

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

TRIMESTRALE

Analisi III Trimestre 2015

View IV Trimestre 2015

28.06.2015

Andrea Facchini
Analyst

Andrea Tironi
Analyst

Giovanni Celli
Analyst

info@moneyriskanalysis.com
+39 335 6741808

sabato 3 ottobre 2015		1
-----------------------	--	---

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

Introduzione

MoneyRiskAnalysis nel 2015 è cresciuta molto. Il nostro lavoro e il tuo supporto ci stanno permettendo di crescere sia come contenuti che come pubblico.

Il servizio Telegram, attivato a Gennaio si sta sempre più arricchendo di spunti! Abbiamo potenziato i trading system inserendo oltre al DAX, GOLD e EURUSD, anche l'OIL (se siete interessati contattateci ad info@moneyriskanalysis.com e vi spiegheremo i dettagli!). La combinazione dei quattro sottostanti essendo decorrelati tra loro e decorrelati a livello di trading system, permette di ridurre il drawdown operativo e mantenere la performance.

I portafogli stanno performando in maniera positiva sull'anno difendendosi bene in questo periodo di alta volatilità.

Sperando che tu sia soddisfatto del servizio, Ti chiediamo di darci una mano con il passaparola, che riteniamo ancora il canale migliore di comunicazione e pubblicità! Parlane se vuoi a conoscenti ed amici, oppure metti un "Mi Piace" su Facebook o seguici 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 e buona lettura!

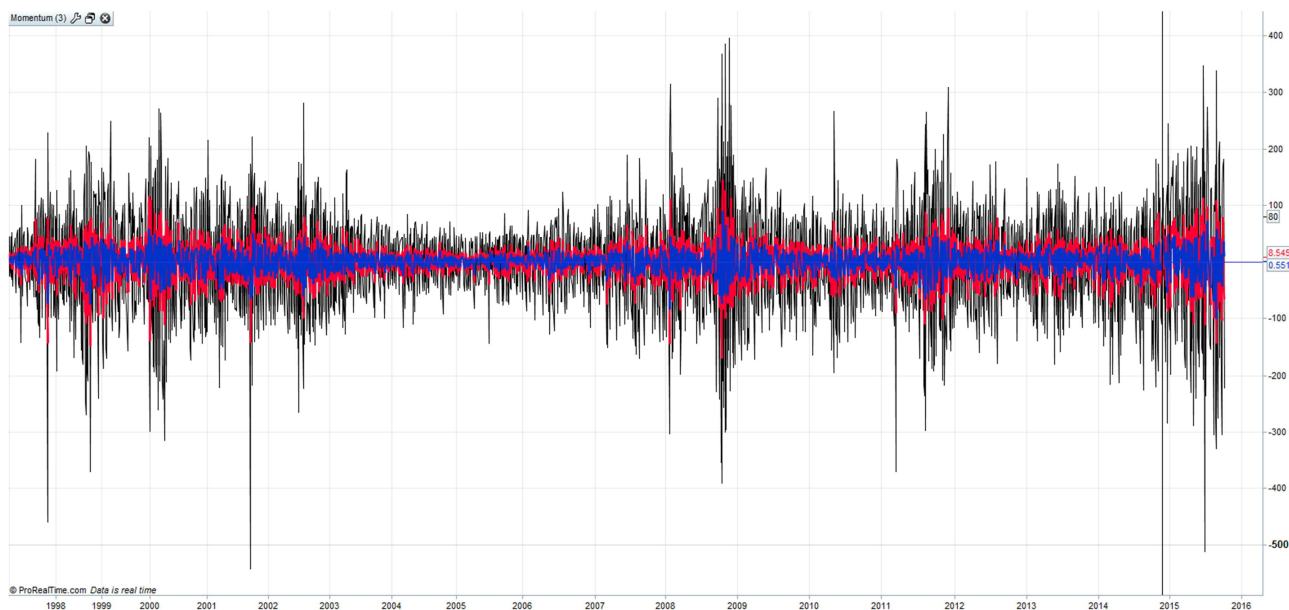
sabato 3 ottobre 2015		2
-----------------------	--	---

La view di MoneyRiskAnalysis

Volatily

Tre mesi fa, nell'ultima trimestrale, stavamo parlando di Grecia. L'umanità è volubile e ora che questo problema è psicologicamente e mediaticamente superato (TSipras è uscito perfino vincente dalle ultime elezioni, W l'Austerità). Questi ultimi tre mesi ci hanno regalato tanta volatilità e nel mese di Agosto delle forti correzioni (o delle inversioni di trend) per i mercati azionari.

