



EUROMOBILIARE  
PRIVATE BANKING

*Advisory* SUITE

# IDEE OPERATIVE

15 gennaio 2025

In collaborazione con:  
Euromobiliare  
Advisory SIM



## Commento mensile

**Azionario** *Pag. 3*

## Idee azionarie

IDEA BEST SELECTION *Pag. 4*

IDEA BEST SELECTION ITALIA *Pag. 5*

IDEA EURO EQUITY CORE&DIVIDEND *Pag. 6*

IDEA EQUITY RECOVERY OPPORTUNITY *Pag. 7*

IDEA GLOBAL SELECTION ESG *Pag. 8*

TITOLI AZIONARI UNCONSTRAINED *Pag. 9*

## Commento mensile

**Obbligazionario** *Pag. 10*

## Idee obbligazionarie

IDEA EURO BOND SELECTION *Pag. 11*

IDEA CURRENCY BOND SELECTION *Pag. 12*

## Idee Smart Strategies *Pag. 13*

IDEA AZIONARIA QUALITY *Pag. 14*

**NEW**

IDEA MEGATREND *Pag. 15*

IDEA INCOME SOLUTIONS *Pag. 16*

IDEA EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES *Pag. 17*

## Commento mensile e navigatore

**Valute e Materie Prime** *Pag. 18*

FORECAST CONSENSUS *Pag. 19*

LE SELEZIONI *Pag. 20*



## Idea Best Selection

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

### Commento mensile

A dicembre la selezione ha riportato una performance pari al -0,07%. Rialzano la testa i titoli orientati alla tecnologia e al suo utilizzo: Amazon contribuisce alla selezione con 37 bps, Alphabet chiude il mese con +68 bps mentre Apple aggiunge 36 bps di valore. Debole il settore dei semiconduttori con NVIDIA che contribuisce negativamente con -4 bps mentre Applied Material riporta un -26 bps. A penalizzare la selezione sono stati principalmente United Health (-79 bps) e Chevron (-46 bps).

### Variazione della selezione

**OUT**

**HEIDELBERG MATERIALS**

Nel mese di gennaio, prendiamo beneficio su HEIDELBERG MATERIALS dopo le ottime performance realizzate da quando la società è stata inserita in selezione. Manteniamo comunque il titolo in consulenza viste le ottime prospettive a medio termine, sostenute da trend strutturali solidi, e monitoriamo attentamente i corsi per eventuali spunti operativi.

**IN**

**LINDE PLC**

Al suo posto inseriamo LINDE PLC, leader globale nei gas industriali presente in oltre 100 paesi al mondo. La sua diversificazione geografica e di mercato la rende un attore chiave in settori come sanità, alimentare, energia e manifattura. Il modello di business resiliente si basa su contratti di fornitura a lungo termine, supportati da una rete di infrastrutture globali. Questa struttura, unita alla capacità dell'azienda di adattarsi a mercati ciclici e difensivi, garantisce stabilità anche in contesti economici sfidanti. In prospettiva il management prevede una crescita dell'EPS superiore al 10% nel 2025, grazie a un'efficace gestione dei prezzi, all'espansione dei margini e a un backlog di progetti di alta qualità di oltre 10 miliardi di dollari. La prudente allocazione del capitale, l'attenzione all'efficienza operativa e la solida esposizione ai mercati legati alla transizione energetica, rafforzano il nostro giudizio positivo, nonostante i multipli di mercato siano piuttosto elevati ( P/E 24X Est 25) ma comunque vicini ai minimi degli ultimi due anni (range P/E compreso tra 30X e 23,5X).

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
CHEVRON CORP	US1667641005	6	Energy	176,42	4,24
NVIDIA CORP	US67066G1040	6	Information Technology	173,37	0,03
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	6	Industrials	212,81	2,70
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	6	Financials	338,21	0,77
AMAZON.COM INC	US0231351067	6	Consumer Discretionary	246,00	-
CITIGROUP INC	US1729674242	6	Financials	83,51	3,04
LINDE PLC	IE000S9YS762	6	Materials	498,17	1,34
VINCI SA	FR0000125486	6	Industrials	133,64	4,67
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	6	Health Care	13447,90	2,34
ENEL SPA	IT0003128367	6	Utilities	7,97	6,62
GSK PLC	GB00BN7SWP63	6	Health Care	1667,05	4,50
APPLIED MATERIALS INC	US0382221051	6	Information Technology	211,65	0,95
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	6	Financials	491,33	-
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	6	Communication Services	214,60	0,25
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	6	Health Care	642,07	1,52
NESTLE SA-REG	CH0038863350	6	Consumer Staples	89,07	4,09
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	6	Consumer Discretionary	699,66	2,00
MICROSOFT CORP	US5949181045	6	Information Technology	505,70	0,78
APPLE INC	US0378331005	6	Information Technology	247,31	0,43
WASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	6	Industrials	231,95	1,45

Dati aggiornati al 15/01/2025

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

# Idea Best Selection Italia

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

## Commento mensile

A dicembre la selezione chiude positivamente con una performance del +2.15%. Performance sostenute dal comparto finanziario: Fineco Bank guida la classifica con un contributo di 68 bps, Intesa Sanpaolo +43 bps, Unicredit +40 bps, Azimut +19 bps mentre Generali +5 bps. Poste Italiane fa da eccezione e chiude il mese con un contributo di -2 bps. Tra i peggiori titoli troviamo Interpump (-21 bps), Eni (-16 bps) e Prysmian (-7 bps).

