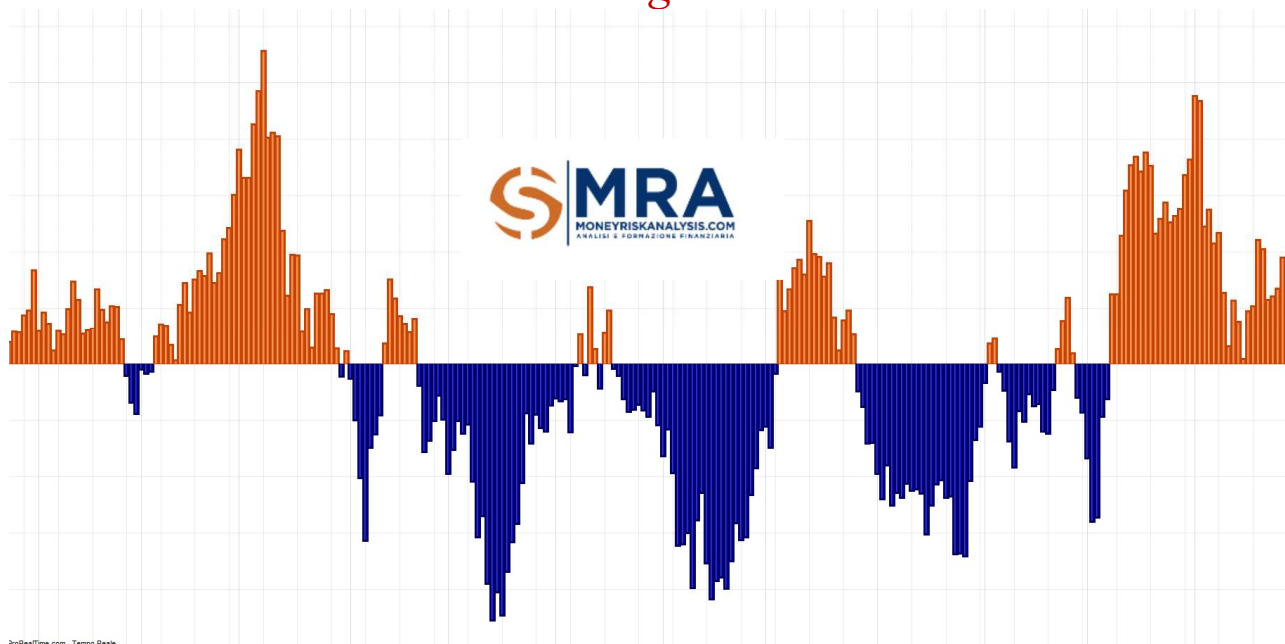


La Weekly

domenica 20 gennaio 2025



ProRealTime.com - Tempo Reale

Per contatti scrivere a info@moneyriskanalysis.com
Oppure telefonare al 3456069728

Come è iniziato il 2025

Il 2025 si apre con un panorama finanziario ricco di sfumature e segnali contrastanti, lasciando intravedere alcune tendenze interessanti e, al contempo, un certo grado di incertezza. Analizziamo nel dettaglio quanto osservato nei primi giorni dell'anno, concentrandoci su materie prime, valute, mercati azionari e obbligazionari, senza trascurare i titoli più rilevanti e le possibili implicazioni per gli investitori.

Le materie prime sembrano essere il segmento più dinamico di questo inizio d'anno. Prodotti come cacao, caffè, mais (corn) e petrolio si stanno dimostrando molto attraenti, evidenziando una domanda robusta che potrebbe sostenere ulteriori rialzi nei prossimi giorni. Oro e Bitcoin, pur avendo registrato una partenza favorevole, non mostrano ancora tendenze chiaramente definite, suggerendo che gli investitori potrebbero attendere ulteriori conferme prima di consolidare le loro posizioni.

Il dollaro USA prosegue lungo la traiettoria rialzista già evidente alla fine del 2024. La valuta americana si conferma una delle più solide, sostenuta da indicatori economici e tecnici che ne rafforzano il trend bullish. Questo scenario potrebbe continuare a esercitare pressioni sulle valute emergenti, già in difficoltà nei mercati locali.

I mercati azionari mostrano dinamiche divergenti. Gli indici europei appaiono più reattivi, sostenuti probabilmente da una combinazione di

valutazioni relativamente attraenti e fiducia economica. Tuttavia, tali mercati si trovano a ridosso di resistenze tecniche significative, come i 36.000 punti per il FTSEMIB40 e i 21.200 per il DAX. Un eventuale superamento di questi livelli potrebbe aprire la strada a ulteriori rialzi, ma un fallimento potrebbe rapidamente invertire il sentiment.

Negli Stati Uniti, invece, **la situazione è più complessa**. Il Dow Jones rimane sottotono, rappresentando uno degli indici più deboli, mentre i mercati emergenti, con il Brasile in prima linea, continuano a soffrire. Questo contrasto potrebbe essere legato a valutazioni elevate e a prospettive economiche meno brillanti rispetto all'Europa.

Il comparto obbligazionario si distingue per una performance decisamente negativa. Bund e BTP risultano tra i peggiori, suggerendo che gli investitori percepiscono un rischio maggiore o vedono alternative più interessanti altrove. La debolezza dei bond potrebbe fungere da elemento destabilizzante per i mercati azionari europei, amplificando le difficoltà qualora dovessero mancare i segnali positivi attesi.

Tra i titoli americani, **si segnalano in posizione di forza Applovin (APP, settore tecnologia) e Tesla (TSLA, settore automotive)**, nonostante una volatilità estremamente elevata che potrebbe spaventare gli investitori più prudenti. In alternativa, aziende come Alphabet (GOOGL, settore tecnologia), Amazon (AMZN, settore e-commerce), Sportradar (SRAD, settore tecnologia sportiva), Stride (LRN, settore educazione), Exelixis (EXEL, settore biotecnologie), Neurocrine (NBIX, settore biotecnologie) e Verisign (VRSN, settore tecnologia) rappresentano opzioni più stabili, con un rapporto rischio/rendimento più favorevole.

Al contrario, alcune aziende come **Enphase (ENPH, settore energia solare), Solaredge (SEDG, settore energia solare), Moderna (MRNA, settore biotecnologie), Intel (INTC, settore semiconduttori) e MongoDB (MDB, settore software)** continuano a risentire di pressioni negative, suggerendo la necessità di cautela. In Europa, i titoli migliori includono **IAG (IAG, settore trasporti), Siemens Energy (ENR, settore energia), Brunello Cucinelli (BC, settore lusso)** e le banche, che sembrano godere di un momentum positivo. In Asia, **Sea LTD (SE, settore e-commerce) e Xpeng (XPEV, settore automotive elettrico)** restano nomi forti, consolidando la loro posizione di leadership in un contesto di crescente interesse per i mercati asiatici.

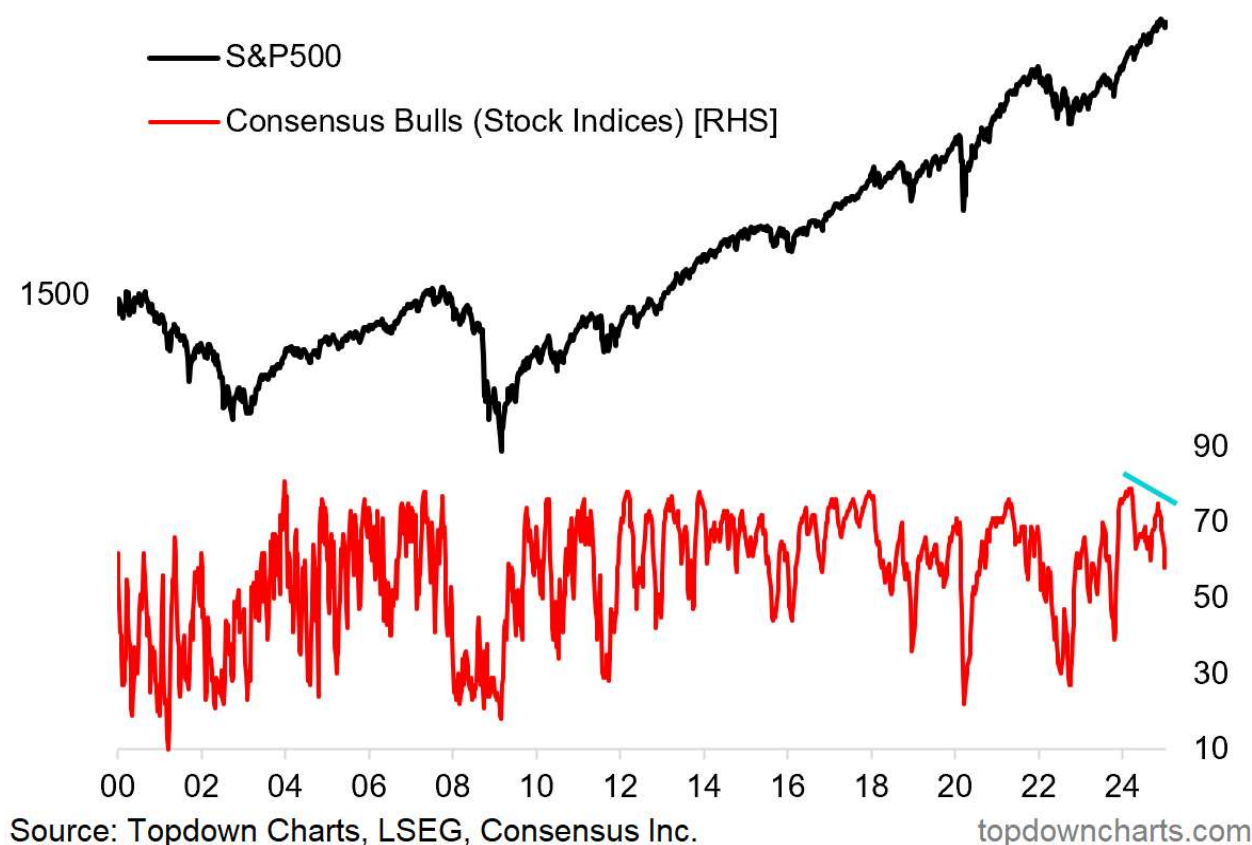
Il 2025 parte con segnali contrastanti che riflettono un mercato finanziario in fase di assestamento. Le materie prime e il dollaro offrono motivi di ottimismo, ma la debolezza dei bond e l'incertezza su alcuni mercati azionari potrebbero rappresentare un freno. Gli investitori dovranno muoversi con cautela, valutando con attenzione i livelli tecnici chiave e i dati macroeconomici.

