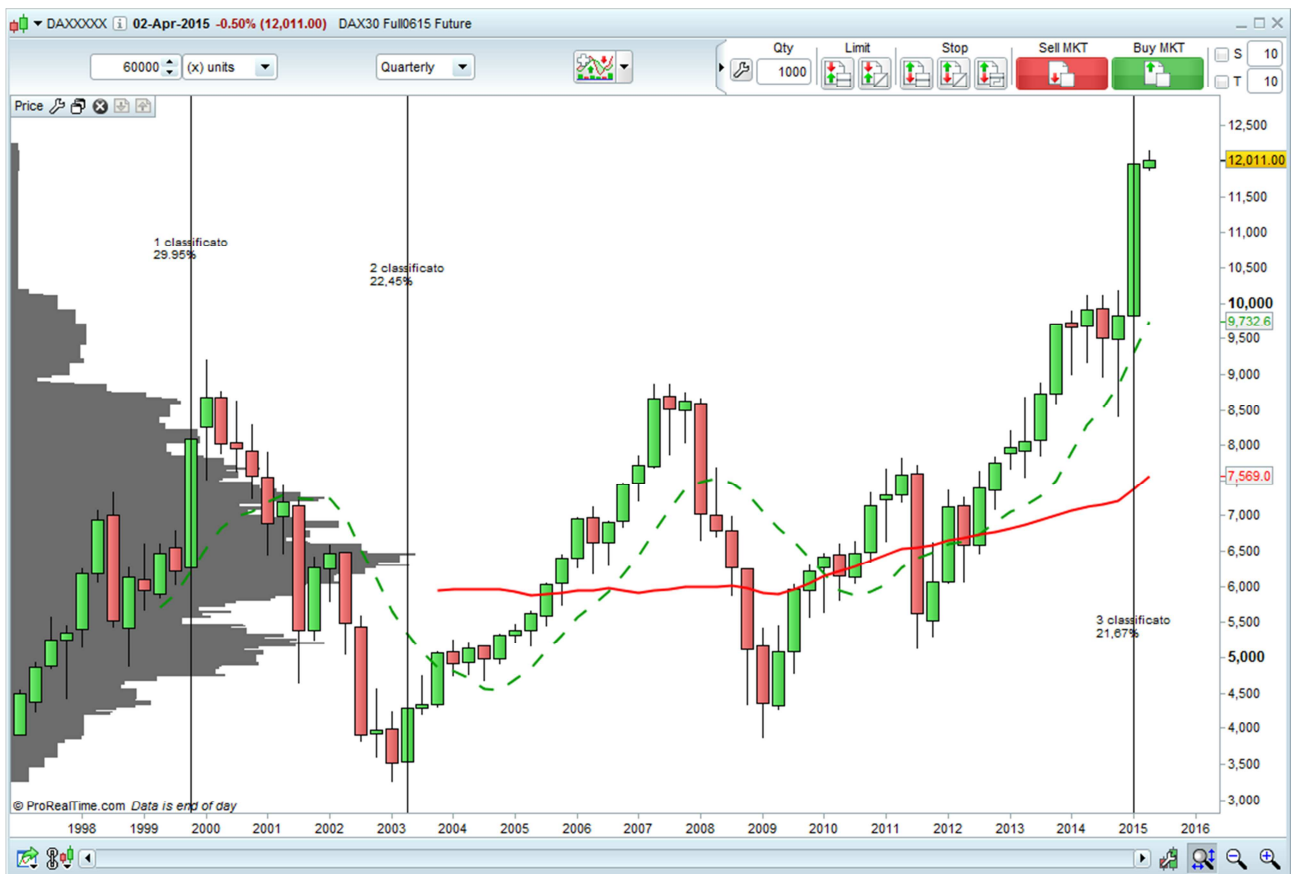
A presto!

04.04.2015		3
------------	--	---

La view di MoneyRiskAnalysis

Grexit Democracy

Avevamo presentato all'inizio della trimestrale precedente questo grafico.



Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

E' un grafico trimestrale del future Dax dal 1998. Il Dax ha fatto la terza miglior performance dal 1998 sul trimestre gennaio-marzo, sfiorando di poco il secondo posto.

Solo la bolla tech e la salita dopo la discesa da 9000 a 3500 del 2003 gli hanno permesso di fare una performance superiore a quanto visto tra gennaio e marzo di questo 2015 appena iniziato. Chiaramente il QE di Draghi ha fatto la sua parte.

La nostra analisi si è mostrata perfettamente centrata. Da lì il mercato si è mosso lateralmente in un range compreso tra 12250 e 10800 (come analizzato anche nelle daily).

Questo lo riportiamo solo per dire che il sommario analisi giornaliere (di breve) settimanali (di medio) e trimestrali (di lungo) aiutano ad avere una visione di mercato che vada al di là dei prezzi e delle oscillazioni del momento.

Ma entriamo nel vivo.

E' notizia di ieri che l'accordo Troika-Grecia sia finito in un referendum indetto da TSipras il 5 Luglio sulla proposta che verrà costruita con la Troika nei giorni a venire.

Mossa strategicamente interessante seguendo la teoria dei giochi: spostare il problema su un piano dove la Troika non ha potere, ovvero il piano della democrazia del singolo stato.

TSipras e Varoufakis hanno giocato le loro carte alla grande, prima dividendo la Troika, poi dicendo tutto e il contrario di tutto. Poi dicendo no alle proposte del Bruxelles group, poi all'ultimo secondo lanciando facendo delle proposte che hanno obbligato ad un'ulteriore proroga e infine dando loro l'ultimatum: 5 Luglio referendum. Non dimentichiamoci che nel frattempo tra 2 giorni la Grecia deve ridare 1.5 miliardi di euro all'FMI ...

Una partita a scacchi che si gioca sul piano dell'economia, della diplomazia, del futuro dell'Europa, dei tassi, della pelle delle persone.

Se fosse un gioco di strategia, il punteggio da dare ai Greci sarebbe 10 e lode:

- hanno contrastato un avversario che sembrava incontrastabile
- hanno diviso l'avversario che sembrava un'invincibile armata fatta di 3 eserciti altrettanto invincibili (UE, BCE, FMI) e uniti

04.04.2015		5
------------	--	---

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

- sono riusciti a dividere la UE = Germania anche internamente, perchè mentre Shauble (il ministro delle finanze tedesco) li avrebbe presi a cannonate mesi fa, la Merkel ha sempre tenuto una certa moderazione
- sono riusciti a risolvere all'ultimo secondo un ultimatum e a proporre uno loro
- non hanno ceduto pesantemente sulle concessioni
-

Ma non solo, hanno mandato dei messaggi chiari agli altri giocatori "europei".

La Troika non è compatta e non è invincibile. Gli interessi di tenere compatta la UE sono maggiori di quelli di mandare un paese fuori dall'euro, visto che se si fosse voluto la Grecia sarebbe già fuori con tutte le richieste avanzate. Il potete del Bruxelles Group ha un punto debole e la loro euroarchia non è incontrastabile.

La paura, stato mentale che porta a immaginarsi lo scenario peggiore possibile nel breve termine, sta tenendo tutti i giocatori attaccati al tavolo di gioco, perchè nessuno fundamentalmente sa come tenere la Grecia dentro la partita e contemporaneamente nessuno sa cosa potrebbe succedere se dovesse uscire dalla partita.

Non lo sa la UE, che sta cercando in ogni modo di tenerla dentro anche se appesa ad un filo.

Non lo sa l'FMI, che fa la voce grossa, ma che come maggiore azionista ha gli USA che non vogliono uno spostamento dell'asse europeo verso la Russia (Putin accoglierebbe a braccia aperte i greci).

Non lo sa la BCE, anche se Mario Draghi, buon segugio, quando qualche settimana fa ha detto che "non toccava alla bce" trovare una soluzione, aveva probabilmente "annusato" che la cosa diventata pericolosa ed era meglio uscirne prima di perderci la faccia.