## Variazione della selezione

### OUT INTERPUMP



Nel mese di gennaio, per avvicinarci al benchmark di riferimento e ridurre il peso degli industriali in portafoglio, abbiamo deciso di escludere INTERPUMP dalla selezione. Il titolo rimane tuttavia in consulenza, considerando la qualità del business e le solide prospettive di crescita. Monitoreremo attentamente l'andamento dei prezzi per eventuali opportunità operative in futuro.

### IN TERNA



In sostituzione, inseriamo TERNA in selezione per adottare un approccio più difensivo e riallineare parzialmente il peso delle utilities al benchmark. La società gestisce quasi tutte le reti di trasmissione elettrica italiane, svolgendo un ruolo cruciale nella transizione energetica grazie alla sua posizione di monopolio naturale e al contributo chiave nell'elettrificazione e nello sviluppo delle rinnovabili. Operando in un contesto regolamentato basato sulla RAB (Regulated Asset Base), TERNA garantisce flussi di cassa stabili e una crescita prevista dell'8% annuo per RAB ed EBITDA fino al 2028, supportata da un piano di investimenti di 14,4 miliardi di euro, quasi interamente sostenibile secondo i criteri UE. Dal punto di vista fondamentale, il titolo tratta ad un P/E stimato per il 2025 di 15,6x, superiore alla media del settore ma giustificato dalla qualità del business e dalle opportunità legate alla crescita delle rinnovabili. I principali rischi includono tassi d'interesse, inflazione e potenziali ritardi nella realizzazione di progetti chiave, come il Tyrrhenian Link o l'Adriatic Link.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
MONCLER SPA	IT0004965148	6	Consumer Discretionary	56,99	2,16
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	6	Information Technology	29,14	1,29
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	6	Financials	15,77	7,55
FINECOBANK SPA	IT0000072170	6	Financials	17,02	4,22
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	6	Financials	4,57	8,20
UNICREDIT SPA	IT0005239360	6	Financials	46,76	5,76
DANIELI & CO-RSP	IT0000076486	6	Industrials	30,00	1,91
FERRARI NV	NL0011585146	6	Consumer Discretionary	443,09	0,67
PRYSMIAN SPA	IT0004176001	6	Industrials	70,44	1,22
STELLANTIS NV	NL00150001Q9	6	Consumer Discretionary	14,38	6,41
GENERALI	IT0000062072	6	Financials	28,00	4,84
ENI SPA	IT0003132476	6	Energy	16,21	7,20
ENEL SPA	IT0003128367	6	Utilities	7,97	6,59
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	6	Financials	14,44	7,11
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	IT0003242622	6	Utilities	8,39	4,98

Dati aggiornati al 15/01/2025

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

# Idea Euro Equity Core & Dividend

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

## Commento mensile

A dicembre la selezione ha riportato una performance leggermente positiva pari a +0.05%. Nel mese, i principali contributori positivi vengono dal comparto finanziario: BNP Paribas rimbalza e porta 30 bps di contributo, Credit Agricole +32 bps, AXA +27 bps, ING +22 bps, Ageas +9 bps e Allianz +9 bps. Tra i principali contributori negativi troviamo invece RWE (-78 bps), NN Group (-29 bps), Deutsche post (-15 bps).

## Variazione della selezione

**OUT**
**ORANGE**


In ottica di *switch like for like*, facciamo uscire dalla selezione la compagnia di telecomunicazioni francese ORANGE per orientarci verso un titolo più Quality, operante in un mercato meno frammentato e con maggior pricing power. Dato che riteniamo che il titolo abbia ancora un ottimo rapporto rischio rendimento e un buon profilo di remunerazione degli azionisti, manteniamo l'azienda in consulenza.

**IN**
**KPN**


Al suo posto inseriamo KPN, azienda di telecomunicazioni olandese. Grazie all'ottimo posizionamento geografico del business verso paesi di alta qualità come l'Olanda, al robusto profilo di crescita sia B2B (crescita forte nel segmento PMI) che B2C e alla sua ottima percezione del brand da parte dei consumatori, riteniamo che il titolo possa posizionarsi come best in class nel settore. Sotto il profilo delle valutazioni, il titolo è valutato a premio rispetto ai peers poichè riflette una maggior qualità del business e migliori profili di crescita attesi (P/E 14.7x vs 12.9x media dei peers, EV/EBITDA 7.9x vs 6.2x media dei peers). Oltre a ciò, KPN considera l'intelligenza artificiale come un'opportunità per supportare la trasformazione e crescita dell'azienda attraverso l'automazione, una migliore comprensione dei dati dei clienti e la digitalizzazione completa del front-end dell'azienda. Questi casi d'uso dell'IA potrebbero tradursi in una forte espansione del FCF in futuro.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
KONINKLIJKE KPN NV	NL000009082	6	Communication Services	4,02	4,82
ING GROEP NV	NL0011821202	6	Financials	18,54	7,09
SANOFI	FR0000120578	6	Health Care	112,86	4,03
ENGIE	FR0010208488	6	Utilities	18,75	9,25
SHELL PLC	GB00BP6MXD84	6	Energy	37,78	4,21
AXA SA	FR0000120628	6	Financials	39,63	6,35
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	6	Financials	326,15	5,07
MERCEDES-BENZ GROUP AG	DE0007100000	6	Consumer Discretionary	66,18	7,70
AGEAS	BE0974264930	6	Financials	53,78	7,36
BNP PARIBAS	FR0000131104	6	Financials	76,96	7,76
DHL GROUP	DE0005552004	6	Industrials	42,08	5,53
RWE AG	DE0007037129	6	Utilities	42,05	3,86
NORDEA BANK ABP	FI4000297767	6	Financials	13,02	8,60
NN GROUP NV	NL0010773842	6	Financials	49,96	8,25
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	6	Financials	16,16	7,76

