

ANALISI TRIMESTRALE

GENNAIO 2022

ANALISI TRIMESTRALE E PROSPETTIVE DI MERCATO

Vai al Blog di Tinaba con Banca Profilo e scopri la video-analisi trimestrale sui mercati e i portafogli del Roboadvisor, realizzata dal team Wealth Management.



Guarda il video



Iscriviti alla **Newsletter** del Blog per rimanere sempre aggiornato!

Quarto trimestre e 2022: meno impatto covid e più banche centrali

Il quarto trimestre 2021 è stato caratterizzato da una crescita ancora positiva e da un'**inflazione elevata**, che hanno spinto le banche centrali ad iniziare il percorso di **riduzione del supporto**, nonostante il dilagare della variante *Omicron*. I **mercati finanziari** si sono dimostrati per il momento **resilienti** ai record di contagi di questa variante del virus, così come in parte accadde già dopo la diffusione della Delta a metà 2021.

Nel complesso, nonostante diversi piccoli momenti di tensione, sicuramente non paragonabili a quelli del 2020, **l'anno si chiude con indici azionari nettamente positivi**.

Gli **episodi di volatilità** più significativi sono stati sempre meno influenzati dalle notizie sul virus e sempre più dalle Banche Centrali e dai governi.

La **Cina** ha sterzato bruscamente verso un nuovo modello di sviluppo, riaffermando con forza la sovranità tanto sulle aziende quanto sui mercati, prima di tornare timidamente a supportare l'economia negli ultimi mesi.

La **Federal Reserve (Fed)** ha annunciato a più riprese un **minor sostegno ai mercati** per poi iniziare con il *tapering*, mentre i piani fiscali sono diventati via via più selettivi.



Federal Reserve Bank, New York

In questo nuovo scenario i bond sono stati chiaramente penalizzati, chiudendo tanto il trimestre quanto l'anno in negativo.

Cosa ci aspetta nei prossimi trimestri

Gli ultimi mesi hanno testimoniato un progressivo peggioramento dello scenario macro. Dati economici meno positivi e livelli di inflazione elevati hanno infatti reso **meno prevedibili** i prossimi trimestri.

La **crescita economica** sta **rallentando** ma dovrebbe mantenersi **positiva**, spinta dai settori che finora non hanno recuperato. **Omicron** può pesare nel breve sul ciclo

globale, ma l'impatto sarà circoscritto e concentrato nel primo trimestre del '22.

I dati recenti mostrano però livelli dei prezzi particolarmente elevati. Tuttavia, nel corso del 2022 si osserveranno **“effetti base” favorevoli**, che potrebbero controbilanciare le persistenti spinte inflazionistiche dovute ai problemi logistici di molte catene di fornitura.

Più complicato lo **scenario dell'inflazione**, molto elevata. A fare la differenza sarà la **politica delle Banche Centrali**.

Se non s'innesceranno spirali salariali, i tassi si normalizzeranno lentamente. Chiaramente, se ci dovessero essere persistenti livelli elevati di inflazione, i mercati potrebbero subire un atteggiamento più restrittivo delle banche centrali.

Possiamo comunque affermare che nel contesto descritto ci sono buone premesse per un altro **anno positivo per le azioni e negativo per le obbligazioni**. A guidare la rotazione saranno i profitti verso aree e settori con valutazioni più sostenibili. L'aumento dell'incertezza sullo scenario porterà a una maggiore volatilità, che obbligherà ad un **approccio maggiormente tattico**.

privi del contributo azionario, hanno dato rendimenti nulli o marginalmente negativi.

Sui **mercati obbligazionari**, infatti, nonostante la scelta corretta di dare più spazio al credito che ai governativi e la selezione di obbligazioni più "corte" del normale, non è stato possibile generare rendimento, in un regime di generalizzata risalita dei tassi.

Sui **mercati azionari** i rendimenti sono venuti dalla componente americana ed europea, mentre l'Asia e diversi investimenti tematici globali hanno sofferto in relativo.

Tra le altre attività, sono stati ottenuti **contributi positivi da dollaro, bond cinesi e materie prime**, compreso l'oro.