Interessante è osservare il momentum di alcuni mercati, a dimostrazione di come la volatilità sia significativa sui mercati azionari in particolare europei.
La fa da padrona il DAX.



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

Questo grafico orario fatto dal 1998 evidenzia chiaramente come la volatilità oraria sia aumentata drasticamente da inizio 2015. Se dal 2012 a fine 2014 si contano su una mano le variazioni orarie sopra i 200 punti, da inizio 2015 non ne bastano due di mani. Altri periodi di alta volatilità c'erano stati nel passato, si possono vedere chiaramente nel 2000 e 2008 ad esempio. Chiaramente si parla di una scala assoluta e non relativa, quindi vale anche il valore del sottostante. Rimanendo comunque ai tempi recenti (anche nel 2014 il dax valeva attorno ai 9000-1000 punti) è palese come una forte volatilità sia presente sull'indice.

La volatilità è un po' l'argomento di questi giorni.

Draghi come al solito ne aveva parlato già mesi fa, parlando un mercato che sarebbe stato caratterizzato da alta volatilità per diverso tempo e così è stato. Draghi, un po' Cassandra un po' Oracolo di Delfi, sembra proprio indovinarle o prevederle tutte, e questo rafforza la convinzione del potere delle banche centrali.

Allora ci siamo interrogati su quale può essere il vero limite del potere delle banche centrali e in questi giorni se ne sono presentati due.

La VolkSwagen

La Volkswagen ha creato una situazione di imbarazzo tedesco e un rischio finanziario non da poco. Il concetto di too big to fail non era associato a grande corporate, la VW è riuscita a portarlo anche in questo settore. La storia la conosciamo tutti, le conseguenze nessuno. Adesso si parla di buyback di automobili, di correzione delle centrali con riduzione dei cavalli, di class action in USA, di danno di immagine (chi volesse approfondire può farlo qui: <http://goo.gl/iuiEWp>). Quello che è vero è che entro il 07.10 la VW dovrà presentare all'autorità tedesca un piano senza precedenti per risolvere la questione che intaccherà 11 milioni di consumatori e l'azienda automotive più grande del mondo.

Questo sommato al caso Glencore ha portato a uno spostamento dal corporate al governativo. Un'altro dei "Safe Heaven" (il grosso corporate) è stato colpito.

Al di là delle considerazioni che si possono fare, il problema etico, morale e sociale dal caso VW è chiaramente fuori dalla portata di una banca centrale. La banca centrale può salvare le banche, può iniettare soldi, ma non può risolvere un problema come questo che si configura come un

sabato 3 ottobre 2015		4
-----------------------	--	---

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

possibile cigno nero. La BCE peraltro si è tirata subito fuori dai giochi, dicendo che non avrebbe più comprato ABS VW.

BOJ

Il canarino giallo di cui abbiamo parlato più volte a suo tempo anche nel blog (<http://goo.gl/Go1iat> e <http://goo.gl/MCpRNp>) sta proseguendo il suo percorso. Il QE per togliere il Giappone dai suoi problemi sembra non funzionare e il mercato rispondere di conseguenza. Quello che verrebbe richiesto è un QE ancora più potente, ma la banca centrale giapponese sta finendo i bond da comprare. Se infatti andasse avanti di questo passo, arriverebbe nell'arco di 1-2 anni al massimo a detenere il 60% dei bond governativi giapponesi e l'altro 40% non riuscirebbe a comprarlo perchè in mano a fondi pensione, grosse istituzioni o simili che non vogliono venderli. Quindi ci sarebbe una penuria di venditori e l'illiquidità più totale. A quel punto la BOJ non potrebbe più comprare bond e quindi il QE finirebbe automaticamente generando un effetto "TAPER" al cubo. Anche qui la banca centrale Giapponese può fare molto poco, visto che anche trilioni di debito prima o poi finiscono.

Quindi le banche centrali, istituzioni che sembrano l'olimpico governate da dei onnipotenti (i banchieri centrali e relativi board) non sono effettivamente onnipotenti. Sono sicuramente dei semidei grazie al denaro che possono stampare, ma essendo semi e non dei, sono anche umani e hanno dei limiti (come quelli visti sopra) e sono fallaci.