Dati aggiornati al 15/01/2025

# Idea Recovery Opportunity

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

## Commento mensile

A dicembre la selezione ha ottenuto una performance negativa pari a -2.14%. Performance sostenute quelle di Dassault Systems che apporta 37 bps alla selezione e di Roche (+35 bps). Continua a performare bene Ryanair che contribuisce con 14 bps. Contributo positivo anche da Kering (+26 bps), Paypal (+18 bps) e Repsol (+13 bps). I principali contributori negativi sono stati Comcast (-73 bps), Arcelor Mittal (-73 bps) e Intel (-103 bps).

## Variazione della selezione

OUT

RYANAIR



In ottica di *take profit*, dopo le recenti sovra performance del titolo, prendiamo beneficio su RYANAIR per orientarci verso titoli con maggior opportunità di crescita. Nonostante ciò, manteniamo il titolo in consulenza poichè riteniamo che l'azienda abbia degli ottimi fondamentali (P/E in linea con la media a 2 anni, 5.9x attuale vs 5.8x medio mentre a forte sconto verso la media a 5 anni di 10.5x), un ottimo vantaggio competitivo di lungo termine nel settore e buone prospettive di crescita (anche se vincolate alla fornitura di nuovi aerei da parte di Boeing).

IN

NIKE



Al suo posto inseriamo NIKE, un titolo che recentemente ha sotto performato a causa del portafoglio prodotti non rinnovato nel tempo, problemi sulla strategia aziendale e aumento della concorrenza su segmenti specifici. Queste problematiche hanno portato a performance finanziarie sotto le attese e conseguente perdita di quote di mercato a discapito dei concorrenti. A questi livelli, i multipli a cui il titolo scambia sono molto attraenti e riflettono molta negatività nelle stesse (P/E 29.6x vs media a 5 anni di 31.2x, P/BV 7.6x vs media 14.2x, EV/EBITDA 22.1x vs 23.3x). Riteniamo che il nuovo management abbia le carte in regola per risolvere i problemi operativi dell'azienda, per guidare l'innovazione di prodotto e ristabilire le stabili relazioni con i distributori, il tutto permetterà di tornare a crescere sulle vendite ed espandere i margini. Oltre a ciò, pensiamo che la forza del brand e il suo posizionamento di mercato potranno minimizzare i rischi operativi della nuova strategia aziendale. Il titolo rappresenta una buona opportunità a medio lungo termine anche alla luce di una ripresa del settore ed a un rafforzamento nei consumi.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
ARCELORMITTAL	LU1598757687	6	Materials	30,01	2,30
NIKE INC -CL B	US6541061031	6	Consumer Discretionary	86,13	2,13
INTEL CORP	US4581401001	6	Information Technology	24,06	2,07
ROCHE HOLDING AG-	CH0012032048	6	Health Care	306,09	3,73
NESTE OYJ	FI0009013296	6	Energy	19,00	3,88
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	6	Consumer Staples	5726,68	4,10
COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	6	Communication Services	48,18	3,39
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	6	Consumer Staples	66,28	2,15
DR ING HC F PORSCHE AG	DE000PAG9113	6	Consumer Discretionary	77,93	3,36
MONSTER BEVERAGE CORP	US61174X1090	6	Consumer Staples	55,96	0,00
PAYPAL HOLDINGS INC	US70450Y1038	6	Financials	94,52	-
CAPGEMINI SE	FR0000125338	6	Information Technology	201,62	2,24
KERING	FR0000121485	6	Consumer Discretionary	245,83	3,01
DASSAULT SYSTEMES SE	FR0014003TT8	6	Information Technology	38,17	0,75
REPSOL SA	ES0173516115	6	Energy	14,32	7,95

Dati aggiornati al 15/01/2025

## Global Selection ESG

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

### Commento mensile

A dicembre la selezione ESG ha chiuso in territorio negativo con una performance del -1.08%. Principali contributori negativi sono stati Novo Nordisk (-101 bps), Deere&Co (-48 bps) e Zoetis (-37 bps). Positivo invece il contributo di Hermes (+89 bps), L'Oreal (+27 bps) e Salesforce (+25 bps).

La selezione presenta una buona diversificazione settoriale al fine di ridurre il rischio complessivo e di offrire opportunità di crescita in diversi contesti economici. L'approccio bilanciato consente l'esposizione equilibrata ai principali driver ESG, con un mix di innovazione tecnologica, sostenibilità ambientale e responsabilità sociale.