Non lo sa TSipras, che se arriva davvero al referendum, rischia in caso di SI di doversi dimettere e in caso di NO di dover gestire un default con uscita dall'euro.

E' quindi una partita giocata con regole del passato certe e regole del futuro incerte.

La verità è però, che non è una partita, è la decisione del destino di molte persone (sul breve greche, sul lungo europee) presa sulla base di interessi e posizioni cristallizzate e fossilizzate che i greci (nel bene o nel male) sono stati in grado di mettere in discussione.

04.04.2015		6
------------	--	---

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

Personalmente, come analista, non ho una speranza: non mi interessa se la Grecia rimane nell'euro o no. Mi interessa che comunque vada l'Europa abbia finalmente capito che come è fatta adesso non può andare avanti. Serve quello che Draghi ha sempre detto: un'unione fiscale e politica oltre che economica, altrimenti è solo un'accozzaglia di interessi nazionali.

Si è visto con la Grecia, si vede con gli immigrati.

La situazione è talmente intricata che un'uscita della Grecia dall'euro potrebbe essere meno grave del rimanervi, perchè l'uscita nel medio potrebbe rafforzare l'europa per evitare un altro caso del genere, un rimanervi potrebbe far proseguire le cose come sono.

Come cittadino italiano invece sono penseroso: se ci saranno contraccolpi sui mercati, l'Italia sarà sicuramente tra i colpiti. In fondo non siamo guariti dalla crisi del debito visto che il debito non è stato ridotto, abbiamo solo avuto il Dottor. Bce che ci ha aiutato a tenere i tassi bassi, tassi che ora il mercato non ritiene più accettabili. Il fatto che poi Renzi e Padoan, nonché il Pd continuino a dire che siamo "al sicuro" mi preoccupa due volte.

I rialzi degli ultimi tempi hanno creato dei nuovi buchi nelle casse dello stato, visto che sui debiti si pagano interessi. Molto semplice.

La cosa ancora più curiosa è che il ritmo a cui si alternano le notizie sta riducendo il timeframe del mercato e delle notizie stesse: prima il caso Grecia aveva timeframe settimanale, poi giornaliero, in questi giorni intraday. Ormai siamo ad un livello di mercato guidato da notizie opposte e talmente veloci che nessuna considerazione a medio-breve può avere senso: hanno senso solo considerazioni di lungo peraltro difficili da fare.

L'incertezza e la volatilità la fanno da padrone. Quello che ci rimane da fare è stare fermi, vedere lo svilupparsi dei fatti e appena sarà chiaro il posizionamento del mercato, posizionarci a nostra volta. Anticipare potrebbe essere molto pericoloso.

Aggiornamenti in tempo reale li trovi sulla pagina facebook e nella daily visto che in questi giorni il clima è infiammato e già mentre scriviamo notizie degli ultimi minuti dicono che probabilmente la BCE potrebbe non dare più liquidità alle banche greche ...

Occhi aperti!

04.04.2015		7
------------	--	---

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

Q1 2015 – ANALISI QUANTITATIVA FONDI

Qui di seguito Vi presentiamo una selezione dei migliori Fondi Azionari ed Obbligazionari, a loro volta suddivisi per categoria di investimento. I Fondi sono stati selezionati in base al loro miglior rapporto rischio/rendimento nella rispettiva categoria, tenendo conto che l'analisi è stata svolta sugli ultimi due anni di track record giornaliero. Potete trovare gli estremi identificativi del fondo stesso, la categoria di investimento, il prezzo dell'ultimo giorno di nav, il rendimento cumulativo a due anni, la massima perdita consecutiva nel periodo e la volatilità annua.

