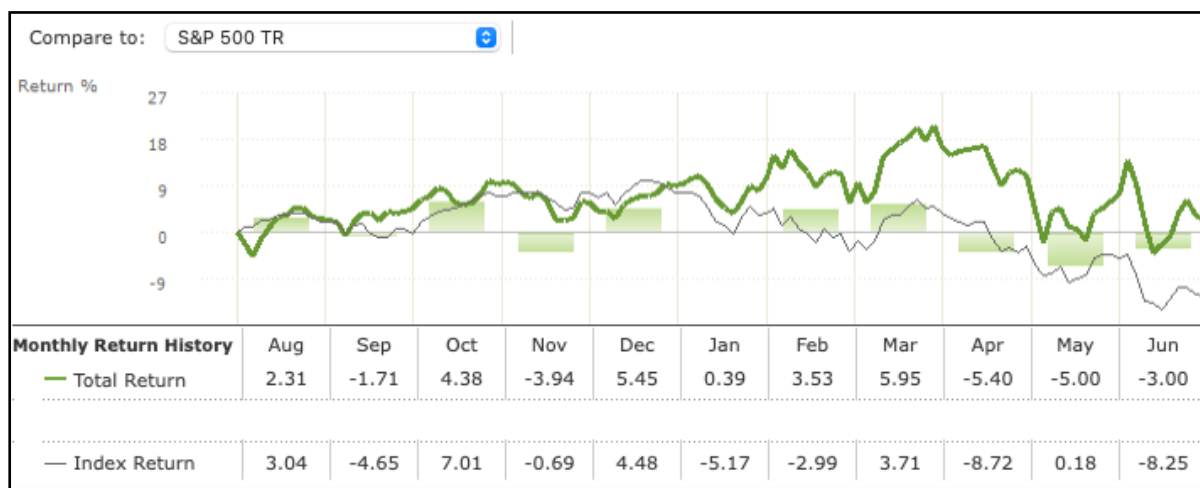


Gentile Cliente,

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



La performance negativa del secondo trimestre ha comunque permesso alle nostre analisi e ricerche di sovra performare il benchmark sia nel mese di Aprile che nel mese di Giugno: la maggior parte delle nostre analisi in essere ha raggiunto i target di profitto o stop loss mentre le nuove analisi non hanno ancora raggiunto le fasce di prezzo identificate.

L'indicazione principale di questi primi sei mesi e' stata quella di preservare liquidita' a fronte di un mercato in netto trend ribassista.

La stagionalita' dei mercati unita a una forte estensione al ribasso ci posiziona, a nostro avviso, verso una ripresa di vigore per il Q3 2022.

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.

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

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

Rendimenti totali finali						
Return	1 - Mese	3 - Mese	YTD	1 - Anno	3 - Anni	Dall'acquisto
<b>Total</b>	-1.70%	-13.18%	-4.00%	+0.43%	-	+12.89%
<b>Index</b>	-7.57%	-16.39%	-19.96%	-11.09%	-	+0.74%

## Commento macro-economico

Il primo semestre del 2022 e' stato rappresentato da forti ribassi che hanno portato molto titoli a interessanti livelli di supporto: se nel breve - medio termine siamo molto ottimisti per una ripresa di vigore, non escludiamo ribassi in Autunno. Ci aspettiamo una volatilità costante durante tutta la durata dell'anno a vantaggio di strategie attive rispetto a quelle più difensive\* (vedi appendice).

Il tema principale rimarrà quello dell'inflazione: a seguito di una decisa presa di posizione da parte delle Banche Centrali e' auspicabile aspettarsi una graduale diminuzione dei CPI nella seconda meta' di anno.

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

I forti ribassi hanno portato molte aziende ad avere prezzi molto interessanti. Visto lo scenario di aumento dei tassi di interesse, crediamo sarà 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. I titoli "value" continuano a rimanere al centro dell'attenzione, tuttavia riteniamo si debba procedere con cautela vista l'alta volatilità nel mercato delle materie prime.

### **Mercati Europei**

In particolare i mercati Europei crediamo stiano scontando la situazione di instabilità sui confini ad Est. Adottando un approccio contrario si potrebbe pensare che se il mercato sta già "prezzando" la situazione attuale, potremmo essere ben posizionati per una forte ripresa ai primi segnali di miglioramento geo-politico e macro-economico. Non senza difficoltà, i settori dell'ospitalità e dei beni di lusso stanno ripartendo e potrebbero essere uno dei settori sui quali concentrarsi per il Q3-Q4 2022.