Forse è il momento di lasciare che gli speculatori si contendano gli asset più volatili, concentrandosi invece su **opportunità più solide e stabili**. Nel frattempo, il clima generale suggerisce prudenza: meglio essere attenti

osservatori che protagonisti impulsivi in un contesto dove ogni mossa potrebbe fare la differenza.

Il calo del sentiment: un segnale di avvertimento per i mercati?

Sentiment: US Equities



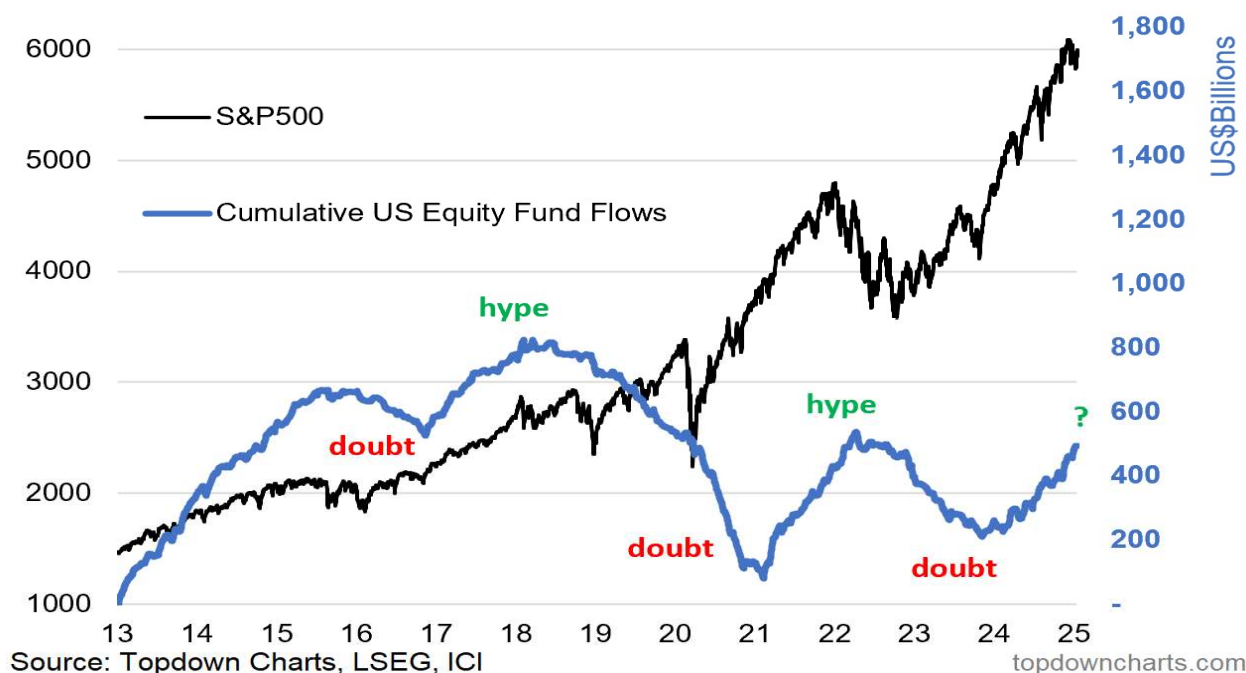
Un altro elemento di interesse nel panorama del mercato è il **calo del sentiment positivo da parte degli analisti e dei consulenti finanziari**, che riflette una crescente cautela. Questo gruppo di esperti mostra il **livello più basso di ottimismo dai tempi della correzione di fine 2023**, evidenziando un'importante inversione rispetto al recente passato.

Inoltre, si osserva una **divergenza ribassista** tra il mercato e il sentiment: mentre l'indice S&P500 registra **massimi crescenti**, il consenso degli analisti non segue lo stesso andamento, indicando una **mancaanza di fiducia**. Questo tipo di divergenza può essere interpretato come un **potenziale segnale precoce di cambiamenti nei regimi di mercato**.

Il contesto suggerisce una fase di riflessione per gli investitori, poiché il **calo della fiducia degli analisti potrebbe anticipare un maggiore grado di incertezza o instabilità** nel prossimo futuro. Essere vigili e pronti a reagire a segnali di inversione diventa quindi cruciale in un periodo come questo.

Retail Hype: il ciclo di dubbio e ottimismo nei mercati

S&P500 vs Cumulative Fund Flows



Uno degli aspetti più interessanti nel panorama attuale è rappresentato dai flussi cumulativi dei fondi retail, che stanno entrando in una fase definita di "hype". Questo fenomeno evidenzia un **modello ricorrente nel comportamento degli investitori**: i rally di mercato iniziano spesso in un clima di dubbio, ma tendono a rallentare o a incontrare difficoltà quando il sentiment si trasforma in un entusiasmo generalizzato.

Osservando il grafico, emerge chiaramente come i flussi dei fondi seguano un andamento ciclico: periodi di "**dubbio**" (**doubt**), caratterizzati da incertezze e timori, si alternano a fasi di "**hype**", in cui prevale l'ottimismo. Durante queste ultime, gli investitori retail tendono a riversarsi sui mercati, alimentando i rialzi. Tuttavia, questo entusiasmo eccessivo può trasformarsi in un segnale di allerta, poiché storicamente è proprio nei momenti di massimo ottimismo che i mercati rischiano di entrare in difficoltà.

Un altro elemento significativo è la **divergenza tra l'andamento dell'indice S&P500 e i flussi cumulativi dei fondi**. Mentre l'indice continua a salire, raggiungendo nuovi massimi, i flussi non sempre mantengono un ritmo coerente. Questo comportamento suggerisce che, pur essendo il retail un motore importante per i rally, il mercato necessita di fondamentali solidi per evitare correzioni brusche.

Ciò che rende particolarmente delicata la situazione attuale è il contesto macroeconomico. Dopo anni di stimoli monetari e politiche accomodanti, il sistema si trova ora in una fase di aggiustamento. Gli investitori retail, spesso meno esperti e più influenzati dall'emozione, tendono a reagire con ritardo rispetto ai cambiamenti di scenario. Questo può portare a un'accumulazione di

capitali in fasi di "hype" che, in mancanza di conferme da parte dei fondamentali, rischiano di essere vulnerabili a eventuali shock di mercato. Se il passato ci insegna qualcosa, è che i mercati raramente seguono un percorso lineare. Il ritorno dell'interesse dei retail ai livelli attuali potrebbe rappresentare un segnale positivo, ma solo a breve termine. Sul medio-lungo termine, resta cruciale monitorare eventuali segnali di esaurimento del rally e valutare con attenzione l'evoluzione del contesto economico e geopolitico.

CURIOSITA'

La "benedizione degli anni che finiscono in 5": realtà o semplice curiosità statistica?

Years ending in 5 have highest average returns

S&P 500 Index Performance by Year of Decade			
Year of Decade	Mean	Median	% Positive
1 st	4.1	9.1	64.3
2 nd	2.1	3.8	71.4
3 rd	8.0	12.2	57.1
4 th	6.9	9.0	61.5
5 th	20.7	26.3	92.3
6 th	7.2	7.1	78.6
7 th	-1.1	1.0	50.0
8 th	12.4	14.3	71.4
9 th	10.0	11.3	78.6
10 th	-1.6	-4.8	42.9

Notes: Date range: 1885 - 2023. S&P 500 Monthly average prior to 1919 based on estimates from Cowles Commission. S&P 500 Index (price only) thereafter. Sources: Cowles Commission, S&P Dow Jones Indices.

Ned Davis Research T_SSF24_49.1

Una delle osservazioni più curiose nella storia del mercato azionario riguarda la **tendenza positiva degli anni che terminano con il numero 5**. Analizzando i dati storici dello S&P 500, emerge che questi anni registrano **performance medie e mediane nettamente superiori rispetto agli altri anni del decennio**. Ad esempio, il quinto anno di ogni decennio ha mostrato una performance media del 20,7% e una mediana del 26,3%, con una **percentuale di risultati positivi che raggiunge il 92,3%**. Numeri che non trovano paragoni negli altri anni del ciclo decennale.

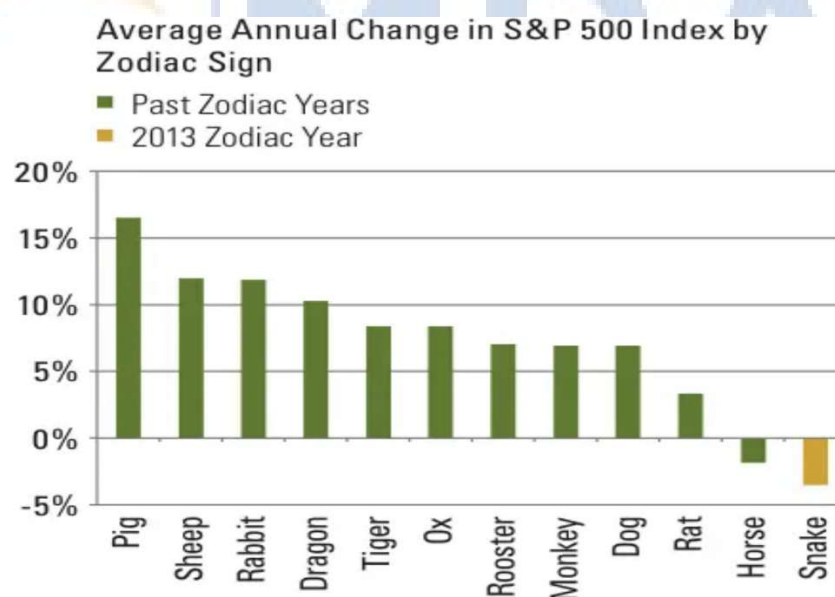
Questa tendenza appare tanto **strana quanto affascinante**. Non esistono spiegazioni definitive su perché gli anni che finiscono in 5 tendano a essere così positivi per il mercato. Potrebbe trattarsi di una semplice coincidenza o, forse, di dinamiche cicliche più complesse che influenzano i flussi di capitale e la psicologia degli investitori.