Quindi, non mettiamoci contro le banche centrali, del resto attenzione a non seguire nemmeno troppo il mantra che terranno su i mercati per sempre. Questo per i motivi indicati sopra e perchè è nell'interesse delle banche centrali che ci sia un ritorno alla normalità per la sostenibilità del sistema nel complesso, "Whatever it takes".

Occhi sempre aperti!

sabato 3 ottobre 2015		5
-----------------------	--	---

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.

sabato 3 ottobre 2015		6
-----------------------	--	---

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
LU0165100255	HSBC Global Investment Funds Euroland Equity Smaller Companies Z Acc	EUR
LU0390135415	Templeton Asian Smaller Co A EUR Acc	EUR
AT0000764170	Raiffeisen Azionario Pacifico R	EUR
LU0280943290	Goldman Sachs BRICs Port IO Acc	USD
LU0244355391	Schroder ISF China Opportunities C	USD
LU0303816887	Fidelity Funds - Emerging Europe, Middle East & Africa Fund E-Acc-Euro	EUR
LU0267986395	Invesco Funds - Invesco Pan European Equity Income Fund C	EUR
LU0418791066	BlackRock Strategic Funds European Opportunities Extension Fund D2 EUR	EUR
LU0723564463	UBS (Lux) Equity SICAV - European Opportunity Unconstrained (EUR) P-acc	EUR
LU0154234636	BlackRock Global Funds - European Growth A2	EUR
LU0289089384	JPMorgan Funds – Europe Equity Plus A (acc) - EUR	EUR
LU0184624863	AXA World Funds Framlington Europe Small Cap I Capitalisation EUR	EUR
LU0131724808	Pictet-Small Cap Europe-I EUR	EUR
LU0270818197	Schroder International Selection Fund Japanese Opportunities A Acc	JPY
LU0196036015	Henderson Horizon Fund - Japanese Smaller Companies Fund I2 USD Acc	USD
LU0248167701	Schroder ISF Global Equity Yield C EUR Acc	EUR
LU0140637140	Schroder ISF Greater China C Acc	USD
LU0231205427	Franklin India I Acc €	EUR
LU0267985314	Invesco Funds - Invesco Global Structured Equity Fund E	EUR
LU0157217158	Fidelity Funds - Global Focus Fund E-Acc-EUR	EUR
LU0280858001	Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio IO Close EUR A	EUR
LU0328436547	Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio I Snap Acc	EUR
LU0297965641	AXA World Funds Framlington Italy I Capitalisation EUR	EUR

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

LU0104884605	Pictet-Water-I EUR	EUR
LU0346388613	Fidelity Funds - Global Consumer Industries Fund Y-Acc-EUR	EUR
LU0335980842	Eurizon EasyFund Equity Industrials LTE Z	EUR
LU0195948822	Franklin Biotechnology Discovery I Acc \$	USD
LU0335980255	Eurizon EasyFund Equity Energy & Materials LTE Z	EUR
LU0312383663	Pictet-Clean Energy-I EUR	EUR
LU0384381660	Morgan Stanley Investment Funds Global Infrastructure Fund A Acc	EUR
LU0266013712	AXA World Funds Framlington Health F Capitalisation EUR	EUR
LU0335985726	Eurizon EasyFund Equity Utilities LTE Z	EUR
LU0346388704	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund Y-Acc-EUR	EUR
LU0366762994	Franklin Technology I Acc €	EUR
LU0251127410	Fidelity Funds - America Fund A-Acc-EUR	EUR
LU0361794653	AXA World Funds Framlington American Growth F Capitalisation EUR	EUR
LU0248177502	Schroder ISF US Small & Mid Cap Eq C EUR Acc	EUR
LU0143838083	JPMorgan Funds – US Smaller Companies X (acc) - USD	USD