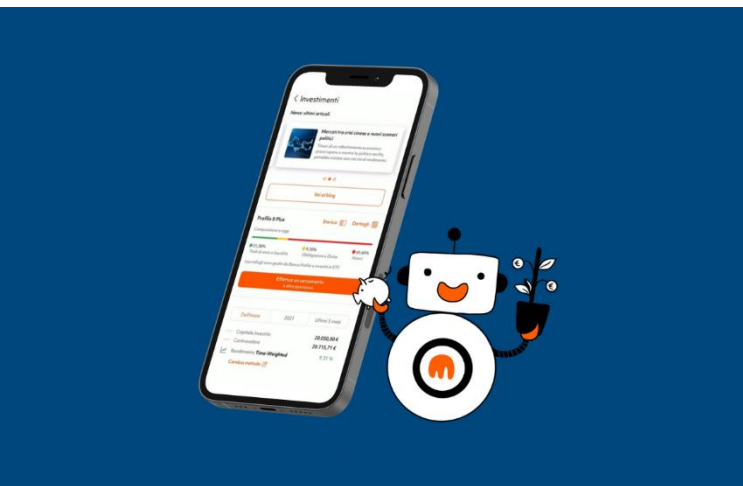
Il trimestre si è chiuso in modo brillante, grazie anche alle operazioni messe a segno in dicembre. L'anno risulta nel complesso molto buono e in particolare per i **profili aggressivi**. Al contrario, i **profili prudenti** non sono ormai più idonei a remunerare il capitale e non possono che subire i tassi negativi obbligazionari e il rialzo dell'inflazione.

Operatività e azioni intraprese sui portafogli nel 2022

L'operatività è stata svolta principalmente in dicembre, dove si è lavorato per impostare i portafogli per il nuovo anno. Per il **2022** abbiamo scelto di **attuare una revisione di tutti i profili**, per raggiungere diversi obiettivi.

In primo luogo, volevamo favorire la transizione verso **portafogli** sempre più **sostenibili**. Per far questo, oltre a effettuare singole scelte di selezione, abbiamo deciso di impostare dei **benchmark** interni che si basassero su **indici ESG o SRI**, per consolidare nel lungo periodo un forte *focus* su questo approccio all'investimento.

Modificando i parametri di confronto e le allocazioni strategiche, ci siamo posti l'obiettivo di incrementare il rendimento atteso di lungo periodo per tutti i profili. Per fare questo, **abbiamo aumentato l'azionario “strategico”**, dato che il rendimento atteso di lungo periodo delle obbligazioni è sempre più basso.



Come si sono comportati i portafogli nel trimestre

Nonostante momenti di tensione sui mercati azionari, **nel quarto trimestre** i portafogli hanno offerto ancora **rendimenti positivi e crescenti per profilo di rischio**. Fanno parziale eccezione i profili più prudenti, che,

Più azionario può significare più volatilità, quindi ci siamo posti come ultimo obiettivo quello di **aumentare la diversificazione**, con l'uso di più strumenti e più ETF tematici.

Tutti questi cambiamenti ci hanno portato a modificare i **portafogli** dei Profili del Roboadvisor, attraverso l'introduzione di un numero **maggiore di posizioni** e una maggiore **coerenza con le nuove idee strategiche**.

Sull'azionario ci sono stati tre macro-interventi:

- I **portafogli di piccole dimensioni** hanno visto un aumento del peso e del numero degli strumenti. Sono stati aumentati prodotti ESG e SRI globali ed europei, mentre su alcuni profili sono usciti Stati Uniti e Giappone.
- Sui **profili più aggressivi** sono stati poi introdotti due tematici: il primo che sovrappesa aziende globali che fanno uso della *blockchain*; il secondo costituito da aziende che partecipano alle infrastrutture tecnologiche necessarie per le città del futuro (*smart cities*).
- I **portafogli PLUS** hanno visto in aggiunta l'inserimento di posizioni sulle biotecnologie e sulla *cybersecurity*, oltre ad un maggiore focus sulla Cina per la parte Asia.

Sull'obbligazionario, tutti i portafogli hanno visto una **riduzione complessiva dell'esposizione al debito societario ad alto rating**. Le posizioni residue si concentrano sulla parte di breve termine e su aziende selezionate con un **filtro SRI** (*Social Responsible Investments*). Anche i governativi sono stati nel complesso ridotti, mentre ci sono stati **piccoli aumenti** sulla parte di **credito a breve termine** e più alto rendimento.

