

Gentile Cliente,

Di seguito la performance delle nostre analisi e ricerche di titoli Americani per il primo trimestre del 2022.



La performance positiva è il risultato di un'accurata selezione di titoli statunitensi ciclici e sensibili ai tassi di interesse che ci ha permesso di sopra-performare il benchmark (S&P 500 TR) durante i primi 3 mesi del 2022, beneficiando in particolare di un rialzo nei settori industriale, materie prime e beni di consumo ciclici.

Abbiamo iniziato il 2022 con una lieve esposizione delle nostre analisi verso il settore energetico, finanziario e tecnologico dati, a nostro avviso, i prezzi elevati in questi comparti azionari.

A Marzo 2022 abbiamo iniziato a ricercare titoli tecnologici e beni di consumo discrezionali che riteniamo siano meglio predisposti per una performance positiva a medio-lungo termine.

Nel secondo trimestre, esamineremo anche il mercato cinese analizzando e ricercando ETF che possano offrire esposizione verso questa economia.

Nel 2022 abbiamo inoltre iniziato il nostro servizio di analisi e ricerca delle azioni europee.

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.

Rendimenti totali finali						
Return	1 - Mese	3 - Mese	YTD	1 - Anno	3 - Anno	Dall'acquisto
<b>Total</b>	+6.91%	+9.99%	+9.99%	+33.82%	-	+32.02%
<b>Index</b>	+5.34%	-4.60%	-4.60%	+14.29%	-	+18.98%

### Commento macro-economico

L'inizio del 2022 è stato impegnativo per i mercati finanziari data la performance negativa dei primi 3 mesi: prevediamo una volatilità costante durante tutta la durata dell'anno a vantaggio di strategie attive rispetto a quelle più difensive\* (vedi appendice).

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

Vediamo opportunità nel settore tecnologico e di beni discrezionali: i primi mesi dell'anno hanno consentito a molti titoli di stornare su importanti livelli consentendo agli investitori di entrate a prezzi più interessanti.

I titoli "value" continuano a rimanere al centro dell'attenzione, tuttavia riteniamo su debba procedere con cautela visto i prezzi elevati.

#### **Mercati Europei**

Dato lo scenario di aumento dei tassi di interesse, riteniamo che i settori finanziario e industriale continueranno a rimanere al centro dell'attenzione.

Inoltre, i settori dell'ospitalità e dei beni di lusso stanno oscillando a prezzi molto interessanti: soprattutto il secondo, essendo più esclusivo, potrebbe essere una buona scelta contro un aumento generalizzato dei prezzi e indebolimento della domanda.

#### **Mercato Cinese**

Dopo la performance negativa del 2021, abbiamo iniziato a guardare con attenzione i titoli cinesi. Da un punto di vista macroeconomico questo mercato è molto interessante: l'economia sta aggiustando un caos immobiliare e ha società di grande capitalizzazione con convenienti P/E ratio.

Crediamo che i recenti eventi geopolitici nell'Est Europa andranno a beneficio della Cina nel lungo periodo, più di qualsiasi altro Paese.

Vediamo la luce in fondo al tunnel ma aspettiamo conferme di prezzo.

*Si prega di contattare Francesco Bergamini per ulteriori informazioni*



Francesco Bergamini

OTB Global Investments Research LTD

+44 (0) 7341601789

[f.bergamini@otbglobalinvestments.com](mailto:f.bergamini@otbglobalinvestments.com)

# Appendice

\* Composizione attuale al 31 Marzo 2022

	OTB (% di titoli)	S&P 500 (% di titoli)
<b>Ciclici</b>	<b>56.11</b>	<b>30.17</b>
Materie prime	18.03	2.26
Beni di consumo	37.21	11.68
Servizi finanziari	0.87	13.61
Immobiliare	0.00	2.62
<b>Sensibili</b>	<b>27.50</b>	<b>47.23</b>
Comunicazione	7.30	9.64
Energia	0.14	3.68
Industriale	9.41	8.27
Tecnologico	10.65	25.63
<b>Difensivo</b>	<b>16.39</b>	<b>22.60</b>
Beni di consumo	0.31	6.62
Assistenza sanitaria	16.03	13.41
Utenze	0.05	2.57

## 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 ridistribuzione a terzi, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, del presente documento, salvo espressa autorizzazione di OTB Global Investments Research LTD.