**Compagnie de Saint Gobain** e **Iberdrola** rappresentano leader nella transizione energetica, con un forte focus sulla decarbonizzazione e l'efficienza energetica, rispettivamente nel settore delle costruzioni e delle energie rinnovabili. **TotalEnergies**, pur operando nel settore oil & gas, sta investendo significativamente in energie pulite, mostrando un percorso di transizione verso la sostenibilità. Nel settore tecnologico, **Salesforce** e **Microsoft** si distinguono per l'impegno nell'innovazione sostenibile e nell'ottimizzazione dell'impatto ambientale, favorendo l'inclusione digitale e la riduzione delle emissioni grazie a data center efficienti e iniziative di green IT. **ASML Holding**, leader nella produzione di apparecchiature per semiconduttori, gioca un ruolo centrale nella transizione digitale, promuovendo tecnologie più efficienti e sostenibili. Nel comparto finanziario, **UBS Group** e **Muenchener Rueckver** si evidenziano per l'integrazione dei criteri ESG nella gestione degli investimenti e nella valutazione dei rischi, promuovendo una finanza responsabile e più attenta alle esigenze del pianeta. **Deutsche Telekom**, nel settore delle telecomunicazioni, sostiene l'inclusione digitale e l'innovazione sostenibile con iniziative per ridurre il divario tecnologico. **Deere & Co** e **Zoetis** si distinguono per il loro impatto positivo su agricoltura e benessere animale, mentre **Novo Nordisk**, leader nel settore farmaceutico, si impegna per la salute globale e la lotta al diabete. Nel comparto beni di consumo e lusso, **Hermès International** e **L'Oréal** uniscono tradizione e innovazione sostenibile, con pratiche attente alla tracciabilità delle materie prime, alla biodiversità e al benessere dei lavoratori. Nel complesso quindi, il portafoglio offre un buon equilibrio tra aziende già avanzate sui criteri ESG e altre in transizione, con un forte potenziale di crescita sostenibile e finanziaria.

### Variazioni della selezione



TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	6	Industrials	99,03	2,66
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	6	Utilities	14,14	4,65
SALESFORCE INC	US79466L3024	6	Information Technology	401,28	0,42
TOTALENERGIES SE	FR0000120271	6	Energy	68,04	5,90
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	6	Communication Services	35,03	2,95
MASTERCARD INC - A	US57636Q1040	6	Financials	572,62	0,51
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	6	Financials	524,80	3,34
HERMES INTERNATIONAL	FR0000052292	6	Consumer Discretionary	2343,68	0,75
DEERE & CO	US2441991054	6	Industrials	468,05	1,44
ZOETIS INC	US98978V1035	6	Health Care	214,44	1,05
NOVO NORDISK A/S-B	DK0062498333	6	Health Care	817,47	1,88
MICROSOFT CORP	US5949181045	6	Information Technology	505,70	0,79
ASML HOLDING NV	NL0010273215	6	Information Technology	857,68	0,92
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	6	Financials	30,17	2,48
L'OREAL	FR0000120321	6	Consumer Staples	387,41	2,09

Dati aggiornati al 15/01/2025

## Titoli azionari Unconstrained

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

### America

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %	P/E	EV / EBITDA
EMERSON ELECTRIC CO	US2910111044	6	Industrials	140,54	1,79	20,1	15,6
ADOBE INC	US00724F1012	6	Information Technology	582,46	0,00	20,2	25,7
BROADCOM INC	US11135F1012	6	Information Technology	248,08	1,06	35,5	32,8
NEWMONT CORP	US6516391066	6	Materials	54,03	2,49	12,9	13,3
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	6	Consumer Staples	72,96	3,13	21,7	19,2
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	6	Consumer Staples	137,54	4,46	18,2	13,0
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	6	Consumer Staples	103,42	2,31	24,5	15,7
TESLA INC	US88160R1014	6	Consumer Discretionary	316,95	0,00	163,6	52,5
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	6	Financials	51,22	2,19	14,2	-
CATERPILLAR INC	US1491231015	6	Industrials	395,90	1,46	17,0	9,4
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	6	Communication Services	126,09	0,89	20,1	12,7
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	6	Energy	130,11	3,51	13,9	6,1
META PLATFORMS INC-CLASS A	US30303M1027	6	Communication Services	671,01	0,34	25,3	13,0
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	6	Financials	258,38	1,94	14,0	-
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	6	Consumer Staples	182,00	2,52	23,1	17,6
ELI LILLY & CO	US5324571083	6	Health Care	994,59	0,70	56,9	48,6

### Europa

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	TARGET PRICE CONSENSUS 12M	DVD STIMATO %	P/E	EV / EBITDA
ORANGE	FR0000133308	6	Communication Services	13,23	7,42	9,8	4,7
INTERPUMP GROUP SPA	IT0001078911	6	Industrials	48,19	0,76	19,6	10,6
HEIDELBERG MATERIALS AG	DE0006047004	6	Materials	129,43	2,62	11,2	5,6
AIRBUS SE	NL0000235190	6	Industrials	168,79	1,37	31,4	12,6
BUZZI SPA	IT0001347308	6	Materials	42,77	1,94	7,5	3,8
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	6	Consumer Staples	33,08	3,48	12,8	5,5
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	IT0003828271	6	Health Care	55,81	2,53	19,4	15,1
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	6	Materials	186,69	2,07	25,0	13,7
PROSUS NV	NL0013654783	6	Consumer Discretionary	49,85	0,28	12,0	-
CAIXABANK SA	ES0140609019	6	Financials	6,32	8,19	7,6	-
TENARIS SA	LU2598331598	6	Energy	19,58	3,57	11,2	3,6
BANCO BPM SPA	IT0005218380	6	Financials	8,07	9,68	8,1	-
HOLCIM LTD	CH0012214059	6	Materials	94,40	3,46	14,7	7,3
SNAM SPA	IT0003153415	6	Utilities	5,08	6,63	11,9	12,0
EURONEXT NV	NL0006294274	6	Financials	113,94	2,61	16,9	9,5
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	6	Health Care	232,65	1,65	33,9	14,6
A2A SPA	IT0001233417	6	Utilities	2,46	4,48	8,6	6,1
NEXI SPA	IT0005366767	6	Financials	7,60	-	7,6	6,1
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	NL0015435975	6	Consumer Staples	7,71	1,20	18,1	18,0
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	6	Health Care	102,52	3,88	13,0	10,5
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	6	Industrials	257,52	1,49	30,7	15,3
LOTTOMATICA GROUP SPA	IT0005541336	6	Consumer Discretionary	16,25	2,41	12,9	7,7
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	6	Consumer Discretionary	113,11	6,96	4,0	0,7