Un segnale per il 2025?

Guardando al futuro, molti potrebbero chiedersi se il 2025 seguirà questa tradizione storica di forte rendimento. L'analisi delle medie storiche non garantisce che il fenomeno si ripeterà, ma offre comunque un punto di riferimento interessante per le aspettative di mercato. **Le condizioni economiche, la politica monetaria e i fattori geopolitici continueranno a giocare un ruolo cruciale**, ma la statistica potrebbe spingere gli investitori a guardare al prossimo anno con maggiore ottimismo.

Un avvertimento necessario

Sebbene queste osservazioni possano offrire una prospettiva intrigante, è importante non basare strategie di investimento unicamente su curiosità statistiche.



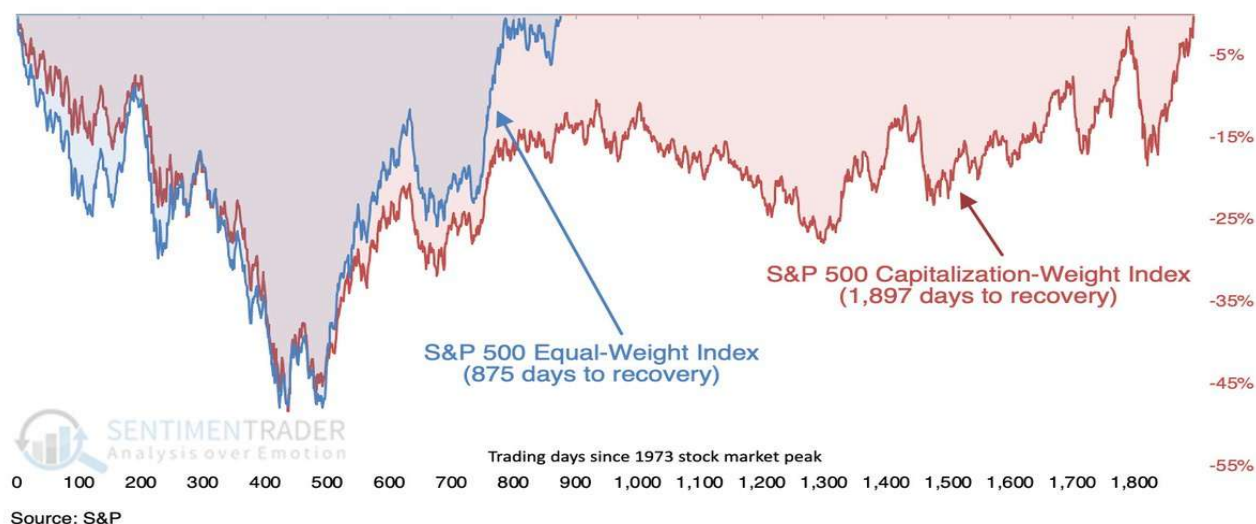
Source: Bloomberg, LPL Financial 01/14/13

Mentre i rendimenti storici degli anni che finiscono in 5 offrono un barlume di ottimismo, l'Anno del Serpente suggerisce di **approcciare il 2025 con cautela**. Se questi segnali ciclici avranno davvero un impatto lo scopriremo solo nel tempo, ma la chiave per affrontare un anno con segnali contrastanti sarà un'analisi attenta e una gestione disciplinata del portafoglio.

Mai sottovalutare l'imprevedibilità dei mercati.

Ritorni ineguali: una lezione dalla crisi post-Nifty 50

After the 1973 "Nifty 50" drawdown, the average stock recovered in half the time



Il grafico proposto ci riporta agli anni successivi alla crisi del mercato azionario seguita al boom delle **"Nifty 50"**, un gruppo di titoli growth che, negli anni '70, furono al centro di una bolla speculativa. La storia è un monito per i tempi moderni, evidenziando somiglianze con l'attuale contesto di mercato, caratterizzato da una forte concentrazione di rendimenti in pochi grandi titoli.

Durante la crisi post-Nifty 50, i titoli growth mostrarono una marcata **sopraperformance rispetto agli indici equal-weighted**, ovvero quegli indici che assegnano pari peso a ogni titolo piuttosto che favorire le società a maggiore capitalizzazione. Tuttavia, questa situazione gettò le basi per una **inversione di tendenza**, con l'indice equal-weighted che si riprese molto più velocemente rispetto al cap-weighted. In numeri, l'indice equal-weighted recuperò in **875 giorni**, mentre il cap-weighted impiegò ben **1.897 giorni** per tornare ai livelli pre-crisi.

Un segnale per i mercati attuali?

La lezione della crisi Nifty 50 suggerisce che le **bolle basate su titoli growth tendono a essere seguite da periodi di maggiore volatilità e più lenti recuperi** per gli indici cap-weighted. Questo scenario appare familiare se consideriamo l'attuale concentrazione di rendimenti nei grandi titoli tecnologici, che dominano gli indici più popolari.

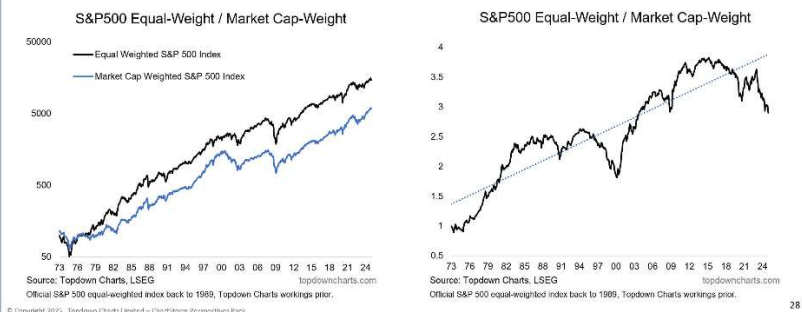
Rischi e opportunità

Il confronto tra gli indici cap-weighted ed equal-weighted ci ricorda l'importanza di diversificare e monitorare il comportamento dei mercati nel loro complesso. Nei periodi di crisi, i portafogli più equilibrati tendono a mostrare una maggiore resilienza e un recupero più rapido rispetto a quelli troppo concentrati su pochi titoli dominanti.

Equal-Weight vs Market Cap-Weight: una storia di cicli e inversioni

4. Sectors & Styles: Equal Weight vs Market Cap

Not Created Equal: The first clue in why this section is worth thinking about is in the unequal path of the S&P 500 in equal-weighted (each stock gets a vote) vs market-cap weighted terms (the biggest have the biggest say). Over the long-run equal-weight has beat cap-weight, but there have been significant punctuations and cycles around that trend that echo important sector themes.



Il confronto tra gli indici equal-weight e market cap-weighted mette in evidenza come, nel lungo periodo, **gli indici equal-weight tendano a sovraperformare quelli cap-weight**, con oscillazioni cicliche che riflettono le dinamiche di mercato. Un esempio significativo è il periodo tra il 1973 e il 1983, quando l'equal-weight visse un **lungo periodo di sovraperformance** rispetto al cap-weight. Anche dopo lo scoppio della bolla delle dot-com, si osservò un comportamento simile, con l'equal-weight che iniziò a recuperare da un punto di sottoperformance relativa, segnalando un cambiamento nelle dinamiche del mercato.

Una dinamica attuale

Osservando il grafico più recente, emerge come la performance relativa dell'equal-weight rispetto al cap-weight sia attualmente lontana dalla sua tendenza storica. Questa deviazione, che si è già verificata in passato, suggerisce che potremmo trovarci di fronte a un altro punto di svolta.

Storicamente, questi momenti hanno rappresentato un'opportunità per gli investitori di diversificare e capitalizzare su movimenti di mercato più equilibrati.

Il ruolo dei cicli di mercato

Il motivo di questa alternanza può essere ricondotto alla **concentrazione dei rendimenti nei grandi titoli durante i rally di mercato**, come accade nei periodi di crescita delle bolle speculative. Quando queste fasi terminano, i titoli con pesi più equilibrati tendono a recuperare terreno, grazie a una maggiore diversificazione e alla redistribuzione dei capitali. Questo schema ciclico non è nuovo e si è ripetuto in diversi contesti economici e di mercato.

Le implicazioni per gli investitori

Mantenere un approccio diversificato e monitorare l'andamento della performance relativa tra equal-weight e cap-weight può offrire preziosi segnali per orientare le strategie di investimento. Gli indici equal-weight, sebbene spesso meno in vista, **possono offrire una resilienza maggiore nei periodi di correzione e volatilità.**

La storia del rapporto tra equal-weight e cap-weighted indici ci insegna che le

inversioni di tendenza sono parte integrante dei mercati. Sebbene il contesto attuale sembri dominato dai grandi titoli, la **sovrapperformance degli equal-weight potrebbe essere all'orizzonte**, offrendo agli investitori un'opportunità per riequilibrare i portafogli e sfruttare le dinamiche di mercato più ampie.

Global Revenue: il peso dei ricavi internazionali per le aziende dello S&P 500



Source: FactSet, Apollo Chief Economist

Uno degli aspetti più rilevanti per comprendere la dinamica delle aziende dello S&P 500 è il contributo dei **ricavi generati fuori dagli Stati Uniti**, che rappresentano in media circa il **40% del totale**. Questo dato non solo è significativo, ma mostra anche un comportamento **ciclico legato a fattori globali**. Ad esempio, i periodi di boom delle materie prime e dei mercati emergenti (EM) sono associati a un aumento dei ricavi internazionali, mentre i mercati ribassisti delle commodities hanno l'effetto opposto.