04.04.2015		8
------------	--	---

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

Fondi Azionari

ISIN	Fondi Azionari	Valuta
LU0314589358	Schroder ISF Middle East USD C Acc	USD
LU0247695934	Henderson Horizon Fund - Euroland Fund X2 EUR Acc	EUR
LU0413542167	Fidelity Funds - Asian Special Situations Fund A-Acc-EUR	EUR
LU0346391831	Fidelity Funds - Pacific Fund Y-Acc-USD	USD
LU0318931192	Fidelity Funds - China Focus Fund A-Acc-EUR	EUR
LU0234679255	Goldman Sachs SICAV - Goldman Sachs Europe Portfolio I Acc	EUR
LU0329573405	Threadneedle (Lux) Pan European Equities IE	EUR
LU0329592454	BlackRock Global Funds - European Value D2 EUR Acc	EUR
LU0282719219	Threadneedle (Lux) Pan European Smaller Companies AE	EUR
LU0270818197	Schroder International Selection Fund Japanese Opport. A	JPY
LU0196036015	Henderson Horizon Fund - Japanese Smaller Companies I2	USD
LU0522352946	JPMorgan Funds - JPMorgan Greater China D (acc) - EUR	EUR
LU0264410993	Schroder ISF Indian Equity C Acc	USD
IE0008004156	Anima Global Equity Prestige	EUR
FR0010148981	Carmignac Investissement A EUR Acc	EUR
LU0280858001	Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio IO Close EUR A	EUR
LU0328436547	Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio I Snap	EUR
LU0104884605	Pictet-Water-I EUR	EUR
LU0335981493	Eurizon EasyFund Equity Consumer Discretionary LTE Z	EUR
LU0335980842	Eurizon EasyFund Equity Industrials LTE Z	EUR
LU0340554673	Pictet-Digital Communication-I EUR	EUR
LU0384405949	Vontobel Fund Clean Technology I	EUR
LU0312383663	Pictet-Clean Energy-I EUR	EUR
LU0340558823	Pictet-Timber-I EUR	EUR

04.04.2015		9
------------	--	---

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

LU0266013712	AXA World Funds Framlington Health F Capitalisation EUR	EUR
LU0335984752	Eurizon EasyFund Equity High Tech LTE Z	EUR
LU0225741247	Morgan Stanley Investment Funds US Advantage I	EUR
LU0260870232	Franklin Mutual Beacon I Acc €	EUR
LU0248177502	Schroder ISF US Small & Mid Cap Eq C EUR Acc	EUR
LU0106262180	Schroder ISF US Smaller Companies C Acc	USD

04.04.2015		10
------------	--	----

ISIN	Categoria	NAV	CumRet	Max DD	StDev
LU0314589358	Azionari Africa e Medio Oriente	13.37	13.8%	-23.9%	16.6%
LU0247695934	Azionari Area Euro Large Cap	43.29	55.3%	-17.0%	15.6%
LU0413542167	Azionari Asia ex Giappone	30.86	40.8%	-11.1%	14.0%
LU0346391831	Azionari Asia-Pacifico incl. Giappone	17.42	34.6%	-10.1%	12.7%
LU0318931192	Azionari Cina	16.36	77.6%	-15.5%	19.5%
LU0234679255	Azionari Europa Large Cap Blend	13.15	54.6%	-11.8%	14.0%
LU0329573405	Azionari Europa Large Cap Growth	41.93	52.0%	-11.1%	14.9%
LU0329592454	Azionari Europa Large Cap Value	73.04	52.3%	-13.3%	14.7%
LU0282719219	Azionari Europa Small Cap	30.16	57.4%	-13.7%	12.5%
LU0270818197	Azionari Giappone Large Cap	1783.19	86.8%	-18.4%	19.4%
LU0196036015	Azionari Giappone Small/Mid Cap	44.06	40.1%	-13.2%	16.3%
LU0522352946	Azionari Grande Cina	138.54	53.0%	-15.4%	18.4%
LU0264410993	Azionari India	171.84	39.5%	-27.2%	19.6%
IE0008004156	Azionari Internaz Large Cap Blend	7.813	57.1%	-9.0%	12.3%
FR0010148981	Azionari Internaz Large Cap Growth	1288.63	42.1%	-11.9%	13.0%
LU0280858001	Azionari Internaz Large Cap Value	23.77	65.7%	-9.0%	12.6%
LU0328436547	Azionari Internazionali Small Cap	20	67.2%	-10.5%	14.1%
LU0104884605	Azionari Settore Acqua	282.38	41.1%	-12.3%	12.7%
LU0335981493	Azionari Settore Beni e Serv Consumo	318.64	67.2%	-8.8%	12.5%
LU0335980842	Azionari Settore Beni Industriali	259.69	47.9%	-9.3%	12.5%
LU0340554673	Azionari Settore Comunicazioni	237.67	76.3%	-13.5%	15.9%
LU0384405949	Azionari Settore Ecologia	285.54	55.6%	-9.7%	13.5%
LU0312383663	Azionari Settore Energie Alternative	87.42	61.4%	-14.9%	16.0%
LU0340558823	Azionari Settore Risorse Naturali	145.14	25.9%	-13.0%	13.9%
LU0266013712	Azionari Settore Salute	289.86	98.6%	-10.7%	15.3%
LU0335984752	Azionari Settore Tecnologia	114.37	74.2%	-8.4%	14.5%
LU0225741247	Azionari USA Large Cap Growth	54.81	70.7%	-9.9%	14.8%

