

Gentile Cliente,

Di seguito la performance delle nostre analisi e ricerche di titoli Americani a Novembre 2022.



Performance positiva che sta permettendo alle nostre analisi e ricerche di sovra performare il benchmark e difendere capitale nei mesi più critici di Agosto e Settembre 2022.

L'indicazione principale di questi mesi e' stata quella di preservare liquidità facendo anche molto affidamento sulla stagionalità dei mercati.

Come evidenziato anche dalla rotazione settoriale (vedi appendice) ci aspettiamo rendimenti positivi in particolare per il settore tecnologico, beni discrezionali e finanziario che risultano essere in ottime condizioni sia da un punto di vista tecnico che da un punto di vista macro-economico: specialmente nel mese di Settembre abbiamo cominciato ad aumentare l'esposizione verso questi settori.

Nel 2022 abbiamo inoltre iniziato il nostro servizio di analisi e ricerca anche sull'azionariato Europeo e principali indici Medio Orientali.

Le performance YTD e a 1 anno sono entrambi ben al di sopra del benchmark, confermando la qualità e l'accuratezza delle nostre analisi e ricerche.

Fattore chiave per ottenere una performance positiva e' stato, e sarà, a nostro avviso una accurata gestione della liquidità a medio termine.

Rendimenti totali finali						
Return	1 - Mese	3 - Mese	YTD	1 - Anno	3 - Anni	Dall'acquisto
<b>Total</b>	+2.59%	-5.38%	-6.66%	+1.35%	-	+7.54%
<b>Index</b>	+2.31%	-9.14%	-20.09%	-22.15%	-	+1.54%

## Commento macro-economico

Questi dieci mesi del 2022 confermano il forte trend ribassista e sostanziale storno dalle ottime performance del 2021. Ci aspettiamo una volatilità costante anche in finale d'anno a vantaggio di strategie attive rispetto a quelle più difensive\* (vedi appendice).

Il tema principale rimarrà quello dell'inflazione che se inizialmente era guidato per lo più da una politica monetaria (eccessivamente) espansiva e costo dell'energia, negli ultimi mesi la componente non energetica ha cominciato a pesare in maniera preponderante.

Crediamo che il ritorno a un'inflazione del ~ 2% sia ormai una possibilità molto remota e che ci si indirizzerà verso una inflazione al 4-5%.

### **Mercati U.S.**

L'alta volatilità continua a essere il tema centrale e il comparto tecnologico e' sicuramente tra quelli più colpiti. Mercato del lavoro solido e continua crescita continuano a sostenere l'economia Americana posticipando il rischio di recessione nel Q2-Q3 2023.

Crediamo sia opportuno posizionarsi su aziende a grande capitalizzazione, con bilanci solidi e con un forte controllo della loro supply chain: vediamo opportunità nel settore tecnologico, beni discrezionali e finanziario. Escludiamo volutamente il settore energetico vista la forte e costante volatilità.

### **Mercati Europei**

I mercati Europei continuano a rimanere in difficoltà, mercato del lavoro meno stabile e una guerra in corso rendono questa regione molto instabile da un punto di vista macro-economico.

Il conflitto in Ucraina genera infatti un aumento sostanziale di tutti i beni non energetici, rendono la lotta all'inflazione molto più difficile e incontrollabile. Visto i numerosi fattori esterni, e' auspicabile aspettarsi una recessione a breve-medio termine che potrebbe poi portare interessanti opportunità di acquisto nel corso del 2023.

Non senza difficoltà, i settori dell'ospitalità e dei beni di lusso stanno registrando risultati positivi e importanti confermandosi come una dei migliori settori sul quale puntare per una ripresa.

### **Mercato Cinese**

Il mercato cinese e' al momento molto esteso al ribasso ed e' auspicabile aspettarsi una forte ripresa nel medio termine.

Crediamo che l'evento catalizzatore sarà il rilassamento della "zero covid policy" attuata dal Governo. Una volta rivista tale normativa, il mercato cinese diventerà ancora più interessante: crediamo che la politica monetaria espansiva della PBOC (al contrario di quelle adottate in occidente) possa aiutare il mercato a generare performance di gran lunga superiori ai mercati americani e europei.