ISIN	Categoria	NAV	CumRet	MaxDD	StDev
LU0314589358	Azionari Africa e Medio Oriente	11.36	-3.48%	-29.26%	16.58%
LU0247695934	Azionari Area Euro Large Cap	38.54	24.00%	-16.99%	16.91%
LU0165100255	Azionari Area Euro Mid Cap	74.776	36.85%	-17.55%	17.01%
LU0390135415	Azionari Asia ex Giappone	42.88	34.08%	-24.87%	15.08%
AT0000764170	Azionari Asia-Pacifico incl. Giappone	129.81	15.56%	-23.54%	15.61%
LU0280943290	Azionari BRIC	6.66	-2.11%	-26.45%	18.87%
LU0244355391	Azionari Cina	259.45	10.70%	-29.76%	19.96%
LU0303816887	Azionari EMEA	14.6	5.50%	-25.03%	18.50%
LU0267986395	Azionari Europa - Reddito	15.18	35.90%	-14.19%	15.12%
LU0418791066	Azionari Europa Flex-Cap	253.76	69.34%	-14.87%	16.52%
LU0723564463	Azionari Europa Large Cap Blend	187.38	35.61%	-14.49%	17.09%
LU0154234636	Azionari Europa Large Cap Growth	35.62	31.73%	-15.76%	16.93%

sabato 3 ottobre 2015		8
-----------------------	--	---

LU0289089384	Azionari Europa Large Cap Value	14.56	28.80%	-16.61%	17.13%
LU0184624863	Azionari Europa Mid Cap	232.2	47.91%	-14.04%	14.86%
LU0131724808	Azionari Europa Small Cap	1055.72	47.21%	-17.73%	15.91%
LU0270818197	Azionari Giappone Large Cap	1513.34	33.39%	-17.11%	20.44%
LU0196036015	Azionari Giappone Small/Mid Cap	41.54	25.38%	-9.68%	14.57%
LU0248167701	Azionari Globali - Reddito	134.5	26.46%	-20.59%	15.70%
LU0140637140	Azionari Grande Cina	42.46	18.47%	-27.56%	17.42%
LU0231205427	Azionari India	35.25	108.46%	-22.41%	22.04%
LU0267985314	Azionari Internazionali Large Cap Blend	41.69	40.89%	-17.98%	15.55%
LU0157217158	Azionari Internazionali Large Cap Grow	43.31	24.36%	-16.32%	15.31%
LU0280858001	Azionari Internazionali Large Cap Value	21.43	42.56%	-15.99%	14.84%
LU0328436547	Azionari Internazionali Small Cap	17.62	29.88%	-20.08%	16.32%
LU0297965641	Azionari Italia	93.44	45.66%	-20.10%	22.58%
LU0104884605	Azionari Settore Acqua	252.77	24.03%	-17.98%	14.30%
LU0346388613	Azionari Settore Beni e Servizi di Cons	24.59	34.75%	-15.54%	14.81%
LU0335980842	Azionari Settore Beni Industriali	224.5	21.04%	-18.64%	14.44%
LU0195948822	Azionari Settore Biotecnologia	42.52	44.82%	-28.08%	27.58%
LU0335980255	Azionari Settore Energia	134.79	-9.89%	-29.57%	17.00%
LU0312383663	Azionari Settore Energie Alternative	65.97	15.68%	-27.67%	18.30%
LU0384381660	Azionari Settore Infrastrutture	39.62	25.58%	-22.18%	14.20%
LU0266013712	Azionari Settore Salute	246.8	71.73%	-19.48%	17.48%
LU0335985726	Azionari Settore Servizi di Pubbl. Utilità	138.92	23.47%	-12.70%	13.56%
LU0346388704	Azionari Settore Servizi Finanziari	15.97	20.74%	-14.98%	16.73%
LU0366762994	Azionari Settore Tecnologia	16.68	53.17%	-17.18%	19.24%
LU0251127410	Azionari USA Large Cap Blend	20.73	43.00%	-15.16%	16.11%
LU0361794653	Azionari USA Large Cap Growth	271.68	51.77%	-16.52%	18.57%
LU0248177502	Azionari USA Mid Cap	222.45	41.58%	-13.67%	16.30%
LU0143838083	Azionari USA Small Cap	16.76	17.59%	-11.31%	13.62%