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

LU0260870232	Azionari USA Large Cap Value	18.14	44.8%	-8.1%	12.9%
LU0248177502	Azionari USA Mid Cap	243.59	68.7%	-8.3%	14.2%
LU0106262180	Azionari USA Small Cap	142.1	42.6%	-11.1%	12.8%

04.04.2015		12
------------	--	----

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

Fondi Obbligazionari

ISIN	Fondi Obbligazionari	Valuta
LU0336084032	Carmignac Portfolio - Capital Plus A EUR acc	EUR
LU0352097942	Schroder ISF Global Convertible Bond C (EUR)	EUR
LU0278087860	Vontobel Fund EUR Corporate Bond Mid Yield I	EUR
LU0248373861	Threadneedle (Lux) Emerging Market Corporate Bond IEH	EUR
LU0434566104	BlackRock Global Funds - Global Corporate Bond X2	USD
LU0147388861	BlackRock Global Funds - Euro Short Durat. Bond X2 EUR	EUR
LU0245444947	BlackRock Global Funds - US Dollar Short Durat. Bond X2	USD
LU0184629151	AXA World Funds Euro Bonds I Capitalisation EUR	EUR
LU0217389567	JPMorgan Funds – US Aggregate Bond C (acc) - USD	USD
LU0073234253	Morgan Stanley Investment Funds Euro Strategic Bond A	EUR
LU0300742896	Franklin Strategic Income A Acc €	EUR
LU0360476583	Morgan Stanley Investment Funds Global Bond Z Inc	EUR
LU0406674407	JPMorgan Funds – Global Government Bond C (acc) - EUR	EUR
LU0252440952	AXA World Funds Global High Yield Bonds I Capital. USD	USD
LU0184697158	BlackRock Global Funds - World Bond X USD	USD
LU0482269650	AXA World Funds Euro Government Bonds I Capital. EUR	EUR
LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR) P-acc	EUR
LU0276015889	AXA World Funds US High Yield Bonds I Capitalisation USD	USD