*Si prega di contattare Francesco Bergamini per ulteriori informazioni*



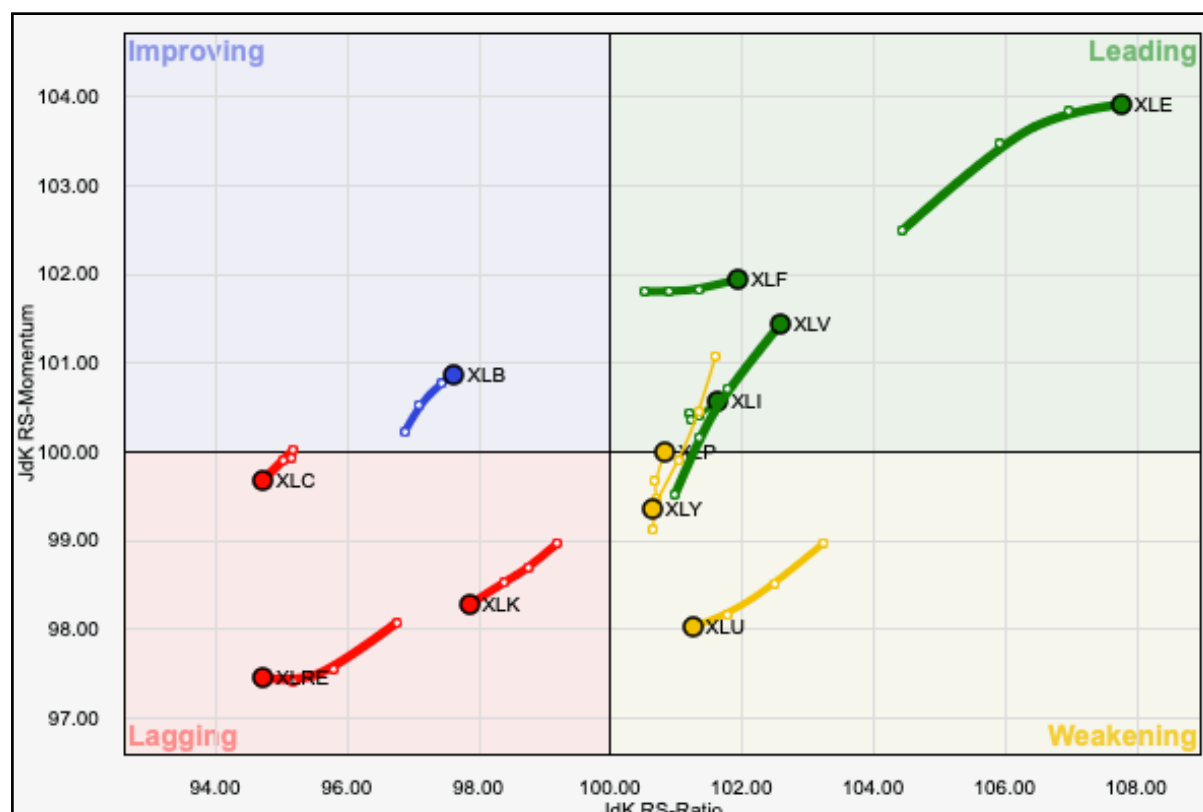
Francesco Bergamini

OTB Global Investments Research LTD  
+39 346 3295420 / +44 (0) 7341601789  
f.bergamini@otbglobalinvestments.com

# Appendice

\* Composizione attuale al 1 Novembre 2022

	OTB (% di titoli)	S&P 500 (% di titoli)
<b>Ciclici</b>	<b>59.67</b>	<b>29.62</b>
Materie prime	0.10	2.24
Beni di consumo	33.84	11.44
Servizi finanziari	25.52	13.05
Immobiliare	0.21	2.88
<b>Sensibili</b>	<b>39.93</b>	<b>44.75</b>
Comunicazione	8.26	8.06
Energia	0.33	4.60
Industriale	16.30	8.31
Tecnologico	15.05	23.78
<b>Difensivo</b>	<b>0.40</b>	<b>25.63</b>
Beni di consumo	0.17	7.32
Assistenza sanitaria	0.19	15.18
Utenze	0.04	3.14



# Disclaimer

Questo documento è stato prodotto da OTB Global Investments Research LTD esclusivamente per i suoi clienti.

Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento si basano su fonti ritenute affidabili. L'origine di queste informazioni e il fatto che si tratti di informazioni già divulgate al pubblico è stata oggetto di ogni ragionevole controllo da parte di OTB Global Investments Research LTD tuttavia, nonostante le suddette verifiche, non può garantire in alcun modo né lo farà in alcun modo può essere ritenuto responsabile se le informazioni ad essa fornite, riprodotte in questo documento, o sulla base delle quali il presente documento è stato redatto, si rivelano inesatte, complete, veritiere o non corrette.

Il documento è fornito a solo scopo informativo; non costituisce una proposta contrattuale, offerta o sollecitazione per l'acquisto e/o la vendita di strumenti finanziari o, in generale, per investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti.

OTB Global Investments Research LTD non fornisce alcuna garanzia che qualsiasi previsione e/o stima contenuta nel documento stesso sarà realizzata.

È vietata la riproduzione e/o redistribuzione a terzi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, del presente documento, salvo espressa autorizzazione di OTB Global Investments Research LTD.