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
LU0143832805	JPMorgan Funds - Global Convertibles (EUR) X (acc) - EUR	EUR
LU0194461744	JPMorgan Investment Funds – Global Convertibles (USD) C (acc) - USD	USD
LU0278087860	Vontobel Fund EUR Corporate Bond Mid Yield I	EUR
LU0248373861	Threadneedle (Lux) Emerging Market Corporate Bonds IEH Acc	EUR
LU0434566104	BlackRock Global Funds - Global Corporate Bond X2	USD
LU0147388861	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond X2 EUR	EUR
LU0245444947	BlackRock Global Funds - US Dollar Short Duration Bond X2 USD	USD
LU0297941469	BlackRock Global Funds - Euro Bond D2 EUR	EUR
IE0009725304	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Total Return Bond Fund Inst EUR	EUR
LU0214905043	UBS (Lux) Bond SICAV - Emerging Europe (EUR) P-acc	EUR
LU0453510843	Pioneer S.F. Tactical Allocation Bond H EUR ND	EUR
LU0162481690	Pioneer Funds - Strategic Income E EUR ND	EUR
IE00B4SH7323	PIMCO Funds: Global Investors Series plc Global Bond Fund Inst Acc ILS (Hdg)	ILS
LU0406674407	JPMorgan Funds – Global Government Bond C (acc) - EUR	EUR
LU0234689726	Goldman Sachs Global Fixed Income+ Portfolio (Hedged Base Acc(\$Hedged	USD
LU0252440952	AXA World Funds Global High Yield Bonds I Capitalisation USD	USD
LU0227145629	AXA World Funds Global Inflation Bonds I Capitalisation EUR	EUR
LU0518436737	HSBC Global Investment Funds Global Inflation Linked Bond I	USD
LU0184697158	BlackRock Global Funds - World Bond X USD	USD

sabato 3 ottobre 2015		10
-----------------------	--	----

LU0335987268	Eurizon EasyFund Bond EUR Short Term LTE Z	EUR
LU0332132041	Pioneer S.F. Euro Curve 7-10 year H EUR ND	EUR
LU0335989553	Eurizon EasyFund Bond USD LTE Z	EUR
LU0165129072	HSBC Global Investment Funds Euro High Yield Bond I Acc	EUR
LU0370788753	Fidelity Funds - US High Yield Fund Y-Acc-USD	USD
LU0335993407	Eurizon EasyFund Bond Inflation Linked Z	EUR
LU0227144903	AXA World Funds Euro 10+LT I Capitalisation EUR	EUR
LU0200682721	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond X Acc	USD
LU0494455123	Goldman Sachs Growth & Emerging Markets Debt Local Portfolio I EUR Acc	EUR

ISIN	Categoria	NAV	CumRe t	MaxD D	StDev
LU0336084032	Obbligazionari Breve Termine EUR	1165.01	3.67%	-3.62%	2.07%
LU0352097942	Obbligazionari Convertibili Globale	132.08	7.64%	-8.28%	6.42%
LU0143832805	Obbligazionari Convertibili Globali - EUR hedg	17.29	11.95%	-8.19%	6.46%
LU0194461744	Obbligazionari Convertibili Globali - USD hedg	173.22	8.83%	-8.79%	6.74%
LU0278087860	Obbligazionari Corporate EUR	147.97	14.21%	-4.37%	2.92%
LU0248373861	Obbligazionari Corporate Paesi Emergenti	24.95	5.85%	-5.13%	3.58%
LU0434566104	Obbligazionari Corporate USD	13.25	10.14%	-3.95%	2.89%
LU0147388861	Obbligazionari Diversificati Breve T. EUR	16.59	5.94%	-0.54%	0.82%
LU0245444947	Obbligazionari Diversificati Breve T. USD	13.92	4.58%	-0.53%	1.12%
LU0297941469	Obbligazionari Diversificati EUR	28.26	15.21%	-5.07%	2.87%
IE0009725304	Obbligazionari Diversificati USD	24	23.84%	-10.31%	9.83%
LU0214905043	Obbligazionari Europa Emergente	179.07	7.72%	-9.65%	7.31%
LU0453510843	Obbligazionari Flessibili EUR	1490.47	23.39%	-8.51%	5.13%
LU0162481690	Obbligazionari Flessibili USD	10.221	22.35%	-10.90%	9.30%