04.04.2015		13
------------	--	----

ISIN	Categoria	NAV	CumRet.	Max DD	StDev
LU0336084032	Obbligazionari Breve Termine EUR	1177.52	4.6%	-2.7%	2.1%
LU0352097942	Obbligazionari Convertibili Globale	141.05	18.1%	-7.1%	6.3%
LU0278087860	Obbligazionari Corporate EUR	149.41	14.6%	-4.4%	3.1%
LU0248373861	Obbligazionari Corporate Paesi Emerg	25.95	5.4%	-7.6%	3.9%
LU0434566104	Obbligazionari Corporate USD	13.2	6.6%	-5.1%	3.0%
LU0147388861	Obbligazionari Diversificati Breve T.	16.6	6.3%	-1.1%	0.9%
LU0245444947	Obbligazionari Diversificati Breve T.	13.89	3.7%	-1.5%	1.2%
LU0184629151	Obbligazionari Diversificati EUR	149.11	13.2%	-5.7%	3.2%
LU0217389567	Obbligazionari Diversificati USD	16.22	2.8%	-4.7%	2.9%
LU0073234253	Obbligazionari Flessibili EUR	42.96	9.1%	-4.9%	3.3%
LU0300742896	Obbligazionari Flessibili USD	13.15	16.3%	-7.8%	9.1%
LU0360476583	Obbligazionari Globali	28.26	13.8%	-7.8%	5.8%
LU0406674407	Obbligazionari Globali EUR	12.67	4.5%	-4.1%	2.8%
LU0252440952	Obbligazionari Globali High Yield	219.29	12.9%	-4.6%	3.7%
LU0184697158	Obbligazionari Globali USD-Hedged	75.87	6.9%	-3.6%	2.1%
LU0482269650	Obbligazionari Governativi EUR	131.7	12.8%	-6.7%	3.8%
LU0086177085	Obbligazionari High Yield EUR	183.37	13.5%	-4.0%	2.7%
LU0276015889	Obbligazionari High Yield USD	205.32	11.5%	-5.9%	3.2%

Analisi Statistica Forex

Cross	2013	2014	2015
EUR/AUD	+21,41%	-3,97%	-1,51%
EUR/CAD	+11,48%	-3,81%	-2,05%
EUR/CHF	+1,56%	-1,98%	-13,35%
EUR/GBP	+2,17%	-6,44%	-8,74%
EUR/JPY	+26,42%	+0,07%	-4,46%
EUR/NOK	+13,56%	+8,35%	-3,18%
EUR/NZD	+4,77%	-7,23%	+5,18%
EUR/TRY	+25,32%	-4,33%	+5,39%
EUR/USD	+4,11%	-11,97%	-7,69%
USD/CAD	+7,08%	+9,39%	+6,02%
USD/CHF	-2,45%	+11,32%	-6,13%
USD/JPY	+21,45%	+13,68%	+3,47%

Euro che dopo l'indebolimento del primo trimestre ha recuperato posizioni. Su numerosi cambi EUR/X si vedono infatti lunghe ombre nella parte bassa della candela. Il dollaro USA mantiene la sua forza. Grossi recuperi anche del CHF grazie al suo ruolo di valuta rifugio.

Analisi Statistica Commodities

ETF Commodities	2013	2014	2015
ALUMINIUM	-23,44%	+8.15%	-2.85%
BRENT	+2,86%	-42,38%	+8.74%
COCOA	+11,34%	+22,29%	+21.47%
COFFEE	-32,45%	+46,16%	-15.59%
COPPER	-12,48%	-4,81%	-0.54%
CORN	-32,83%	-0,17%	-2.60%
COTTON	+3,35%	-8,88%	+15.57%
GASOLINE	-3,70%	-37,15%	+27,73%
GOLD BULLION SECURITIES	-30,51%	+12,80%	+6.14%
GRAINS	-20,71%	+4,33%	-0.47%
LEAN HOGS	-8,07%	+7,22%	-20,34%
LIVE STOCK	-9,50%	+26,44%	-3.92%
NATURAL GAS	+1,76%	-21,02%	-8.09%
NICKEL	-24,29%	+19,19	-11.15%
PALLADIUM	-2,85%	+26,98%	-8.59%
SILVER	-38,52%	-7,66%	+3.73%
SOYBEAN OIL	-25,37%	-8,39%	+9.50%
SOYBEANS	+5,28%	+8,07%	+3,95%
SUGAR	-24,19%	-21,53%	-13.61%
WHEAT	-30,82%	+4,67%	-0.40%
WTI	+3,89%	+35,03%	+7.90
ZINC	-10,83%	+14,72%	-0.18%
LYXOR UCITS ETFS COMMODITIES CRB	-8,79%	-7,03%	+4.76%
LYXOR UCITS ETFS COMMODITIES CRB EX EN	-15,82%	+11,85%	+0.96%

Commodities che rientrano nei ranghi nel secondo semestre 2015. L'indice CRB (includere energetiche) è in positivo grazie al recupero di petrolio e affini mentre le altre commodities nell'insieme sono invariate rispetto a inizio anno (+0.96%). Balzi del cacao e del caffè, per parlare dei non energetici, continua il percorso negativo dello zucchero. Caffè in correzione dopo i record del 2014.