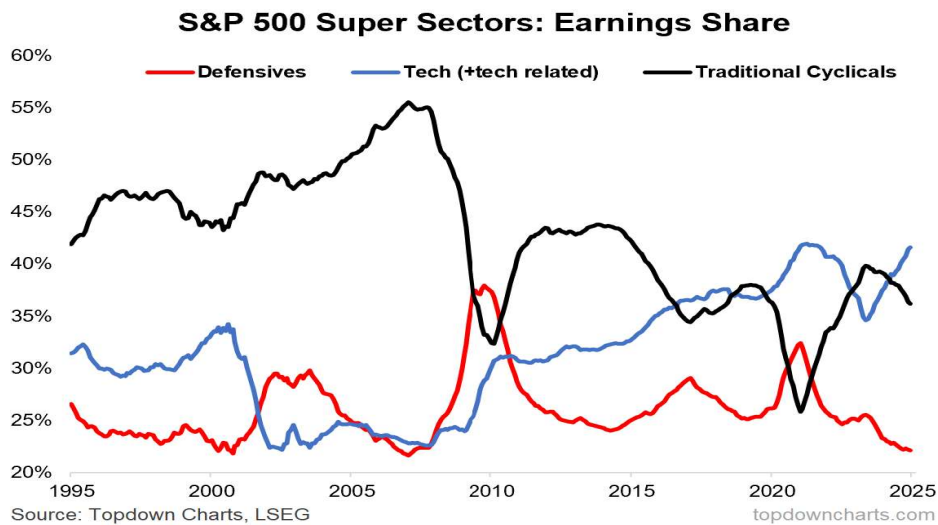
Le implicazioni di un'elevata quota di ricavi globali

Una maggiore dipendenza dai mercati internazionali implica che le aziende dello S&P 500 siano **più sensibili ai movimenti del dollaro statunitense e alla crescita economica globale**. Un dollaro forte, ad esempio, riduce il valore dei ricavi generati all'estero, mentre un'economia globale debole può comprimere la domanda per beni e servizi. Questi fattori rendono il contesto economico internazionale un elemento chiave per il successo delle aziende americane con una forte esposizione globale.

Andamento storico e riflessioni attuali

Negli ultimi due decenni, la percentuale di ricavi internazionali ha oscillato, raggiungendo i livelli più alti durante periodi di forte crescita globale e calando durante le crisi economiche. Nel contesto attuale, caratterizzato da un rallentamento economico in molte regioni e da una possibile volatilità nei tassi di cambio, il ruolo dei ricavi globali potrebbe tornare sotto i riflettori, influenzando le performance aziendali e di conseguenza quelle del mercato.

L'evoluzione dei settori dell'S&P 500: tecnologia al comando, ciclici in ritirata



Il grafico mostra l'evoluzione delle quote di utili delle tre principali categorie di settori dell'S&P 500: **settori difensivi**, **tecnologici** e **ciclici tradizionali**. La rappresentazione evidenzia tendenze significative sia di natura ciclica che strutturale, offrendo spunti interessanti sul modo in cui i settori hanno contribuito agli utili nel tempo. Negli ultimi decenni, i **settori tecnologici** hanno acquisito una posizione dominante, raggiungendo il loro apice durante le fasi di forte crescita dell'innovazione e della digitalizzazione globale. Questo trend riflette non solo la centralità della tecnologia nelle economie moderne, ma anche la capacità delle aziende tech di generare margini di profitto molto elevati. Al contrario, i **settori ciclici tradizionali**, che includono industria, energia e materiali, hanno visto un progressivo calo della loro quota relativa, soprattutto a causa della maggiore volatilità legata ai cicli economici e delle trasformazioni strutturali in corso nell'economia globale.

I **settori difensivi**, invece, come sanità e beni di prima necessità, hanno mantenuto una quota più stabile, con una certa ripresa in periodi di incertezza economica. Questo conferma il ruolo dei settori difensivi come rifugio durante le crisi, offrendo un sostegno stabile ai portafogli degli investitori.

Il cambiamento nella composizione degli utili riflette anche le trasformazioni nelle preferenze degli investitori e nelle dinamiche macroeconomiche. La crescita della tecnologia evidenzia come i mercati siano stati attratti da settori ad alta crescita e margini elevati, mentre la riduzione del peso dei ciclici sottolinea la pressione competitiva e l'effetto di eventi come le transizioni energetiche. Guardando al futuro, sarà interessante osservare se la dominanza tecnologica continuerà o se le dinamiche cicliche e i settori difensivi acquisiranno maggior rilevanza. **In ogni caso, questi dati dimostrano come l'economia e i mercati finanziari siano in continua evoluzione, spinti da innovazioni, cicli economici e preferenze degli investitori.**

PRINCIPALI ASSET

ASSET	LAST	COD	STANDARD DEVIATION A 2 ANNI	TREND DEFINITION	TREND	SUP RES short term	SUP RES long term
WISDOMTREE COCOA	16,734(c)	COCO	39%	HIGH	STRONGBULLISH	12,573	10,81
WISDOMTREE COFFEE	54,19(c)	COFF	35%	HIGH	STRONGBULLISH	45,006	39,21
Bitcoin Dollar - BTC/USD	104165,73	BTCUSD	39%	LOW	STRONGBULLISH	91294,29	74835,63
WISDOMTREE CORN	21,575(c)	CORN	22%	HIGH	BULLISH	18,714	18,95
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	10,322(c)	CRUD	29%	HIGH	BULLISH	9,045	9,25
Ethereum Dollar - ETH/USD	3.176,67	ETHUSD	46%	HIGH	BULLISH	3297,39	2979,19
Amndi Bloom Eq-wgh Cmd ex-Agr UCITS ET	25,310(c)	COMO	15%	HIGH	BULLISH	23,091	23,02
WISDOMTREE GOLD	27,174(c)	BULL	13%	HIGH	BULLISH	25,352	23,84
Spot EUR/GBP	0,8444(c)	EURGBP	5%	HIGH	BULLISH	0,8337	0,84
FTSE MIB40 Index	36.267,63(c)	FTSEMIB	15%	LOW	BULLISH	34220,62	34016,90
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	84,53(c)	FXC	28%	LOW	BULLISH	81,03	73,79
Ounce Gold USD	2.699,93(c)	XAUUSD	14%	LOW	BULLISH	2656,97	2510,25
Spot USD/JPY	156,30(c)	USDJPY	10%	HIGH	BULLISH	151,77	152,77
Spot USD/MXN	20,7622(c)	USDMXN	11%	HIGH	BULLISH	20,065	18,96
Amundi FTSE MIB UCITS ETF-A	17,288(c)	MIBA	16%	HIGH	BULLISH	16,184	15,96
US\$ Index Full0325	109,203(c)	DXXXXX	7%	HIGH	BULLISH	105,049	104,51
Spot EUR/CHF	0,9404(c)	EURCHF	5%	LOW	BULLISH	0,9373	0,95
BEL20 Index	4.260,19(c)	BEL20	13%	LOW	BULLISH	4250,7	4102,21
CAC40 Index	7.709,75(c)	PXI	14%	LOW	BULLISH	7426,73	7597,58
DAX40 Perf Index	20.903,39(c)	DAX	13%	HIGH	BULLISH	19530,38	18859,72
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	5.148,30(c)	SXSE	14%	HIGH	BULLISH	4904,24	4914,87
PSI20 Index	6.563,75(c)	PSI20	13%	LOW	BULLISH	6505,8	6599,16
Spot EUR/AUD	1,6591(c)	EURAUD	7%	LOW	NEUTRAL	1,6384	1,64
Spot USD/CAD	1,4475(c)	USDCAD	6%	HIGH	NEUTRAL	1,3983	1,38
Amundi MSCI China UCITS ETF Acc	16,620(c)	LCCN	27%	LOW	NEUTRAL	16,32	15,14
IBEX35 Index	11.916,30(c)	IBX35	14%	LOW	NEUTRAL	11725,04	11362,29
NASDAQ Composite Index	19.630,20(c)	COMP	20%	HIGH	NEUTRAL	18859,19	17850,07
NASDAQ100 Index	21.441,16(c)	NDX	20%	LOW	NEUTRAL	20653,88	19669,10
Nikkei 225	38.451,46(c)	NK225	19%	LOW	NEUTRAL	38609,85	38663,11
SMI20 Index	11.990(c)	SMI	12%	LOW	NEUTRAL	11887,89	11907,74
Spot AUD/JPY	96,78(c)	AUDJPY	11%	HIGH	NEUTRAL	98,89	100,54
Spot EUR/JPY	160,56(c)	EURJPY	10%	LOW	NEUTRAL	162,01	164,58
AEX25 Index	914,24(c)	AEX	13%	LOW	NEUTRAL	890,92	899,10
Amndi MSCI AC Asia Pfc Ex Jpn UCITS ET	69,99(c)	AEJ	14%	LOW	NEUTRAL	69,86	67,11
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	78,22(c)	IWRD	12%	LOW	NEUTRAL	74,22	70,78
Ounce Silver USD	30,35(c)	XAGUSD	29%	LOW	NEUTRAL	31,14	30,01
Spot GBP/JPY	190,19(c)	GBPJPY	10%	HIGH	NEUTRAL	194,33	195,33
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	37,100(c)	IKOR	21%	LOW	BEARISH	37,767	40,23
Amundi MSCI Turkey UCITS ETF Acc	47,415(c)	TUR	34%	LOW	BEARISH	45,058	48,09
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	40,620(c)	IEEM	14%	LOW	BEARISH	40,173	38,99
Amundi FTSE 100 UCITS ETF Acc	17,446(c)	FTS100	13%	LOW	BEARISH	17,034	16,70
Spot GBP/AUD	1,9652(c)	GBPAUD	7%	HIGH	BEARISH	1,9653	1,94
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	5,229(c)	XMEX	21%	LOW	BEARISH	5,2942	5,70
WISDOMTREE COTTON	2,3690(c)	COTN	30%	LOW	BEARISH	2,4226	2,48
Spot EUR/USD	1,0272(c)	EURUSD	7%	HIGH	BEARISH	1,0683	1,08
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	93,72(c)	IHYG	5%	HIGH	BEARISH	93	91,30
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	94,14(c)	IWDE	13%	HIGH	BEARISH	92,01	88,61
S&P500 Index	5.996,66(c)	SP500	15%	HIGH	BEARISH	5871,37	5589,62
Amundi AU S&P/ASX 200 UCITS ETF	51,06(c)	AUST	16%	HIGH	BEARISH	51,048	49,18
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ET	13,536(c)	XMIN	17%	HIGH	BEARISH	14,532	14,30
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS 5C	23,004(c)	XGIU	8%	HIGH	BEARISH	22,872	22,58
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	43.487,83(c)	DJI	13%	HIGH	BEARISH	42958,66	41013,69
MSCI EMERGING MARKETS ASIA INDEX FUND	72,17(c)	EEMA	18%	HIGH	BEARISH	75,21	73,19
Spot GBP/USD	1,2166(c)	GBPUSD	8%	HIGH	BEARISH	1,2813	1,28
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF Acc	17,434(c)	BRA	25%	LOW	BEARISH	18,371	19,01
10Y TNote Full0325	108,546880(c)	ZNXXXX	7%	HIGH	BEARISH	110,94434	111,30
Spot AUD/USD	0,6192(c)	AUDUSD	10%	HIGH	BEARISH	0,6522	0,66
Amundi MSCI India II UCITS ETF	30,045(c)	INDI	14%	HIGH	BEARISH	31,559	31,13
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	225,46(c)	IWM	22%	HIGH	BEARISH	225,17	214,11
MSCI ACWI EX US INDEX FUND	52,76(c)	ACWX	15%	HIGH	BEARISH	54,57	54,08
WISDOMTREE SUGAR	11,044(c)	SUGA	27%	HIGH	BEARISH	12,26	11,56
Long-Term Euro BTP Full0325	119,07(c)	BTPXXXX	10%	HIGH	IPERBEARISH	120,25	118,41
Amd Eur H Rtd Micro-Wgh Gvn Bd UCITS ET	125,99(c)	EMAAA	7%	HIGH	IPERBEARISH	127,52	125,94
Euro Bund Full0325 8:00-22:00	131,78(c)	BUNDXXXX_8	8%	HIGH	IPERBEARISH	134,55	133,86