Infine, sulla parte emergenti è tornato il **focus sul debito cinese**, interessante sia come rendimento sia come potenziale di apprezzamento della divisa.

A livello di allocazione restiamo **presenti sui mercati azionari senza eccessi**.

A livello tattico manteniamo un **livello di rischio intermedio**. Sappiamo che l'anno sarà più volatile, ma non possiamo rinunciare a partecipare a mercati che nel complesso si preannunciano meno ricchi.

Rimane forte il focus sulla selezione. Quest'anno l'andamento della parte tematica sarà una importante determinante del successo. Sulla scelta dei singoli ETF di uno stesso segmento, **continuiamo a basarci sul contributo dell'Artificial Intelligence**.

In generale crediamo che le molte sorgenti di *performance* introdotte potranno aiutare a **ottenere un altro anno positivo** anche in questa seconda fase *post pandemica*.

Analisi a cura di:



Lorenzo Fuscà,

Responsabile
Wealth Management



Gianluca Forzenigo,

Responsabile
Gestioni Standard

ANALISI DEI PROFILI

I PORTAFOGLI DEL ROBOADVISOR

I Portafogli del Roboadvisor

I Profili

I Profili sono tutti investiti in ETF quotati su listini ufficiali. È possibile selezionare una tra le 8 linee di gestione del portafoglio – **diversificate per contenuto azionario e budget di rischio complessivo (VaR)** – sulla base del profilo di rischio assegnato all'investitore dopo la compilazione del questionario MiFID.

I Profili del Roboadvisor

Propensione al rischio	Bassa		Media		Medio alta		Elevata	
	Profilo 1	Profilo 2	Profilo 3	Profilo 4	Profilo 5	Profilo 6	Profilo 7	Profilo 8
Nome Portafoglio*								
VaR 1m 99% massimo	2,5%	3,5%	5,5%	6,5%	10%	11%	16%	19%
Numero di ETF** < 10.000€	8	8	9	9	9	9	9	9
Numero di ETF** > 10.000€	12	12	14	16	18	18	20	18
Percentuale azioni***	5%	10%	20%	25%	40%	50%	65%	75%

* In caso di portafoglio con un numero di ETF superiore ai 10.000 € il nome del portafoglio prevede l'aggiunta "Plus".

** Numeri indicativi, variabili in base alle scelte del gestore.

*** Percentuali di azionario medie di riferimento della linea. L'allocazione effettiva può variare in base alle scelte gestionali e alle condizioni del mercato.

Composizione dei portafogli al 01/01/22

I portafogli restano molto differenziati. I **Profili con una propensione al più bassa** hanno il compito di proteggere il capitale, con una allocazione complessiva adatta a difendere. I **Profili con rischio medio** introducono componenti di rischio limitate, rimanendo però orientati alla prudenza. I **Profili con rischio medio alto ed elevato**, nonostante la diversificazione, hanno l'obiettivo di generare rendimento in un contesto di mercato favorevole, a costo di una maggiore volatilità.

COMPOSIZIONE DEI PORTAFOGLI

Propensione al rischio	Bassa		Media		Medio alta		Elevata	
	Profilo 1	Profilo 2	Profilo 3	Profilo 4	Profilo 5	Profilo 6	Profilo 7	Profilo 8
Liquidità	32,0%	32,0%	23,0%	23,0%	25,7%	24,8%	18,0%	13,0%
Titoli di stato	22,5%	18,0%	22,5%	18,0%	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Obbligazioni societarie	40,5%	36,0%	31,5%	31,5%	22,5%	18,0%	9,0%	4,5%
Obbligazioni Alto Rendimento	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obbligazioni paesi emergenti	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Divise estere	0,0%	4,5%	4,5%	4,5%	9,0%	9,0%	13,5%	13,5%
Azioni Area Euro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni Mondo	0,0%	4,5%	13,5%	18,0%	33,3%	43,2%	49,5%	54,0%
Azioni paesi emergenti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,0%	10,0%
Materie Prime	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

I **Profili Plus** seguono le medesime logiche, ma con una **maggiore capacità di generare rendimento** a pari rischio grazie a un numero maggiore di *asset class* e strumenti.

