



# LA ROSA DEGLI INVESTIMENTI

LA BUSSOLA DELLE  
OPPORTUNITA' SUI MERCATI

**T R A D I N G**  
**R O O M R O M A**  
DISCIPLINA & PERFORMANCE

**Sovrappesare**

**OBBLIGAZIONARIO (3m/3a)**

Rialzo tassi  
Meno sensibile a rischio recessivo

**AZ. HEALTHCARE**

Investimenti governativi  
Congiuntura tecnologica

**LIQUIDITA'**

Contesto recessivo  
Mercati azionari volatili

Settimanale - Roma, 17/10/2022



**Rosa degli Investimenti**

**OBBLIGAZIONARIO (3/10a)**

Sensibile al rialzo dei tassi  
Sensibile al rischio recessione

**GOLD**

Correlazione ad inflazione  
Bene rifugio contro recessione

Neutrale

Neutrale

**MERCATI EMERGENTI**

Rischio recessivo globale  
Penalizzati da forza del dollaro

**REITs/REAL ESTATE**

Penalizzato da rialzo tassi  
Perdita appeal di "Vice-Bond"

**AZ. TECNOLOGICHE**

Settore pro-ciclico, multipli elevati  
Sensibile al rialzo dei tassi

**Sottopesare**

<b>Obbligazionario</b> (duration:3mesi/2anni)	In un contesto inflattivo e con politiche monetare restrittive, si può optare per mantenere un'elevata liquidità in portafoglio o "parcheggiare" la stessa investendo sulla parte a breve della curva obbligazionaria (max. 2 anni) incassando un rendimento interessante (benché i tassi di rendimento reali restano negativi al netto dell'inflazione).
<b>Azionario Settore Healthcare</b>	Ingenti investimenti pubblici, dagli Usa alla Cina si stanno concentrando sul settore Healthcare per la ricerca e la commercializzazione di nuovi vaccini altamente tecnologici per la cura di gravi malattie. Anche il tema dell'invecchiamento e le opportunità commerciali legate a questo segmento ci inducono ad inserire il settore all'interno del filone Mega Trend per i prossimi anni. Dal punto di vista tattico, l'inflazione rappresenta un momentaneo driver negativo.
<b>Liquidità</b>	L'alta volatilità dei mercati azionari, legati al contesto economico recessivo nel 2023, ci induce alla massima prudenza e a rimanere alla finestra in attesa di un quadro macro più chiaro, mantenendo una riserva in cash qualora si presentassero nuove opportunità di investimento.
<b>Obbligazionario</b> (duration:3/10 anni)	Quando i mercati percepiranno la fine del ciclo restrittivo delle Banche Centrali con una decelerazione nel rialzo dei tassi, quello per noi rappresenterà il momento di posizionarsi sulla parte "medio-alta" (durata 5-15anni) della curva dei rendimenti obbligazionari. La scelta dell'emittente (se pubblico o privato) dipenderà dalla propensione a rischio di ciascuno investitore.
<b>Gold</b>	Dollaro e andamento dei tassi d'interesse hanno influenzato negativamente il prezzo dell'oro. La nostra view sul metallo giallo è attualmente attendista, aspettando la fine del ciclo dei rialzi dei tassi d'interesse in Usa e un indebolimento del dollaro.
<b>Paesi Emergenti</b>	La politica monetaria della FED ultra restrittiva ha spinto al rialzo il dollaro, costringendo le banche centrali dei paesi emergenti ad alzare i tassi ancora più aggressivamente per evitare ulteriori destabilizzazioni alle proprie economie. Questo sta aumentando le pressioni sia sull'azionario che sull'obbligazionario dei mercati periferici. Pertanto consigliamo di sotto pesare l'esposizione in Emerging Markets.
<b>Reits-Real Estate</b>	Il settore immobiliare in generale continua ad essere sotto pressione a causa dell'aumento dei tassi che appesantiscono la situazione finanziaria delle società del settore. Il rialzo dei rendimenti rende inoltre meno appetibili i titoli Real Estate che per rendimenti da dividendi rappresentano dei sostituti dei bond.
<b>Azionario Settore Tecnologico</b>	Le aziende tecnologiche stanno soffrendo il rialzo dei tassi d'interesse che deprime i multipli di borsa arrivate nel 2021 a livelli stellari. Inoltre il contesto macroeconomico previsto in recessione deprime le aziende dei settori growth. Pertanto è ancora consigliabile sotto pesare l'intero settore in attesa di una maggiore visibilità sul contesto macro dei prossimi 6/12 mesi.