TITOLI MACROTREND

ASSET	LAST	COD	STANDARD DEVIAZIONE A 2 ANNI	TREND DEFINITION	TREND	SUP RES short term	SUP RES long term	media a 13	TENDENZA	MRA INDICATOR BEAR BULL
APLOVIN CORP.	342,34(c)	APP	66%	HIGH	STRONGBULLISH	242,27	152,25	333,11	13,47	1,3
TESLA INC.	426,50(c)	TSLA	57%	HIGH	STRONGBULLISH	319,49	251,54	405,71	17,23	1,17
BROADCOM INC.	237,44(c)	AVGO	40%	HIGH	STRONGBULLISH	187,55	165,13	230,42	23,92	1,11
CENIA CORP.	84,76(c)	CEN	38%	HIGH	STRONGBULLISH	71,12	58,88	83,68	16,27	1,11
SPORTRADAR GROUP AG	20,04(c)	SRAD	43%	HIGH	STRONGBULLISH	15,09	12,69	18,63	14,39	1,1
ARISTA NETWORKS INC.	119,95(c)	ANET	41%	HIGH	STRONGBULLISH	102,89	89,83	114,99	12,66	1,07
CLOUDFLARE INC. CLASS A	117,16(c)	NET	60%	HIGH	STRONGBULLISH	97,11	87,71	113,01	14,88	1,07
VERACYTE INC.	40,58(c)	VCYT	56%	LOW	STRONGBULLISH	37,66	29,83	41,57	10,72	1,07
STRIDE INC.	114,16(c)	LRN	36%	HIGH	STRONGBULLISH	95,03	81,58	108,77	15,3	1,06
XPENG INC. ADS	14,13(c)	XPEV	80%	LOW	STRONGBULLISH	12,01	9,71	12,41	9,08	1,06
HIMS & HERS HEALTH	27,85(c)	HIMS	67%	LOW	STRONGBULLISH	23,74	20,21	26,36	11,64	1,05
ATLASSIAN CORP.	252,36(c)	TEAM	54%	HIGH	STRONGBULLISH	220,77	193,86	247,06	16,09	1,05
VERISIGN INC.	209,72(c)	VRSN	21%	HIGH	STRONGBULLISH	190,12	181,69	208,50	31,74	1,05
EXELIXIS INC.	36,20(c)	EXEL	28%	HIGH	BULLISH	31,85	27,02	34,91	23,96	1,04
FORTINET INC.	94,23(c)	FTNT	37%	HIGH	BULLISH	87,7	74,45	94,92	12,46	1,04
PENUMBRA INC.	263,69(c)	PEN	39%	HIGH	BULLISH	225,01	207,81	249,47	19,56	1,04
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO.	211,50(c)	TSM	36%	LOW	BULLISH	191,97	173,38	206,99	8,69	1,04
AMAZON.COM INC.	225,84(c)	AMZN	33%	LOW	BULLISH	204,25	192,12	221,70	9,04	1,03
AZENTA INC.	52,63(c)	AZTA	44%	HIGH	BULLISH	46,79	50,30	51,50	19,31	1,03
CISCO SYSTEMS INC.	60,23(c)	CSCO	20%	HIGH	BULLISH	56,09	50,87	59,15	13,93	1,03
ALPHABET INC. CLASS C	197,55(c)	GOOG	30%	HIGH	BULLISH	176,22	173,02	194,03	13,96	1,03
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC.	143,26(c)	NBIX	29%	HIGH	BULLISH	124,84	132,85	139,52	20,31	1,03
PLUG POWER INC.	2,44(c)	PLOG	88%	LOW	BULLISH	2,23	2,43	2,64	6,66	1,03
INSULET CORP.	275,81(c)	PODD	38%	LOW	BULLISH	251,17	216,14	267,07	11,05	1,03
RENAULT	48,77(c)	RNO	32%	LOW	BULLISH	41,96	44,53	46,95	11,29	1,03
INTUITIVE SURGICAL INC.	592,64(c)	ISRG	29%	LOW	BULLISH	519,3	467,53	546,88	9,11	1,02
LI AUTO INC. ADS	22,59(c)	LI	63%	HIGH	BULLISH	24,14	22,99	23,14	25,13	1,02
META PLATFORMS INC.	612,77(c)	META	39%	HIGH	BULLISH	583,71	533,51	607,62	13,62	1,02
SERVICENOW INC.	1.071,48(c)	NOW	35%	HIGH	BULLISH	999,47	868,47	1053,12	23	1,02
ZOOM COMMUNICATIONS INC.	78,07(c)	ZM	37%	HIGH	BULLISH	77,14	68,28	80,50	12,77	1,02
IBERDROLA	13,300(c)	IBE	15%	HIGH	BULLISH	13,306	12,43	13,326	12,848	1,015
GARMIN LTD.	215,70(c)	GRMN	24%	HIGH	BULLISH	193,98	176,65	209,75	16,7	1,01
VIDIA CORP.	137,71(c)	NVDA	50%	HIGH	BULLISH	134,68	120,45	137,9	22,78	1,01
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	559,65(c)	TMO	23%	HIGH	BULLISH	559,06	569,44	542,24	15,67	1,01
TRIMBLE INC.	74,92(c)	TRMB	31%	LOW	BULLISH	66,99	61,13	71,59	11,82	1,01
INFINEON TECH. AG NA O.N.	34,005(c)	IFX	36%	HIGH	NEUTRAL	30,867	32,49	32,642	27,92	1,004
APPLE INC.	229,98(c)	AAPL	24%	HIGH	NEUTRAL	234,13	216,71	240,03	21,48	1
ACCENTURE PLC CLASS A	352,59(c)	ACN	24%	LOW	NEUTRAL	354,72	330,15	350,52	7,84	1
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	187,87(c)	CHKP	22%	LOW	NEUTRAL	188,43	176,41	183,88	6,45	1
DANAHER CORP.	238,36(c)	DHR	25%	LOW	NEUTRAL	248,85	252,98	236,16	11,74	1
HALMA ORD 10P	2.801(c)	HLMA	0%	LOW	NEUTRAL	2.815	2520,00	2709	7,98	1
INTL. BUSINESS MACHINES	224,79(c)	IBM	20%	HIGH	NEUTRAL	220,83	196,96	221,14	14,74	1
NETSCOUT SYSTEMS INC.	22,15(c)	NTCT	33%	HIGH	NEUTRAL	21,52	20,44	21,75	27,05	1
SEVERN TRENT ORD 97 17/19P	2.502(c)	SVT	0%	HIGH	NEUTRAL	2.578	2498,00	2437	14,36	1
COCHLEAR LIMITED	303,25(c)	COH	22%	LOW	NEUTRAL	293,221	308,97	300,419	9,93	0,993
BOOKING HOLDINGS INC.	4.926,80(c)	BKNG	27%	HIGH	NEUTRAL	4.689,08	4149,90	4866,96	20,85	0,99
NEXTRACKER INC.	44,19(c)	NXT	n/d	LOW	NEUTRAL	37,35	42,50	41,25	6,23	0,99
RESMED INC.	239,78(c)	RMD	32%	HIGH	NEUTRAL	240,46	222,82	233,02	15,64	0,99
DEXCOM INC.	84,38(c)	DXCM	45%	LOW	BEARISH	74,02	92,85	80,08	11,16	0,98
ENERSYS	98,26(c)	ENS	31%	LOW	BEARISH	97,12	98,13	93,16	7,69	0,98
SAMSARA INC. CLASS A	46,87(c)	IOT	58%	HIGH	BEARISH	48,45	41,68	44,56	14,09	0,98
MERCEDES-BENZ GRP NA O.N.	55,09(c)	MBG	23%	HIGH	BEARISH	55,17	60,35	54,37	13,28	0,98
MEDPACE HOLDINGS INC.	337,35(c)	MEDP	42%	HIGH	BEARISH	340,84	369,69	340,50	13,26	0,98
RAPIDY INC.	38,84(c)	RPD	50%	HIGH	BEARISH	39,6	39,81	39,53	22,73	0,98
UBER TECHNOLOGIES INC.	67,34(c)	UBER	40%	HIGH	BEARISH	71,12	70,13	65,05	16,4	0,98
UNITEDHEALTH GROUP INC.	509,76(c)	UNH	23%	HIGH	BEARISH	562,9	537,78	519,46	17,61	0,98
VEEVA SYSTEMS INC. CLASS A	216,59(c)	VEEV	34%	LOW	BEARISH	218,18	205,67	213,21	9,55	0,98
DARLING INGREDIENTS INC.	36,64(c)	DAR	39%	HIGH	BEARISH	37,26	38,74	35,26	12,99	0,97
LATON CORP.	346,28(c)	ETH	27%	HIGH	BEARISH	344,63	326,26	340,99	18,13	0,97
ELI LILLY AND CO.	725,72(c)	LLY	28%	LOW	BEARISH	833,4	837,85	799,53	9,38	0,97
MERCADOLIBRE INC.	1.836,00(c)	MELI	41%	HIGH	BEARISH	1.951,26	1.805,98	1.776,52	12,44	0,97
MICROSOFT CORP.	429,83(c)	MSFT	25%	HIGH	BEARISH	425,87	423,08	422,67	12,08	0,97
TETRA TECH INC.	42,58(c)	TTEK	28%	HIGH	BEARISH	44,62	43,24	40,78	18,58	0,97
VEOLIA ENVIRON.	27,42(c)	VIE	20%	HIGH	BEARISH	28,5	28,76	26,92	17,83	0,97
AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	91,01(c)	AKAM	25%	HIGH	BEARISH	97,5	97,00	92,36	15,55	0,96
BAIDU INC. ADS	82,92(c)	BIDU	45%	LOW	BEARISH	89,97	92,52	81,74	16,47	0,96
BORGWARNER INC.	32,29(c)	BWA	31%	LOW	BEARISH	33,68	33,59	31,79	11,14	0,96
DELL TECHNOLOGIES INC. CLASS C	109,64(c)	DELL	44%	HIGH	BEARISH	122,72	124,27	114,98	15,71	0,96
LOCKHEED MARTIN	490,32(c)	LMT	18%	HIGH	BEARISH	539,03	508,83	479,15	15,69	0,96
PALO ALTO NETWORKS INC.	177,11(c)	PANW	39%	LOW	BEARISH	184,33	169,71	176,79	8,58	0,96
ZIFF DAVIS INC.	54,93(c)	ZD	33%	LOW	BEARISH	52,15	51,69	53,64	11,43	0,96
ALIBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY L	8,41(c)	ALBBY	83%	LOW	BEARISH	9,44	9,76	8,29	7,1	0,95
DIGITALOCEAN HLD.	36,13(c)	DOCN	57%	LOW	BEARISH	38,94	36,71	34,61	10,93	0,95
FIRST SOLAR INC.	192,88(c)	FSLR	50%	LOW	BEARISH	204,7	213,14	187,39	9,64	0,95
INTEGRA LIFESCIENCES HLD.	24,10(c)	IART	39%	LOW	BEARISH	21,24	24,64	22,56	8,47	0,95
PDD HOLDINGS INC. ADS	105,57(c)	PDD	57%	HIGH	BEARISH	112,88	123,47	98,49	12,44	0,95
REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	681,58(c)	REGN	24%	HIGH	BEARISH	865,2	959,39	708,56	21,27	0,95
SYNOVUS INC.	526,70(c)	SNPS	32%	HIGH	BEARISH	516,6	538,80	496,87	14,79	0,95
ALBEMARLE CORP.	97,49(c)	ALB	52%	HIGH	IPERBEARISH	96,67	100,70	90,03	12,42	0,94
CHARLES RIVER LABORATORIES INTL.	163,50(c)	CRL	36%	LOW	IPERBEARISH	192,5	206,84	181,63	11,11	0,94
CANADIAN SOLAR INC.	11,05(c)	CSIQ	60%	LOW	IPERBEARISH	13,04	14,60	11,85	7,34	0,94
INGREDION INC.	135,11(c)	INGR	20%	LOW	IPERBEARISH	138,95	127,63	134,28	11,99	0,94
MAGNA INTERNATIONAL INC.	40,35(c)	MGA	33%	LOW	IPERBEARISH	42,17	42,86	40,94	6,13	0,94
XYLEM INC.	119,66(c)	XYL	23%	HIGH	IPERBEARISH	126,06	130,67	116,44	17,31	0,94
ADVANCED MICRO DEVICES INC.	121,46(c)	AMD	49%	HIGH	IPERBEARISH	143,06	150,20	121,33	19,31	0,93
AMERICAN WATER WORKS CO.	126,60(c)	AWK	22%	HIGH	IPERBEARISH	135	132,96	123,36	31,83	0,93
INTEL CORP.	21,49(c)	INTC	43%	LOW	IPERBEARISH	22,3	26,08	19,91	10,7	0,93
VARONIS SYSTEMS INC.	44,19(c)	VRNS	42%	HIGH	IPERBEARISH	51,59	49,42	44,69	22,82	0,93
MONGOOD INC.	253,11(c)	MDB	61%	LOW	IPERBEARISH	277,92	283,02	244,39	16,63	0,92
VESTAS WIND SYSTEMS A/S [Cboe]	96,17(c)	VWS DC	39%	LOW	IPERBEARISH	119,4	149,09	98,90	9,77	0,92
AVIS BUDGET GROUP INC.	90,19(c)	CAR	53%	HIGH	IPERBEARISH	89,12	96,84	84,8	15,48	0,91
ENPHASE ENERGY INC.	63,69(c)	ENPH	61%	LOW	IPERBEARISH	83,43	100,43	68,38	9,39	0,91
FERGUSON ENTERPRISES INC.	177,55(c)	FERG	27%	LOW	IPERBEARISH	194,77	200,24	173,75	8,11	0,91
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC.	13,91(c)	SEDG	74%	LOW	IPERBEARISH	16,23	29,22	14,78	7,24	0,91
ESSENTIAL UTILITIES INC.	35,01(c)	WTRG	22%	HIGH	IPERBEARISH	38,14	37,81	35,16	27,49	0,91
CELSIUS HOLDINGS INC.	27,23(c)	CELH	58%	LOW	IPERBEARISH	29,94	47,46	27,55	7,68	0,9
GERBERT N	505,8(c)	GEBN	20%	LOW	IPERBEARISH	528	532,00	505,8	11	0,9
UNITED UTILITIES GRP. ORD SP	998,2(c)	ULI	20%	HIGH	IPERBEARISH	1031,1	1002,70	997,20	23,9	0,9
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS INC.	35,70(c)	AMPH	40%	HIGH	IPERBEARISH	44,94	43,10	36,48	21,8	0,88
MODERNA INC.	34,06(c)	MRNA	54%	HIGH	IPERBEARISH	46,9	85,65	39,45	15,76	0,86