COMPOSIZIONE DEI PORTAFOGLI PLUS

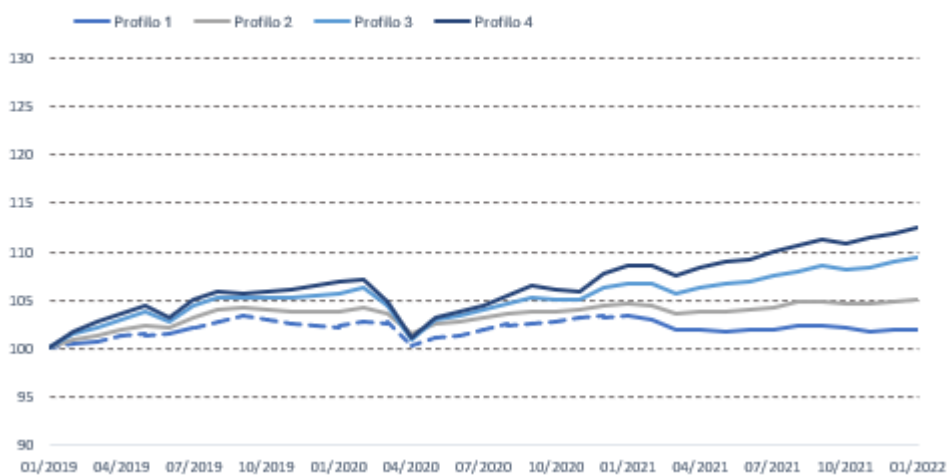
Propensione al rischio	Bassa		Media		Medio alta		Elevata	
	Profilo Plus 1	Profilo Plus 2	Profilo Plus 3	Profilo Plus 4	Profilo Plus 5	Profilo Plus 6	Profilo Plus 7	Profilo Plus 8
Liquidità	27,5%	27,1%	22,8%	22,3%	24,9%	22,9%	14,0%	13,6%
Titoli di stato	27,0%	22,5%	22,5%	22,5%	9,0%	4,5%	4,5%	0,0%
Obbligazioni societarie	36,0%	34,2%	31,5%	27,0%	22,5%	18,0%	9,0%	4,5%
Obbligazioni Alto Rendimento	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Obbligazioni paesi emergenti	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Divise estere	0,0%	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Azioni Area Euro	0,0%	0,0%	0,0%	2,2%	6,6%	11,0%	11,0%	13,2%
Azioni Mondo	0,0%	4,5%	11,7%	13,5%	22,5%	26,1%	31,5%	38,7%
Azioni paesi emergenti	0,0%	0,0%	2,0%	3,0%	5,0%	8,0%	15,0%	15,0%
Materie Prime	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%	5,5%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Andamento dei rendimenti dal 01/2019 al 12/2021

Profilo 1, 2, 3, 4

I Profili a rischio più basso sono riusciti a generare **rendimenti positivi**, con l'**eccezione del primo nel 2021**, nonostante tassi di interesse compressi e una recessione tra le più violente della storia nel 2020. Sia i **risultati finali** che i ribassi intermedi sono stati in ordine **crescente per rischio**. Il rendimento del portafoglio Profilo 1 fino al 01/01/2021 rispecchia la simulazione dell'andamento teorico degli indici di mercato rappresentativi dell'allocazione teorica della linea.