Dati aggiornati al 15/01/2025

# Commento mensile obbligazionario

## Il navigatore

In dicembre i rendimenti hanno riprezzato al rialzo negli USA con curve in progressivo irripidimento, movimento trainato da un aumento del term premium e da un marginale recupero delle aspettative d'inflazione. La Federal Reserve ha tagliato i tassi ma ha allo stesso tempo segnalato un ritmo di allentamento monetario più graduale e contenuto dal 2025.

In Europa i governativi sono andati al traino di quelli americani, con una debolezza particolare nel periodo festivo complice la scarsa liquidità del mercato e l'attesa per l'usuale ingente supply di inizio anno. La BCE ha proseguito il suo iter di tagli dei tassi, confermando un approccio "data dependent".

In questo contesto continuiamo a preferire la curva governativa europea, con un orizzonte di medio-lungo termine, complice la maggior debolezza ciclica, la maggior vulnerabilità ai rischi protezionistici e con l'inflazione in area euro che potrebbe raggiungere il target del 2% in corso d'anno (a differenza di una maggior rigidità di quella USA). Si confermano le aspettative dei mercati per una sempre più marcata divergenza, in termini di allentamento di politica monetaria, tra BCE e Fed: data la continua tenuta dell'economia statunitense, i mercati hanno ridotto le aspettative di allentamento della politica monetaria della Fed ed hanno posticipato a giugno 2025 il primo taglio dei tassi quest'anno. Dopo il recente movimento i tassi sembrano aver in incorporato il ridimensionamento delle attese di politica monetaria americana, con le curve che dovrebbero continuare a irripidirsi soprattutto in Europa. In questo contesto di mercato, la preferenza è sulla parte media della curva che dovrebbe beneficiare maggiormente del movimento di steepening.

Nel settore del credito, dopo i significativi movimenti di restringimento con forti flussi in acquisto, gli spread nell'ultimo mese dell'anno sono marginalmente risaliti soprattutto nelle componenti a maggior rischio, in un contesto di aumento della volatilità sui mercati. Manteniamo un'impostazione positiva per il credito IG dell'area euro, che offre un buon rapporto rischio-rendimento, visto il progressivo irripidimento delle curve. In ottica tattica e di carry si conferma il posizionamento sulla componente dei subordinati, sugli HY sia europei che americani (questi ultimi potrebbero beneficiare delle prospettive di espansione fiscale attese da Trump), con un approccio generale di selezione degli emittenti che privilegi la qualità.

Rimaniamo investiti nel comparto EM, sia in hard currency che in local currency. L'asset class emergente è negativamente impattata dal rialzo dei rendimenti USA, dalla forza persistente del dollaro americano e non da ultimo dalla probabilità di aumento dei dazi commerciali da parte del nuovo governo USA. L'ormai prossimo insediamento dell'Amministrazione Trump (il 20 gennaio l'Inauguration Day) può infatti portare ad un incremento di volatilità e ad un maggiore deterioramento dei rapporti USA-Cina e commerciali globali. Al raggiungimento di valutazioni interessanti si valuta l'opportunità di aumentare l'esposizione sull'asset class, con una prospettiva di medio periodo.

## OBBLIGAZIONARIO

		Delta
<b>Europa</b>		
	GOV. EUROPA	=
	GOV. ITALIA	=
	CORP. IG	=
	CORP. HY	=
<b>USA</b>		
	GOV. USA	=
	CORP. IG	=
	CORP. HY	=
<b>Emergenti</b>		
	EM. BOND	=
	EM. BOND LOC	=

# Idea Euro Bond Selection

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

## Commento mensile

Lo scorso dicembre la selezione ha riportato una performance sotto la parità, in linea ai principali indici obbligazionari IG, complice il contributo negativo della componente duration. Nel periodo in esame infatti i rendimenti dei governativi si sono mossi al rialzo con curve in progressivo irripidimento.

Gli spread di credito in area euro hanno allargato marginalmente, pur assestandosi su livelli storicamente compressi, in un contesto di maggior avversione al rischio prevalso sui mercati con flussi in entrata sull'asset class che si sono mantenuti molto elevati. A livello di contributori performance negative diffuse, con Coca Cola e Engie tra i peggiori, complice la duration elevata.