Correlazione storiche

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

Asset Meno Correlati: Opportunità Uniche

Oro e ND100 (Nasdaq 100):

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

Petrolio e TBOND10 (Treasury Bond a 10 anni):

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

Strategie di Diversificazione Efficiente

Bilanciamento tra Classi di Asset:

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

Diversificazione Settoriale e Geografica:

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

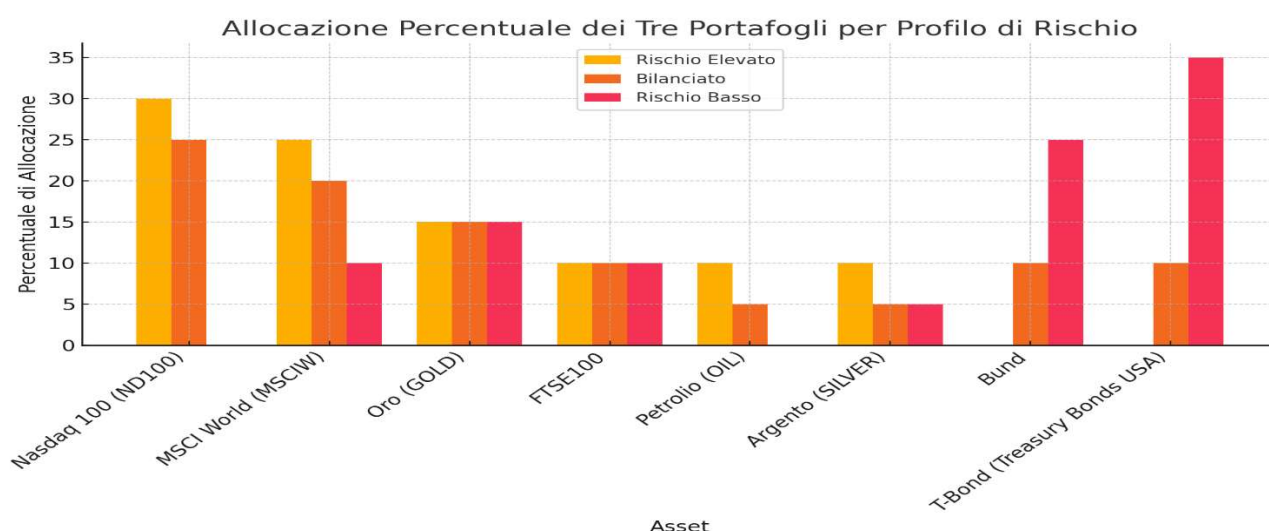
Utilizzo di Strumenti Finanziari Moderni:

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

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

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

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



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

I primi 30 titoli Europa per indicatore MRA

EUROPA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
INT.AIRL.GRP	1,135	3,756(c)	IAG	Azioni Spagna
SIEMENS ENERGY AG NA O.N.	1,13	51,88(c)	ENR	Azioni Germania
ARGENX SE	1,1	637,8(c)	ARGX	Euronext Bruxelles
BRUNELLO CUCINELLI	1,1	116,4(c)	BC	Azioni Italia
DIETEREN GROUP	1,1	156,4(c)	DIE	Euronext Bruxelles
BANCA MONTE PASCHI SIENA	1,092	7,048(c)	BMPS	Azioni Italia
BANCO BPM	1,084	8,324(c)	BAMI	Azioni Italia
COMMERZBANK AG	1,059	17,565(c)	CBK	Azioni Germania
BCA POP SONDRIO	1,059	8,670(c)	BPSO	Azioni Italia
BPER BANCA	1,055	6,524(c)	BPE	Azioni Italia
SAP SE O.N.	1,05	256,85(c)	SAP	Azioni Germania
UNIPOL	1,05	12,76(c)	UNI	Azioni Italia
LEONARDO	1,05	28,64(c)	LDO	Azioni Italia
ACCOR	1,05	48,06(c)	AC	Euronext Parigi
UCB	1,05	182,50(c)	UCB	Euronext Bruxelles
BE SEMICONDUCTOR	1,05	147,10(c)	BESI	Euronext Amsterdam
FINCOBANK	1,05	17,925(c)	FBK	Azioni Italia
SOCIETE GENERALE	1,049	28,740(c)	GLE	Euronext Parigi
SAIPEM	1,049	2,556(c)	SPM	Azioni Italia
TENARIS	1,047	18,970(c)	TEN	Azioni Italia
INTESA SANPAOLO	1,0467	4,1440(c)	ISP	Azioni Italia
BANCA MEDIOLANUM	1,04	12,58(c)	BMED	Azioni Italia
KBC	1,04	73,16(c)	KBC	Euronext Bruxelles
HEIDELBERG MATERIALS O.N.	1,04	129,55(c)	HEI	Azioni Germania
UNICAJA	1,039	1,311(c)	UNI	Azioni Spagna
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.	1,039	18,516(c)	DBK	Azioni Germania
UNICREDIT	1,038	42,465(c)	UCG	Azioni Italia
B. SABADELL	1,0349	2,102(c)	SAB	Azioni Spagna
QIAGEN NV EO -.01	1,034	44,935(c)	QIA	Azioni Germania
TELECOM ITALIA	1,0331	0,2626(c)	TIT	Azioni Italia

I primi titoli Cina per indicatore MRA

CINA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
FOXCONN INTERCONNECT TECHNOLOGY FITGF	1,1178	0,4403(c)	FITGF	NASDAQ OTC
XPENG INC. ADS	1,06	14,13(c)	XPEV	Azioni NYSE
SEA LTD.	1,04	115,08(c)	SE	Azioni NYSE
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA	1,03	12,67(c)	IDCBY	NASDAQ OTC
JINKOSOLAR HOLDING CO.	1,03	21,24(c)	JKS	Azioni NYSE
BANK OF CHINA LTD. BACHY	1,03	12,57(c)	BACHY	NASDAQ OTC
LI AUTO INC. ADS	1,02	22,59(c)	LI	Azioni NASDAQ
JD.COM INC. ADS	1,01	39,00(c)	JD	Azioni NASDAQ
NETEASE INC. ADS	1	99,76(c)	NTES	Azioni NASDAQ
WEIBO CORP.	1	9,73(c)	WB	Azioni NASDAQ
ALIBABA GROUP HOLDING	0,98	85,12(c)	BABA	Azioni NYSE
NIO INC. ADS	0,97	4,36(c)	NIO	Azioni NYSE
BAIDU INC. ADS	0,96	82,92(c)	BIDU	Azioni NASDAQ
SOHU.COM LTD.	0,96	12,91(c)	SOHU	Azioni NASDAQ
PDD HOLDINGS INC. ADS	0,95	105,57(c)	PDD	Azioni NASDAQ
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP ADS	0,93	10,78(c)	TME	Azioni NYSE
CHINA VANKE CO.LTD H YC 1	0,929	0,565(c)	18V	Azioni Frankfurt

I primi 30 titoli Usa per indicatore MRA

USA	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
APPROVIN CORP.	1,3	342,34(c)	APP	Azioni NASDAQ
TESLA INC.	1,17	426,50(c)	TSLA	Azioni NASDAQ
MICROSTRATEGY INC.	1,16	396,50(c)	MSTR	Azioni NASDAQ
UNITED AIRLINES HLD.	1,15	107,38(c)	UAL	Azioni NASDAQ
ROBINHOOD MARKETS INC.	1,15	48,15(c)	HOOD	Azioni NASDAQ
MARVELL TECHNOLOGY INC.	1,13	124,76(c)	MRVL	Azioni NASDAQ
BROADCOM INC.	1,11	237,44(c)	AVGO	Azioni NASDAQ
VISTRA CORP.	1,1	170,86(c)	VST	Azioni NYSE
AFFIRM HOLDINGS INC.	1,1	57,99(c)	AFRM	Azioni NASDAQ
SPOTRADAR GROUP AG	1,1	20,04(c)	SRAD	Azioni NASDAQ
LULULEMON ATHLETICA INC.	1,07	373,70(c)	LULU	Azioni NASDAQ
ARISTA NETWORKS INC.	1,07	119,95(c)	ANET	Azioni NYSE
AXON ENTERPRISE INC.	1,07	593,89(c)	AXON	Azioni NASDAQ
KINDER MORGAN INC.	1,06	30,31(c)	KMI	Azioni NYSE
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC.	1,06	190,09(c)	IBKR	Azioni NASDAQ
LPL FINANCIAL HLD.	1,05	348,93(c)	LPLA	Azioni NASDAQ
FOX CORP.	1,05	48,00(c)	FOXA	Azioni NASDAQ
VERTIV HLD.	1,05	135,88(c)	VRT	Azioni NYSE
VERISIGN INC.	1,05	209,72(c)	VRSN	Azioni NASDAQ
CHENIERE ENERGY INC.	1,05	252,76(c)	LNG	Azioni NYSE
ATLASSIAN CORP.	1,05	252,36(c)	TEAM	Azioni NASDAQ
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO.	1,04	211,50(c)	TSM	Azioni NYSE
TRIP.COM GROUP LTD.	1,04	67,16(c)	TCOM	Azioni NASDAQ
FORTINET INC.	1,04	94,23(c)	FTNT	Azioni NASDAQ
EXPEDIA GROUP INC.	1,04	187,28(c)	EXPE	Azioni NASDAQ
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	1,04	485,53(c)	SPOT	Azioni NYSE
ENERGY TRANSFER LP	1,04	20,29(c)	ET	Azioni NYSE
DOORDASH INC.	1,04	174,48(c)	DASH	Azioni NASDAQ
HSBC HOLDINGS PLC.	1,04	50,63(c)	HSBC	Azioni NYSE
WILLIAMS COMPANIES INC. THE	1,04	59,14(c)	WMB	Azioni NYSE

I primi 30 titoli Etf per indicatore MRA

ETF	MRA INDEX	Ultimo	Codice	Mercato
WISDOMTREE COCOA	1,157	16,734(c)	COCO	Azioni Italia
WISDOMTREE COFFEE	1,087	54,19(c)	COFF	Azioni Italia
VANECK CRYPTO AND BLOCKCHAIN UCITS ETF	1,062	11,808(c)	DAPP	Azioni Italia
WISDOMTREE NATURAL GAS	1,053	8,775(c)	NGAS	Azioni Italia
WISDOMTREE ENERGY	1,0453	3,7705(c)	AIGE	Azioni Italia
L&G US ESG PAB UCITS ETF	1,041	20,700(c)	RIUS	Azioni Italia
WISDOMTREE CORN	1,041	21,575(c)	CORN	Azioni Italia
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	1,04	10,322(c)	CRUD	Azioni Italia
SPDR S&P US CONS DISCR SEL SEC UCITS E	1,04	66,46(c)	SXLY	Azioni Italia
L&G CYBER SECURITY UCITS ETF	1,039	28,130(c)	ISPY	Azioni Italia
WISDOMTREE BRENT CRUDE OIL	1,039	52,82(c)	BRNT	Azioni Italia
FIRST TRUST CLOUD COMPUTING UCITS ETF	1,035	49,960(c)	FSKY	Azioni Italia
WISDOMTREE ARTIF INTEL UCITS USD ACC	1,03	69,30(c)	WTAI	Azioni Italia
WISDOMTREE BROAD COMMODITIES	1,03	11,368(c)	AIGC	Azioni Italia
COINSHARES GLOBAL BLOCKCHAIN UCITS ETF	1,03	114,50(c)	BCHN	Azioni Italia
Amundi US Inflation Expt 10Y UCITS ET	1,03	128,44(c)	INFU	Azioni Italia
ETFS GOLD BULLION SECURITIES	1,03	242,43(c)	GBS	Azioni Italia
UBS MSCI WRLD SOCIAL RES UCITS USD A	1,022	22,140(c)	WSRIA	Azioni Italia
VANECK SEMICONDUCTOR UCITS ETF	1,022	42,575(c)	SMH	Azioni Italia
L&G BATTERY VALUE-CHAIN UCITS ETF	1,021	17,070(c)	BATT	Azioni Italia
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF USD D	1,0207	5,114(c)	CNYB	Azioni Italia
Amundi USD Floating Rate Corporate Bon	1,02	124,77(c)	USFRN	Azioni Italia
Amndi Eur Infl Expt 2-10Y UCITS ETF Ac	1,02	116,22(c)	INFL	Azioni Italia
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	1,02	84,53(c)	FXC	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI USA INFO TECH UCITS ETF	1,02	111,32(c)	XUTC	Azioni Italia
SPDR MSCI WORLD TECHNOLOGY UCITS ETF	1,02	174,36(c)	WTEC	Azioni Italia
ISHARES MSCI TAIWAN UCITS ETF USD DIST	1,02	90,08(c)	ITWN	Azioni Italia
ISHARES \$ HIGH YIELD CORP UCITS DIST	1,02	91,60(c)	IHYU	Azioni Italia
SPDR MSCI EUROP FINANCIALS UCITS ETF	1,02	97,35(c)	STZX	Azioni Italia