IE00B4SH7323	Obbligazionari Globali	14.05	10.98%	-3.60%	2.47%
LU0406674407	Obbligazionari Globali EUR	12.92	10.05%	-3.81%	2.84%
LU0234689726	Obbligazionari Globali EUR-Hedged	14.51	8.20%	-2.80%	2.47%
LU0252440952	Obbligazionari Globali High Yield	208.83	7.68%	-5.46%	3.57%
LU0227145629	Obbligazionari Globali Inflation-Linked - EUR	145.61	5.10%	-5.07%	5.52%
		123.22			
LU0518436737	Obbligazionari Globali Inflation-Linked - USD	8	6.96%	-4.47%	4.87%
LU0184697158	Obbligazionari Globali USD-Hedged	76.75	10.45%	-3.14%	2.02%
LU0335987268	Obbligazionari Governativi Breve T. EUR	154.81	4.13%	-0.56%	0.73%
		1633.8			
LU0332132041	Obbligazionari Governativi EUR	4	17.92%	-6.26%	4.12%
LU0335989553	Obbligazionari Governativi USD	192.58	25.91%	-9.38%	9.47%
LU0165129072	Obbligazionari High Yield EUR	40.034	10.54%	-3.82%	2.75%
LU0370788753	Obbligazionari High Yield USD	16.63	6.53%	-5.99%	3.40%
LU0335993407	Obbligazionari Inflation-Linked EUR	142.28	6.04%	-4.43%	2.66%
LU0227144903	Obbligazionari Lungo Termine EUR	198.94	32.93%	-14.21%	8.27%
LU0200682721	Obbligazionari Paesi Emergenti	16.85	8.99%	-4.48%	4.15%
					10.65
LU0494455123	Obbligazionari Paesi Emergenti Valuta Locale	11.03	-13.05%	-19.88%	%

Analisi Statistica Forex

Cross	2013	2014	2015 H1	2015
EUR/AUD	+21,41%	-3,97%	-1,51%	+7.6%
EUR/CAD	+11,48%	-3,81%	-2,05%	+5%
EUR/CHF	+1.56%	-1.98%	-13.35%	-9.46%
EUR/GBP	+2,17%	-6,44%	-8,74%	-4.92%
EUR/JPY	+26,42%	+0,07%	-4,46%	-7.11%
EUR/NOK	+13,56%	+8,35%	-3,18%	+3.92%
EUR/NZD	+4,77%	-7,23%	+5,18%	+12.08%
EUR/TRY	+25,32%	-4,33%	+5.39%	+18.74%
EUR/USD	+4,11%	-11,97%	-7,69%	-7.32%
USD/CAD	+7,08%	+9,39%	+6.02%	+13.18%
USD/CHF	-2.45%	+11.32	-6.13	-2.30%
USD/JPY	+21,45%	+13,68%	+3.47%	+0.19%

Valutario interessante soprattutto in relazione alle variazioni avute il 24 Agosto 2015 che si possono vedere nel grafico sottostante. Euro che si è rafforzato dopo il QE di inizio hanno. Valute emergenti in discesa rispetto alle valute più forti.

Data: 24.08.2015 Variazione in % Escursione in %

NZDJPY	-5,82	15,89
EURNZD	5,20	14,04
NZDUSD	-3,31	10,09
AUDNZD	1,44	8,73
AUDJPY	-4,45	8,66
EURAUD	3,70	6,65
USDZAR	1,99	6,28
CADJPY	-3,28	5,88
AUDCHF	-3,28	5,84
USDJPY	-2,56	5,06
EURTRY	2,68	4,67
AUDUSD	-1,93	3,83
EURCAD	2,42	3,82
CADCHF	-2,15	3,20
CHFJPY	-1,19	3,15
EURUSD	1,73	3,03
AUDCAD	-1,20	3,01
EURNOK	2,27	2,48
USDCHF	-1,39	2,42
EURGBP	1,27	2,41
EURJPY	-0,89	2,17
EURCHF	0,30	1,10
USDCAD	0,74	1,10

Analisi Statistica Commodities

ETF Commodities	2013	2014	2015 H1	2015
ALUMINIUM	-23,44%	+8,15%	-2,85%	-14,98%
BRENT	+2,86%	-42,38%	+8,74%	-22,79%
COCOA	+11,34%	+22,29%	+21,47%	+10,96%
COFFEE	-32,45%	+46,16%	-15,59%	-26,74%
COPPER	-12,48%	-4,81%	-0,54%	-14,33%
CORN	-32,83%	-0,17%	-2,60%	-7,02%
COTTON	+3,35%	-8,88%	+15,57%	+3,15%
GASOLINE	-3,70%	-37,15%	+27,73%	-1,43%
GOLD BULLION SECURITIES	-30,51%	+12,80%	+6,14%	+1,79%
GRAINS	-20,71%	+4,33%	-0,47%	-9,31%
LEAN HOGS	-8,07%	+7,22%	-20,34%	-9,31%
LIVE STOCK	-9,50%	+26,44%	-3,92%	-10,42%
NATURAL GAS	+1,76%	-21,02%	-8,09%	-24,83%
NICKEL	-24,29%	+19,19	-11,15%	-30,38%
PALLADIUM	-2,85%	+26,98%	-8,59%	-7,33%
SILVER	-38,52%	-7,66%	+3,73%	-1,74%
SOYBEAN OIL	-25,37%	-8,39%	+9,50%	-12,08%
SOYBEANS	+5,28%	+8,07%	+3,95%	-9,05%
SUGAR	-24,19%	-21,53%	-13,61%	-11,06%
WHEAT	-30,82%	+4,67%	-0,40%	-10,32%
WTI	+3,89%	+35,03%	+7,90	-23,95%
ZINC	-10,83%	+14,72%	-0,18%	-19,19%
LYXOR UCITS ETFS COMMODITIES CRB	-8,79%	-7,03%	+4,76%	-11,61%
LYXOR UCITS ETFS COMMODITIES CRB EX EN	-15,82%	+11,85%	+0,96%	-8,15%