## Variazione della selezione

### ENI 2027

OUT



Sostituiamo l'emissione di Eni al 2027, che ha sovraperformato il mercato nel periodo in esame, con un'emissione al 2029, allungando marginalmente la duration in coerenza con la nostra impostazione positiva sul rischio tasso e con una preferenza sulla parte media della curva dell'area euro.

### ENI 2029

IN



Nonostante il contesto energetico ancora complesso, Eni ha archiviato il 3° trimestre 2024 con solidi risultati, grazie al proseguimento della strategia di Gruppo, con il piano di valorizzazione dei business e le dismissioni che sono continuate a passo spedito, e ad una disciplina finanziaria sostenuta dal controllo efficiente dei costi. L'utile netto adjusted si è attestato a circa 1,3 miliardi, mentre l'utile operativo proforma adjusted si è attestato a 3,4 miliardi (3,9 miliardi nello stesso periodo del 2023, nei nove mesi 11,6 miliardi rispetto ai 14 miliardi dei primi nove mesi del 2024). Il rapporto di leva di 0,22 è rimasto in linea con il secondo trimestre, posizionandosi nell'intervallo obiettivo di 0,15-0,25 del piano 2024-27.

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	REND. % *	DURATION
COCA-COLA CO/THE 02/09/2036 1,1%	XS1485643610	5	Beverages	3,42	10,81
MCDONALD'S CORP 28/11/2029 1,5%	XS1725633413	4	Retail	3,08	4,71
2I RETE GAS SPA 31/10/2027 1,608%	XS1709374497	4	Gas	2,98	2,74
ENI SPA 29/01/2029 3,625%	XS1023703090	3	Oil&Gas	2,99	3,70
MERCEDES-BENZ GROUP AG 03/07/2037 2,125%	DE000A2GSCX1	4	Auto Manufacturers	3,57	10,79
GENERALI 08/06/2048 5%	XS1428773763	6	Insurance	3,55	3,12
ING GROEP NV 11/01/2028 1,375%	XS1730885073	3	Banks	3,11	2,94
DEUTSCHE TELEKOM 05/07/2034 1,375%	XS2024716099	4	Telecommunications	3,20	8,81
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 10/01/2028 1,59%	FR0012663169	4	Water	2,87	2,94
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2033 3,5%	FR001400L834	4	Sovereign	3,37	7,74
GOLDMAN SACHS GROUP INC 12/02/2031 3%	XS1362373224	3	Banks	3,17	5,49
JPMORGAN CHASE & CO 24/05/2028 2,875%	XS0935427970	3	Banks	2,92	3,19
ENGIE SA 28/09/2037 2%	FR0013284270	5	Electric	3,97	11,06
GENERAL ELECTRIC CO 19/09/2035 4,125%	XS0229567440	6	Aerospace/Defense	3,69	8,77
BAYER AG 26/08/2029 4,25%	XS2630112014	4	Pharmaceuticals	3,50	4,01

Dati aggiornati al 14/01/2025

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

# Idea Currency Bond Selection

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

## Commento mensile

L'idea ha riportato a dicembre una performance negativa (YTD +3%), complice il deciso e veloce aumento generalizzato dei rendimenti governativi e del proseguimento del trend di rafforzamento del dollaro USA contro tutte le altre principali valute internazionali. Nel periodo in analisi tra i fattori positivi di performance nella selezione c'è stato proprio il dollaro statunitense, in un contesto di mercato in cui gli operatori attendono le nuove politiche dell'Amministrazione Trump (in materia di tariffe, immigrazione e tasse), che potrebbero rallentare i progressi fatti nel raffreddamento dell'inflazione USA. Detrattori di performance nello scorso dicembre, in un contesto di rialzo dei rendimenti, le posizioni nella selezione a maggior duration e tra le valute in particolare evidenza negativa lo yen giapponese, sulla scia di una Bank of Japan che al termine del meeting di dicembre ha lasciato i tassi di interesse invariati allo 0,25%, affermando che l'economia interna si è ripresa moderatamente.

## Variazione della selezione

### UK GILT 10/2025



Switch sulla curva Gilt inglese, mantenendo comunque l'esposizione alla valuta britannica. L'attuale livello (4,75%) dei tassi ufficiali UK, confermato al termine dell'ultimo meeting della Bank Of England come conseguenza di un'inflazione interna più alta delle attese, rimane un elemento di supporto alla sterlina vs euro.

### UK GILT 01/2038



Si approfitta, in ottica più di medio/lungo termine, del recente e veloce movimento di steepening della curva UK: nell'ultimo mese la parte tra i 12 ed i 15 anni è quella che è salita maggiormente di rendimento, in un contesto in cui i rendimenti UK stanno raggiungendo picchi "storici".