Performance da inizio anno

ASSET PRINCIPALI	PERFORMANCE DA INIZIO 2023	Ultimo	Codice	Mercato
Bitcoin Dollar - BTC/USD	13,09	104.790,25	BTCUSD	Criptovalute
WISDOMTREE WTI CRUDE OIL	9,413	10,322(c)	CRUD	Azioni Italia
WISDOMTREE CORN	7,821	21,575(c)	CORN	Azioni Italia
ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD DIST	7,755	37,100(c)	IKOR	Azioni Italia
WISDOMTREE GOLD	6,774	27,174(c)	BULL	Azioni Italia
Amundi FTSE MIB UCITS ETF-A	6,388	17,288(c)	MIBA	Azioni Italia
FTSE MIB40 Index	6,09	36.267,63(c)	FTSEMIB	Indici Italia
Amndi Bloom Eq-wgh Cmd ex-Agr UCITS ET	6,01	25,310(c)	COMO	Azioni Italia
Amundi MSCI Brazil UCITS ETF Acc	5,879	17,434(c)	BRA	Azioni Italia
ESTOXX50 PRICE EUR INDEX	5,73	5.148,30(c)	SX5E	Indici STOXX
CAC40 Index	5,42	7.709,75(c)	PXI	Indici Euronext
DAX40 Perf Index	4,99	20.903,39(c)	DAX	Indici Germania
Ounce Silver USD	4,87	30,35(c)	XAGUSD	Oro & Argento Spot
AEX25 Index	4,87	914,24(c)	AEX	Indici Euronext
WISDOMTREE COFFEE	3,952	54,19(c)	COFF	Azioni Italia
Ounce Gold USD	3,57	2.699,93(c)	XAUUSD	Oro & Argento Spot
SMI20 Index	3,36	11.990(c)	SMI	Indici Svizzera
IBEX35 Index	3,29	11.916,30(c)	IBX35	Indice IBEX35
PSI20 Index	3,08	6.563,75(c)	PSI20	Indici Euronext
Amundi AU S&P/ASX 200 UCITS ETF	2,995	51,06(c)	AUST	Azioni Italia
XTRACKERS MSCI MEXICO UCITS ETF	2,8723	5,229(c)	XMEX	Azioni Italia
ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF USD DIST	2,7	78,22(c)	IWRD	Azioni Italia
Amundi FTSE 100 UCITS ETF Acc	2,563	17,446(c)	FTS100	Azioni Italia
ISHARES RUSSELL 2000 ETF	2,17	225,46(c)	IWM	Azioni NYSE AMERICAN
DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	2,15	43.487,83(c)	DJI	Indici Dow Jones
ISHARES MSCI WORLD EUR HDG UCITS ACC	2,04	94,14(c)	IWDE	Azioni Italia
Spot EUR/GBP	1,8208	0,8444(c)	EURGBP	Forex 47 incroci
ISHARES MSCI EM UCITS ETF DIST	1,792	40,620(c)	IEEM	Azioni Italia
S&P500 Index	1,52	5.996,66(c)	SP500	Indici S&P Base
XTRACKERS MSCI INDONESIA SWAP UCITS ET	1,226	13,536(c)	XMIN	Azioni Italia
NASDAQ100 Index	1,15	21.441,16(c)	NDX	Indici NASDAQ US
MSCI ACWI EX US INDEX FUND	1,09	52,76(c)	ACWX	Indici NASDAQ US
Spot USD/CAD	0,8641	1,4475(c)	USDCAD	Forex 47 incroci
US\$ Index Full0325	0,838	109,203(c)	DXXXXX	Futures ICE US
BEL20 Index	0,81	4.260,19(c)	BEL20	Indici Euronext
NASDAQ Composite Index	0,74	19.630,20(c)	COMP	Indici NASDAQ US
XTRACKERS II GL INFL-LINKED UCITS SC	0,727	23,004(c)	XGIU	Azioni Italia
Spot USD/MXN	0,555	20,7622(c)	USDMXN	Forex 47 incroci
ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF DIST	0,27	84,53(c)	FXC	Azioni Italia
Amundi MSCI Turkey UCITS ETF Acc	0,095	47,415(c)	TUR	Azioni Italia
Amd MSCI AC Asia Pfc Ex Jpn UCITS ET	0,06	69,99(c)	AEJ	Azioni Italia
Spot EUR/CHF	0,0319	0,9404(c)	EURCHF	Forex 47 incroci
MSCI EMERGING MARKETS ASIA INDEX FUND	-0,06	72,17(c)	EEMA	Indici NASDAQ US
10Y TNote Full0325	-0,18677	108,546880(c)	ZNXXXX	Futures CBOT
ISHARES HIGH YLD CORP UCITS ETF DIST	-0,26	93,72(c)	IHYG	Azioni Italia
Spot AUD/USD	-0,4181	0,6192(c)	AUDUSD	Forex 47 incroci
Spot USD/JPY	-0,45	156,30(c)	USDJPY	Forex 47 incroci
Long-Term Euro BTP Full0325	-0,69	119,07(c)	BTPXXXX	Futures EUREX
Spot EUR/AUD	-0,8545	1,6591(c)	EURAUD	Forex 47 incroci
Spot AUD/JPY	-0,87	96,78(c)	AUDJPY	Forex 47 incroci
Amundi MSCI China UCITS ETF Acc	-1,071	16,620(c)	LCCN	Azioni Italia
Euro Bund Full0325 8:00-22:00	-1,13	131,78(c)	BUNDXXXX_8	Futures EUREX
Amd Eur H Rtd Mcro-Wgh Gvn Bd UCITS ET	-1,28	125,99(c)	EMAAA	Azioni Italia
Spot EUR/USD	-1,2877	1,0272(c)	EURUSD	Forex 47 incroci
WISDOMTREE COCOA	-1,623	16,734(c)	COCO	Azioni Italia
WISDOMTREE COTTON	-1,7012	2,3690(c)	COTN	Azioni Italia
Spot EUR/JPY	-1,74	160,56(c)	EURJPY	Forex 47 incroci
Amundi MSCI India II UCITS ETF	-2,42	30,045(c)	INDI	Azioni Italia
Spot GBP/AUD	-2,6165	1,9652(c)	GBPAUD	Forex 47 incroci
Spot GBP/USD	-3,0443	1,2166(c)	GBPUSD	Forex 47 incroci
Spot GBP/JPY	-3,46	190,19(c)	GBPJPY	Forex 47 incroci
Nikkei 225	-3,62	38.451,46(c)	NK225	Indici Giapponesi
Ethereum Dollar - ETH/USD	-4,73	3.198,69	ETHUSD	Criptovalute
WISDOMTREE SUGAR	-5,38	11,044(c)	SUGA	Azioni Italia

RENDIMENTI BOND

INIZIO ANNO

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 5 anni	15,635	Spagna 10 anni	3,072
Brasile 1 anno	15,36	Canada 1 anno	3,06
Brasile 10 anni	15,002	Canada 5 anni	3,049
Gran Bretagna 30 anni	5,182	BTP 5Y	2,873
Australia 30 anni	4,855	Francia 5 anni	2,681
Stati Uniti 30 anni	4,821	Germania 30 anni	2,622
Gran Bretagna 1 anno	4,641	Spagna 5 anni	2,602
Stati Uniti 10 anni	4,629	Germania 10 anni	2,3895
Gran Bretagna 10 anni	4,626	BOT 12m	2,376
Nuova Zelanda 10 anni	4,523	Francia 1 anno	2,345
Stati Uniti 5 anni	4,463	Giappone 30 anni	2,256
Gran Bretagna 5 anni	4,4085	Spagna 1 anno	2,219
Australia 10 anni	4,384	Germania 1 anno	2,205
BTP 30 Y	4,209	Germania 5 anni	2,185
Stati Uniti 1 anno	4,19	Cina 30 anni	1,95
Australia 1 anno	4,038	Cina 10 anni	1,7
Australia 5 anni	3,955	Cina 5 anni	1,41
Nuova Zelanda 5 anni	3,945	Giappone 10 anni	1,09
Francia 30 anni	3,74	Cina 1 anno	0,96
Spagna 30 anni	3,714	Giappone 5 anni	0,752
Nuova Zelanda 1 anno	3,679	Giappone 1 anno	0,457
BTP 10Y	3,535	Svizzera 1 anno	0,39
Canada 30 anni	3,419	Svizzera 30 anni	0,353
Canada 10 anni	3,315	Svizzera 10 anni	0,279
Francia 10 anni	3,204	Svizzera 5 anni	0,08

OGGI

SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO	SCADENZA BOND	RENDIMENTO LORDO
Brasile 5 anni	15,22	Spagna 10 anni	3,17
Brasile 10 anni	15,039	Canada 1 anno	3,015
Brasile 1 anno	14,892	Canada 5 anni	3,003
Gran Bretagna 30 anni	5,211	BTP 5Y	2,987
Australia 30 anni	5,034	Francia 5 anni	2,803
Stati Uniti 30 anni	4,854	Germania 30 anni	2,757
Nuova Zelanda 10 anni	4,748	Spagna 5 anni	2,715
Gran Bretagna 10 anni	4,6555	Germania 10 anni	2,503
Stati Uniti 10 anni	4,622	BOT 12m	2,447
Gran Bretagna 1 anno	4,5205	Francia 1 anno	2,424
Australia 10 anni	4,495	Spagna 1 anno	2,371
Stati Uniti 5 anni	4,429	Germania 1 anno	2,338
Gran Bretagna 5 anni	4,382	Germania 5 anni	2,306
BTP 30 Y	4,299	Giappone 30 anni	2,292
Stati Uniti 1 anno	4,206	Cina 30 anni	1,88
Nuova Zelanda 5 anni	4,19	Cina 10 anni	1,64
Australia 1 anno	4,073	Cina 5 anni	1,41
Australia 5 anni	4,063	Cina 1 anno	1,24
Francia 30 anni	3,851	Giappone 10 anni	1,2
Spagna 30 anni	3,824	Giappone 5 anni	0,861
Nuova Zelanda 1 anno	3,755	Giappone 1 anno	0,533
BTP 10Y	3,642	Svizzera 30 anni	0,424
Canada 30 anni	3,413	Svizzera 1 anno	0,37
Francia 10 anni	3,308	Svizzera 10 anni	0,352
Canada 10 anni	3,295	Svizzera 5 anni	0,152

Buona Domenica

Glossario

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

General Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

Copyright Money Risk Analysis © Riproduzione riservata