Analisi S. Indici Azionari Paesi Sviluppati

Indice	2013	2014	2015
ASE	+12,73%	-32,37%	-7.31%
CAC	+17,99%	-0,54%	+18,41%
DAX	+25,48%	+2,92%	+16,90%
DOW	+26,50%	+7,52%	+0.70%
EuroStoxx	+17,95%	+1,20%	+15,09%
FTSE MIB	+16,56%	+0,23%	+25,19%
FTSE 100	+14,43%	-2,59%	+2.73%
IBEX	+21,50%	+3,61%	+10,61%
SEMA	-9,44%	+7,79%	+11,77%
NASDAQ 100	+34,99%	+17,94%	+5,85%
NIKKEI	+56,72%	+7,12%	+18,65%
PSI	+15,98%	-26,83%	+21,59%
SP500	+29,60%	+11,39%	+2,07%
SMI	+20,24%	+9,51%	+0,27%
MSCSI WORLD	+19,32%	+17,92%	+14,10%

Interessante analizzare gli indici internazionali anche questo trimestre. Il top è il Giappone che registra un +7.81% nel trimestre. Seguono FTSE MIB e il Nasdaq con variazioni positive del 3-4%. Sostanzialmente invariati Dow, SP500 e SMI. Perdite le troviamo su

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	--

IBEX, PSI e DAX dell'ordine del 5%. Peggio vanno solo gli emergenti con perdite del 7-8%. La grecia registra un +5% nonostante le turbolenze politiche. A livello globale situazione sostanzialmente invariata (l'MSCI Global ha guadagnato lo 0.10%).

04.04.2015		18
------------	--	----

Analisi S. Indici Azionari Paesi Emergenti

Indice	2013	2014	2015
RUSSIA	-5,10%	-35,44%	+29,62%
BRIC50	-9,88%	+6,38%	+21,52%
CHINA LARGE CAPS	-7,52%	+23,07%	+23,97%
INDONESIA	+3,18%	+20,14%	-14,72%
KOREA	-1,87%	-1,43%	+9,85%
EAST EUROPE	-5,87%	-4,72%	+7,93%
TURKEY	-30,0%	+30,01%	-5,78%
INDIA	-8,89%	+37,56%	+20,89%
BRAZIL	-30,21%	-3,28%	-1,19%
SOUTH AFRICA	-6,53%	+10,02%	+12,02%

Si sono visti deflussi sugli emergenti nel trimestre che si conclude, soprattutto da Indonesia e Korea. Sostanzialmente invariati gli altri mercati. Prosegue il percorso negativo del Brasile. Tengono Cina e India.

Analisi S. Indici Obbligazionari Mondiali

Indice	2013	2014	2015
10Y T-Note Full0314 Future	-4,03%	+6,12%	-0.42%
BTP TF 4,5% MG 23 EUR	+5,15%	+16,46%	-2.00%
BTP TF 4% FB 37 EUR	+5,61%	+25,53%	-0.77%
Euro Bund Full0314 Future	-1,6%	+15,57%	-1.92%
LYXOR IBOXX YIELD	+7,65%	+4,52%	+1.95%
LYXOR UCITS ETF EMTS 1-3y INV GRADE	+1,39%	+1,63%	+0,27%
LYXOR UCITS ETF EMTS 3-5y INV GRADE	+2,03%	+5,49%	-0.09%
LYXOR UCITS ETF EMTS 5-7y INV GRADE	+3,25%	+10,98%	-0.80%
LYXOR UCITS ETF EMTS 7-10y INV GRADE	+2,73%	+16,08%	-1.99%
LYXOR UCITS ETF EMTS 10-15y INV GRADE	+3,72%	+23,79%	-2.72%
LYXOR UCITS ETF EMTS 15+ INV GRADE	+0,24%	+32,14%	-4.08%
LYXOR UCITS ETF EMTS Hirat MC-WEI Gov	-1,78%	+11,04%	-2.02%
LYXOR UCITS ETF EMTS Inflation Linked	-1,01%	+7,74%	+1.43%
Long-Term Euro BTP	+9,74%	+21,54%	-1.25%