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	SETTORE / AREA	REND. %	DURATION	DIVISA
EUROPEAN INVT BK 12/05/2025 1,25%	XS1171476143	3	Multi-National	2,42	0,33	SEK
EUROPEAN INVT BK 25/11/2029 3%	XS1963719585	4	Multi-National	5,81	4,55	PLN
EUROPEAN INVT BK 21/08/2028 4,2%	AU3CB0296754	5	Multi-National	4,36	3,32	AUD
GOLDMAN SACHS GP 26/01/2027 3,85%	US38141GWB66	4	Banks	4,94	1,94	USD
US TREASURY N/B 15/08/2032 2,75%	US91282CFF32	4	Sovereign	4,72	6,75	USD
JPMORGAN CHASE 01/10/2026 2,95%	US46625HRV41	4	Banks	4,63	1,67	USD
PFIZER INC 15/06/2043 4,3%	US717081DE02	6	Pharmaceuticals	5,74	12,25	USD
EUROPEAN INVT BK 16/12/2030 4,875%	XS2649050106	4	Multi-National	4,75	5,26	GBP
AMERICA MOVIL SA 27/10/2026 5%	XS0699618350	4	Telecommunications	5,07	1,73	GBP
UK TSY GILT 29/01/2038 3,75%	GB00BQC4R999	4	Sovereign	5,10	10,01	GBP
UK TSY GILT 22/01/2044 3,25%	GB00B84Z9V04	5	Sovereign	5,37	13,48	GBP
INTL FIN CORP 18/01/2030 7,75%	XS1753775730	6	Multi-National	9,60	3,97	MXN
INTL FIN CORP 20/07/2027 7%	XS1649504096	6	Multi-National	9,63	2,31	MXN
NORWEGIAN GOV'T 15/08/2033 3%	NO0012837642	4	Sovereign	4,02	7,55	NOK
NORWEGIAN GOV'T 13/03/2025 1,75%	NO0010732555	3	Sovereign	4,40	0,15	NOK
NORWEGIAN GOV'T 26/04/2028 2%	NO0010821598	3	Sovereign	3,97	3,15	NOK
CANADA-GOV'T 01/06/2028 2%	CA135087H235	5	Sovereign	3,16	3,27	CAD
CANADA-GOV'T 01/05/2025 3,75%	CA135087Q319	5	Sovereign	3,19	0,29	CAD
EUROPEAN INVT BK 26/01/2026 1,9%	XS0241594778	5	Multi-National	0,11	1,01	JPY
NEW ZEALAND GVT 15/05/2041 1,75%	NZGOVDT541C9	5	Sovereign	5,16	13,50	NZD

Dati aggiornati al 14/01/2025

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

# Idee Operative Smart Strategies

## Le idee di investimento

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

### LE IDEE

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

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

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

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

# Idea Azionaria Quality

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

## Commento mensile

Gli effetti legati all'elezione di Trump come presidente degli Stati Uniti si stanno palesando in modo evidente sui mercati finanziari che hanno registrato tassi in salita ed un riacutizzarsi dei segnali di una possibile ripresa o di una minore decelerazione dei livelli d'inflazione a causa dei paventati dazi e delle politiche anti immigrazione che farebbero incrementare il livello medio dei salari con ripercussione dei prezzi dei beni e servizi. Le valutazioni degli operatori finanziari propendono per una generalizzata maggiore volatilità sui mercati finanziari.

La selezione ha generato un rendimento negativo nel mese di dicembre, i comparti presenti in portafoglio hanno tutti registrato performance negative. Il maggior contributo negativo è stato apportato dal fondo BNY Long Term Global Equity mentre tra le performance migliori annoveriamo quelle di JPMorgan Global Focus, Pictet Quest Global Sustainable Equities e Eurofundlux Clearbridge US Equity.

Per il mese di gennaio introduciamo il comparto azionario L/S di Blackrock - BSF Systematic Global Equity Absolute Return al posto di Nordea Global Stable Equity. La sostituzione è volta a dare una minore volatilità complessiva al portafoglio.

## Variazione della selezione

OUT



Nordea - Global Stable Equity

IN



Blackrock - Systematic Global Equity Absolute Return

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
<b>FONDI</b>			
BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund	IE00B29M2H10	5	Azionario Globale
BSF Systematic Global Equity Absolute Return	LU1069251277	4	Azionario L/S Globale
Eurofundlux ClearBridge US Equity	LU2635193969	5	Azionario America
Fidelity - World Fund	LU1261432659	5	Azionario Globale
JPMorgan - Global Focus	LU0168343274	6	Azionario Globale
Pictet - Quest Global Sustainable Equities	LU1372850294	5	Azionario Globale
Vontobel Fund - Global Equity	LU0218910536	5	Azionario Globale
<b>ETF</b>			
X - MSCI World Quality Factor ETF	IE00BL25JL35	6	Azionario Globale

Dati aggiornati al 15/01/2025

## Idea Megatrend

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

### Commento mensile

Sebbene ancora ci sia poca chiarezza sui piani della nuova amministrazione Trump e sui suoi effetti sulla crescita globale, l'economia americana resta comunque solida con una buona tenuta dei consumi. Restano intatti i trend di crescita legati all'Intelligenza artificiale che resta un motore trainante per le società legate alla produzione di chip, software, infrastrutture per la gestione dei server e molto altro.

Nel mese di dicembre la maggior parte dei settori industriali ha registrato una performance negativa; il peggiore Stati Uniti è stato quello legato ai materials seguito da energy e real estate, positivi solo telecomunicazioni, consumi discrezionali e technology. Anche in Europa la maggior parte dei settori ha registrato rendimenti negativi con healthcare, communication e utilities tra i peggiori; positivi invece i rendimenti dei settori IT consumi discrezionali e finanziari.

La nostra selezione durante il mese di dicembre ha generato una performance negativa. I diversi comparti che compongono la selezione hanno registrato una dispersione nei rendimenti con il maggior contributo positivo apportato dal comparto Pictet Robotics ed il maggior contributo negativo registrato da Franklin Templeton – Global Climate Change.