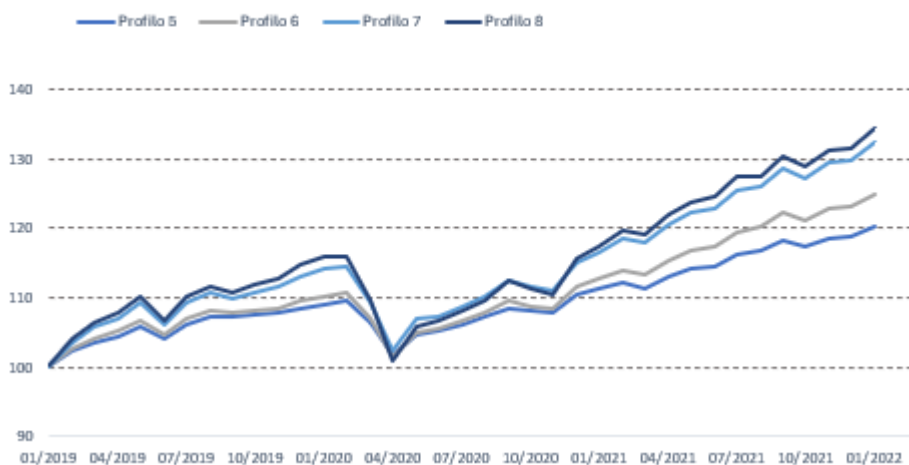
Rendimenti storici, Profili 1 - 4



Profilo 5, 6, 7, 8

I quattro Profili più aggressivi hanno generato **rendimenti decisamente superiori**, a costo però di **ribassi intermedi più significativi**. Si sono dimostrati tra di loro simili "a coppie", con un risultato eccellente dei portafogli Profilo 7 e Profilo 8.

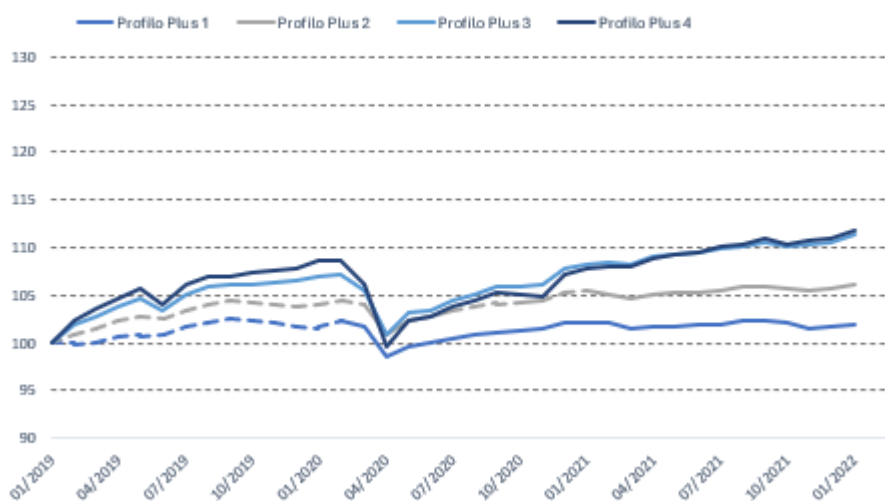
Rendimenti storici, Profili 5 - 8



Profilo Plus 1, 2, 3, 4

I Profili Plus prudenti si sono rivelati piuttosto simili a quelli *standard*, con l'**eccezione del Profilo 3** su cui la maggiore **diversificazione ha garantito più rendimento con minore volatilità**. Il rendimento dei portafogli Profilo Plus 1 (fino al 01/01/2020) e Profilo Plus 2 (fino al 01/01/2021) rispecchia la simulazione dell'andamento teorico degli indici di mercato rappresentativi dell'allocazione teorica delle linee.

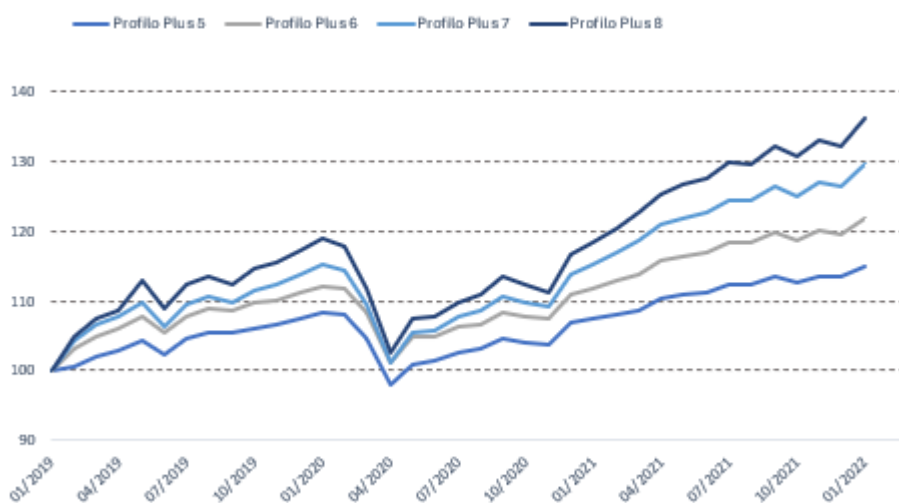
Rendimenti storici, Profili Plus 1- 4



Profilo Plus 5, 6, 7, 8

Sui Profili Plus aggressivi il **valore** è stato creato soprattutto **sui portafogli a maggior rischio**, dove i gestori hanno potuto attuare **scelte azionarie più varie e attive**.