Le commodities sono tutte in ribasso tranne lo zucchero. Risentono della situazione cinese in massima parte.

Analisi S. Indici Azionari Paesi Sviluppati

Indice	2013	2014	2015 H1	2015
ASE	+12,73%	-32,37%	-7.31%	-25.83%
CAC	+17,99%	-0,54%	+18,41%	+4.36%
DAX	+25,48%	+2,92%	+16,90%	-2.82%
DOW	+26,50%	+7,52%	+0.70%	-7.58%
EuroStoxx	+17,95%	+1,20%	+15,09%	-1.85%
FTSE MIB	+16,56%	+0,23%	+25,19%	+12.54%
FTSE 100	+14,43%	-2,59%	+2.73%	-6.76%
IBEX	+21,50%	+3,61%	+10,61%	-6.60%
SEMA	-9,44%	+7,79%	+11,77%	-9.66%
NASDAQ 100	+34,99%	+17,94%	+5,85%	+0.74%
NIKKEI	+56,72%	+7,12%	+18,65%	+1.57%
PSI	+15,98%	-26,83%	+21,59%	+8.71%
SP500	+29,60%	+11,39%	+2,07%	-5,22%
SMI	+20,24%	+9,51%	+0,27%	-5.26%
MSCSI WORLD	+19,32%	+17,92%	+14,10%	-0.97%

Mercato USA da inizio anno con segno negativo a meno del Nasdaq invariato. Il nostro indice è il più forte, seguito dallo PSI. IBex in rosso, Dax anche. Emergenti in sofferenza. Mondo in leggera discesa (-0.97%).

Analisi S. Indici Azionari Paesi Emergenti

Indice	2013	2014	2015 H1	2015
RUSSIA	-5,10%	-35,44%	+29,62%	+4.83%
BRIC50	-9,88%	+6,38%	+21,52%	-3.82%
CHINA LARGE CAPS	-7,52%	+23,07%	+23,97%	-6.99%
INDONESIA	+3,18%	+20,14%	-14.72%	-34.73%
KOREA	-1,87%	-1,43%	+9,85%	-4%
EAST EUROPE	-5,87%	-4,72%	+7,93%	-5.10%
TURKEY	-30,0%	+30,01%	-5,78%	-24.02%
INDIA	-8,89%	+37,56%	+20,89%	+1.76%
BRAZIL	-30.21%	-3.28%	-1.19%	-34.80%
SOUTH AFRICA	-6,53%	+10,02%	+12,02%	-3.89%

Emergenti in grossa sofferenza causa problemi principalmente valutari. Sull'Indonesia pesa la valuta e le basic resource. Tengono India (per le opportunità che la riguardano) e la Russia (per le perdite avute già nel 2014).