Per il mese di dicembre eliminiamo dalla selezione il comparto Franklin Templeton – Global Climate Change a favore di EurofundLux Green Strategy , un prodotto flessibile che presenta un miglior profilo di rischio/rendimento.

### Variazione della selezione

OUT



Franklin Templeton – Global Climate Change

IN



EurofundLux - Green Strategy

TIPO PRODOTTO / DESCRIZIONE	ISIN	RISCHIO	ASSET CLASS
<b>FONDI</b>			
Vontobel - Global Environmental Change	LU0384405600	6	Azionari Tematici
Fidelity - Global Technology Fund	LU0099574567	6	Azionari Tematici
EurofundLux Green Strategy	LU0587243279	5	Azionari Tematici
Fidelity - Global Financial Services Fund	LU0114722738	5	Azionari Settoriali
Pictet - Robotics	LU1279334483	6	Azionari Tematici
Natixis—Thematics Safety Fund	LU1951225553	5	Azionari Tematici
Euromobiliare Pictet - Global Trends ESG	IT0005217432	4	Azionari Tematici
Fidelity - Global Demographics Fund	LU1906296352	5	Azionari Tematici

Dati aggiornati al 15/01/2025

# Idea Income Solutions

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

## Commento mensile

Come da previsioni, la FED nel mese di dicembre ha ulteriormente tagliato i tassi d'interesse anche se per il futuro ha intenzione di agire con maggiore cautela. Nel 2025 i tassi di politica monetaria dovrebbero essere tagliati di soli 50 punti base invece dei 100 annunciati nel mese di settembre. Nel frattempo i dati sul lavoro continuano a indicare una fase di raffreddamento con possibile incremento del tasso di disoccupazione che lasciano presagire un percorso abbastanza incerto di politica monetaria.

La selezione nel mese di dicembre ha registrato una performance negativa. I comparti hanno registrato una certa dispersione nei rendimenti con la performance negativa peggiore registrata dal comparto Fidelity Global Equity Income e la migliore (positiva) dal fondo Capital Group Multi Sector Income.

Nel mese di gennaio lasciamo invariata la selezione attuale.

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

Dati aggiornati al 15/01/2025

# Idea Emerging Markets Opportunities

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

## Commento mensile

Nei mercati emergenti la crescita sta nuovamente accelerando con i consumi privati che traggono vantaggio dalla crescita salariale in termini reali e dal taglio dei tassi d'interesse. La crescita delle esportazioni però resta ancora modesta ed anche il settore industriale mostra una certa debolezza. Sussistono evidenti differenze regionali con un'elevata crescita in Asia e America Latina e una più modesta in Europa orientale. Inoltre le attese politiche dei dazi indeboliscono le prospettive di crescita del Messico che destina tre quarti delle sue esportazioni verso gli USA.

In un contesto di mercato mutevole per i mercati dei pesi emergenti, il mese di dicembre fa registrare una performance positiva alla selezione con la migliore performance fatta registrare dal comparto obbligazionario Emerging Markets Short Duration gestito da Blackrock seguito dal fondo azionario di Schroder - Global Emerging Market opportunities. .

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

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

Dati aggiornati al 15/01/2025



## Forecast consensus

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

PERIODO	Q3/ 2024	Q1/ 2025	Q2/ 2025	Q3/ 2025
<b>EUROPA</b>				
FRANCO SVIZZERO	0,9400	0,9300	0,9400	0,9400
STERLINA INGLESE	0,8300	0,8300	0,8300	0,8200
<b>AMERICA</b>				
DOLLARO USA	1,0600	1,0300	1,0400	1,0400
<b>ASIA - MEDIO ORIENTE - AFRICA</b>				
YEN GIAPPONESE	162,00	158,00	156,00	157,00

Dati aggiornati al 15/01/2025

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

PERIODO	Q4/2024	Q1/2025	Q2/2025	Q3/2025
<b>ENERGETICHE</b>				
PETROLIO WTI	70,69	70,00	71,00	70,30
PETROLIO BRENT	75,00	74,00	73,74	73,50
GAS NATURALE	2,77	3,19	3,05	3,29
<b>METALLI PREZIOSI</b>				
ORO	2650,00	2656,67	2738,13	2747,50
ARGENTO	31,00	32,00	32,00	32,90
PLATINO	994,00	1000,00	1050,00	1100,00
PALLADIO	1025,00	1000,00	1060,00	1060,00
<b>METALLI INDUSTRIALI</b>				
ALLUMINIO	2600,00	2600,00	2600,00	2650,00
RAME	9489,94	9250,00	9500,00	9700,00
ZINCO	2960,00	3000,00	3000,00	3000,00
NICKEL	16800,00	16000,00	16137,00	16500,00
<b>AGRICOLE</b>				
GRANO	562,98	560,00	575,00	587,00
MAIS	426,00	430,00	450,00	440,00
SOIA	993,50	1000,00	1000,00	1000,00
<b>COLONIALI E TROPICALI</b>				
CACAO	7707,46	10000,00	8200,00	8000,00
ZUCCHERO	21,93	21,50	21,25	21,50
CAFFE'	260,00	320,00	310,00	300,00

Dati aggiornati al 15/01/2025

Fonte Bloomberg.

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

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

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

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

# Strumenti per Valute e Materie Prime

## Valute

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

## Materie Prime

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

---

## AVVERTENZE

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