Qui sta la notizia: bond in discesa e tassi in rialzo.

Tengono solo i brevissimo termine (1-3 y) e gli inflation linked.

Per il resto sell significativi.

Future bund e btp che perdono entrambi circa il 5% a dimostrazione che si tratta di un rialzo complessivo dei tassi. Chiaramente l'escursione sul rialzo dei tassi è superiore sul btp sebbene la % di variazione sia uguale.

Analisi Statistica Settori EuroStoxx

Settore	2013	2014	-
ESTX 50 PR.EUR	+17,95%	+1,20%	+15,09%
ESTX AUTOM.+Parts PR.EUR	+35,97%	+4,21%	+16,77%
ESTX Banks PR.EUR	+25,87%	-4,89%	+18,71%
ESTX Basic Resourc. PR.EUR	+20,63%	-14,38%	+12,48%
ESTX Chemical PR.EUR	+16,63%	+1,45%	+18,25%
ESTX Constr.Mater. PR.EUR	+23,05%	+1,72%	+20,77%
ESTX Fin.Services PR.EUR	+30,96%	+2,82%	+24,95%
ESTX Food+Beverages PR.EUR	+7,04%	+5,33%	+18,03%
ESTX Health Care PR.EUR	+12,33%	+5,74%	+22,37%
ESTX Ind.Goods+Ser. PR.EUR	+27,13%	-3,74%	+12,05%
ESTX Insurance PR.EUR	+33,18%	-1,49%	+9,88%
ESTX Media PR.EUR	+33,18%	+7,42%	+16,35%
ESTX Oil + Gas PR.EUR	+4,28%	-12,85%	+12,45%
ESTX P.H. GD. PR.EUR	+15,95%	+0,36%	+23,16%
ESTX PR.EUR	+20,50%	+1,71%	+16,77%
ESTX Real estate PR.EUR	+2,63%	+5,32%	+7,68%
ESTX Retail PR.EUR	+24,80%	-2,31%	+20,18%
ESTX Sel.Div.30 PR.EUR	+13,6%	+7,89%	+8,76%
ESTX Technology PR.EUR	+27,41%	+7,66%	+15,19%
ESTX Telecom PR.EUR	+20,94%	+14,05%	+20,32%
ESTX TR. + LS RE.EUR	+23,22%	+20,82%	+16,59%
ESTX Utilities PR.EUR	+9,18%	+12,27%	+2,24%

Settori neutri
Banks, Fin

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

Tutti i settori ancora positivi sull'anno nonostante le correzioni dell'ultimo trimestre. Ne hanno risentito maggiormente i settori che hanno corso molto per il QE (Auto, Retail, Ind Goods), oltre agli assicurativi (ne abbiamo parlato più volte nelle daily, per discorso sostenibilità del sistema assicurativo a tassi bassi). Tengono Bancari e Finanziari che sono pressochè invariati. Qualche miglioramento grazie al prezzo del petrolio sugli Oil, anche se contenuto. Migliora il settore personal e household, settore molto associato ai consumi spiccioli. Soffre il real estate per l'aumento dei tassi.

04.04.2015		22
------------	--	----

Analysis & Research		www.moneyriskanalysis.com
---------------------	---	---------------------------

Glossario

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

General Disclaimer

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 società.

Questo documento non fornisce nessuna indicazione, consulenza o informazione 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

04.04.2015		23
------------	--	----