### **Mercato Cinese**

Il mercato cinese, nonostante il trend ribassista, e' riuscito a performare meglio dei mercati Americani e Europei.

Rimaniamo molto positivi sul mercato cinese: crediamo che la politica monetaria espansiva della PBOC (al contrario di quelle adottate in occidente) possa aiutare il mercato a generare performance positive.

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 e, gradualmente, stanno arrivando anche conferme di prezzo.

*Si prega di contattare Francesco Bergamini per ulteriori informazioni*



Francesco Bergamini

OTB Global Investments Research LTD

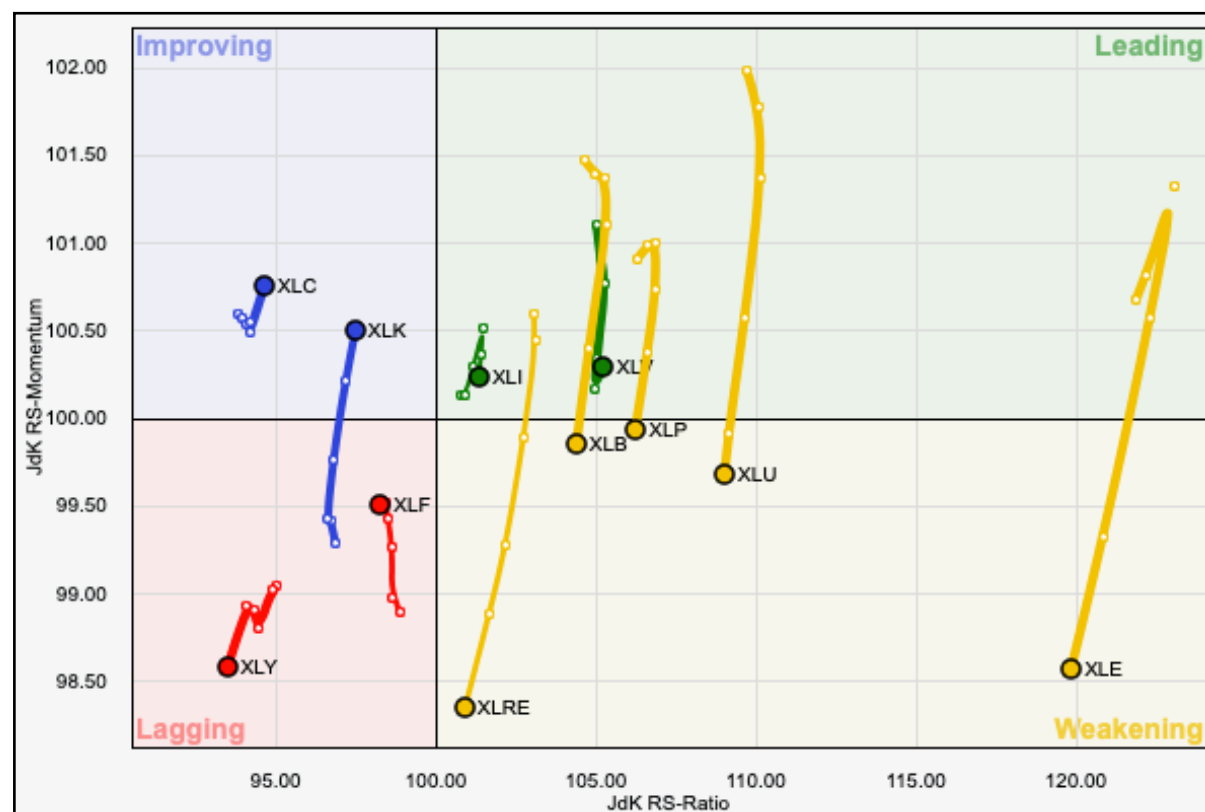
+44 (0) 7341601789

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

# Appendice

\* Composizione attuale al 1 Luglio 2022

	OTB (% di titoli)	S&P 500 (% di titoli)
<b>Ciclici</b>	<b>82.21</b>	<b>29.35</b>
Materie prime	0.00	2.47
Beni di consumo	82.21	10.73
Servizi finanziari	0.00	13.37
Immobiliare	0.00	2.77
<b>Sensibili</b>	<b>17.79</b>	<b>46.30</b>
Comunicazione	0.00	8.81
Energia	0.00	4.80
Industriale	0.00	8.22
Tecnologico	17.79	24.46
<b>Difensivo</b>	<b>0.00</b>	<b>24.36</b>
Beni di consumo	0.00	6.90
Assistenza sanitaria	0.00	14.48
Utenze	0.00	2.98



# 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.