Analisi S. Indici Obbligazionari Mondiali

Indice	2013	2014	2015 H1	2015
10Y T-Note Full0314 Future	-4,03%	+6,12%	-0.42%	+3.51%
BTP TF 4,5% MG 23 EUR	+5,15%	+16,46%	-2.00%	+0.62%
BTP TF 4% FB 37 EUR	+5,61%	+25,53%	-0.77%	+7.62%
Euro Bund Full0314 Future	-1,6%	+15,57%	-1.92%	+2.68%
LYXOR IBOXX YIELD	+7,65%	+4,52%	+1.95%	-4.15%
LYXOR UCITS ETF EMTS 1-3y INV GRADE	+1,39%	+1,63%	+0,27%	+0.42%
LYXOR UCITS ETF EMTS 3-5y INV GRADE	+2,03%	+5,49%	-0.09%	+0.86%
LYXOR UCITS ETF EMTS 5-7y INV GRADE	+3,25%	+10,98%	-0.80%	+1.41%
LYXOR UCITS ETF EMTS 7-10y INV GRADE	+2,73%	+16,08%	-1.99%	+1.84%
LYXOR UCITS ETF EMTS 10-15y INV GRADE	+3,72%	+23,79%	-2.72%	+2.47%
LYXOR UCITS ETF EMTS 15+ INV GRADE	+0,24%	+32,14%	-4.08%	+3.90%
LYXOR UCITS ETF EMTS Hirat MC-WEI Gov	-1,78%	+11,04%	-2.02%	+1.07%
LYXOR UCITS ETF EMTS Inflation Linked	-1,01%	+7,74%	+1.43%	+1.89%
Long-Term Euro BTP	+9,74%	+21,54%	-1.25%	+3.95%

La notizia del trimestre precedente era: bond in discesa e tassi in rialzo. Bene è già stata riassorbita. I bond recuperano da inizio anno con vigore dopo le perdite dell'inizio 2014.

Perdono solo gli HY.

Analisi Statistica Settori EuroStoxx

Settore	2013	2014	2015 H1	2015
ESTX 50 PR.EUR	+17,95%	+1,20%	+15,09%	-1.85%
ESTX AUTOM.+Parts PR.EUR	+35,97%	+4,21%	+16,77%	-7.21%
ESTX Banks PR.EUR	+25,87%	-4,89%	+18,71%	-2.32%
ESTX Basic Resourc. PR.EUR	+20,63%	-14,38%	+12,48%	-18.02%
ESTX Chemical PR.EUR	+16,63%	+1,45%	+18,25%	-1.02%
ESTX Constr.Mater. PR.EUR	+23,05%	+1,72%	+20,77%	+13.91%
ESTX Fin.Services PR.EUR	+30,96%	+2,82%	+24,95%	+16.38%
ESTX Food+Beverages PR.EUR	+7,04%	+5,33%	+18,03%	+5.69%
ESTX Health Care PR.EUR	+12,33%	+5,74%	+22,37%	+14.87%
ESTX Ind.Goods+Ser. PR.EUR	+27,13%	-3,74%	+12,05%	-1.18%
ESTX Insurance PR.EUR	+33,18%	-1,49%	+9,88%	+2.49%
ESTX Media PR.EUR	+33,18%	+7,42%	+16,35%	+5.30%
ESTX Oil + Gas PR.EUR	+4,28%	-12,85%	+12,45%	-4.29%
ESTX P.H. GD. PR.EUR	+15,95%	+0,36%	+23,16%	+14.84%
ESTX PR.EUR	+20,50%	+1,71%	+16,77%	+1.45%
ESTX Real estate PR.EUR	+2,63%	+5,32%	+7,68%	+7.98%
ESTX Retail PR.EUR	+24,80%	-2,31%	+20,18%	+11.61%
ESTX Sel.Div.30 PR.EUR	+13,6%	+7,89%	+8,76%	-1.37%
ESTX Technology PR.EUR	+27,41%	+7,66%	+15,19%	+0.15%
ESTX Telecom PR.EUR	+20,94%	+14,05%	+20,32%	+2.76%
ESTX TR. + LS RE.EUR	+23,22%	+20,82%	+16,59%	+14.73%
ESTX Utilities PR.EUR	+9,18%	+12,27%	+2,24%	-10.98%

Grossa sofferenza delle basic resource e dell'automotive a seguito degli eventi di cui abbiamo già parlato (Cina e VW). Rispetto all'ultimo trimestre tiene solo il Real Estate.

Conclusione

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

Abbiamo inoltre fatto un'analisi da Aprile degli assett che seguiamo (50) per avere un quadro mondiale della situazione.

Di questi 50, solo 5 sono sopra lo zero.

Corn, Wheat, Cocoa.

Bond 1-3Y, 3-5Y (di valori sotto l'1%).

Questo mostra come in questo periodo fare performance sia molto impegnativo e come i mercati siano in un momento o di "sbolla" o di "assestamento".

sabato 3 ottobre 2015		20
-----------------------	--	----

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

sabato 3 ottobre 2015		21
-----------------------	--	----