Rendimenti storici, Profili Plus 5 - 8



GLOSSARIO

Asset allocation

L'*asset allocation*, cioè il peso e il valore degli strumenti finanziari contenuti nel portafoglio, influenza il rapporto tra il rendimento e il rischio.

Asset class

Per *asset class* si intende un insieme di investimenti finanziari che possono essere accomunati da alcune proprietà particolari. Alcuni esempi di asset class sono l'azionario italiano, i bond governativi dei mercati emergenti, le materie prime.

ESG

L'acronimo sta per *Environmental, Social & Governance* (ambiente, società e *governance*). Tre parole che rappresentano i pilastri che guidano questa tipologia di investimenti, attenti a criteri che vanno al di là dei fondamentali economici per focalizzarsi su altre caratteristiche (non meno preziose, anche dal punto di vista finanziario).

ETF

Gli *Exchange Traded Fund* (ETF) sono fondi o società di investimento a capitale variabile (SICAV) con una gestione passiva: replicano gli indici di obbligazioni, azioni, materie prime o del settore immobiliare e, di conseguenza, anche i loro rendimenti positivi o negativi. Possono essere acquistati e ceduti come le azioni, sono classificati come fondi indicizzati quotati e vengono trattati in Italia dal 2002.

Rendimenti

Rendimenti lordi di mandati effettivi sono stati composti mensilmente con metodologia *Time Weighted*, al netto dei costi degli ETF sottostanti.

Roboadvisor

Un Roboadvisor è un servizio innovativo per la gestione degli investimenti. È una tecnologia che, accompagnata dall'intervento umano, si occupa di trovare l'*asset allocation* migliore per l'investitore, grazie all'analisi approfondita che svolge sul suo portafoglio e il profilo di rischio ad esso associato.

SRI

Acronimo di *Sustainable and Responsible Investment*, gli SRI sono indici di borsa composti da titoli selezionati in base alle performance ESG degli emittenti. Confrontati con gli indici tradizionali, rappresentano una misura del rendimento che la finanza etica può offrire rispetto a quella tradizionale.

VaR

Il *Value at Risk* (VaR, in italiano "valore a rischio") è un indicatore di rischio che si utilizza nelle decisioni finanziarie e nella definizione di risorse mirate a garantire la tenuta anche nel caso di evoluzione fortemente negativa. Il VaR, infatti, esprime la massima perdita potenziale con un determinato livello di confidenza in un certo orizzonte temporale.

DISCLAIMER

I dati e le informazioni contenuti nel presente documento, redatto da Banca Profilo S.p.A. (la “Banca”), sono forniti con finalità puramente informative e non sostituiscono in alcun modo la rendicontazione di legge.

Il presente documento è destinato all’uso esclusivo di soggetti che abbiano manifestato interesse in relazione allo stesso e non costituisce, pertanto ed in alcun modo, attività pubblicitaria avente ad oggetto prodotti finanziari e/o offerta al pubblico di prodotti finanziari tale da porre un investitore in grado di decidere di acquistare o di sottoscrivere prodotti o servizi finanziari.

Il presente documento non intende inoltre essere una previsione di eventi futuri o garanzia di futuri risultati. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

L’utilizzo dei dati e delle informazioni contenuti nel presente documento come supporto di scelte di operazioni di investimento personale è a completo rischio di chi le effettua. Il presente documento non contiene in alcuna sua parte affermazioni che possono essere interpretate come pareri finanziari, legali e/o fiscali.

Il presente documento è strettamente riservato e confidenziale; non è consentita la riproduzione, distribuzione e pubblicazione, anche parziale, del presente documento e delle informazioni nello stesso contenute senza l’espressa preventiva autorizzazione della Banca, la quale declina ogni responsabilità connessa ad un utilizzo del presente documento per finalità o con modalità diverse da quelle originariamente previste ovvero nei confronti di soggetti differenti da quelli cui lo stesso è stato consegnato.

Le opinioni e le analisi espresse riflettono unicamente il punto di vista degli autori. Con riferimento al servizio “Investimenti” di Tinaba con Banca Profilo si invitano gli utenti, prima dell’adesione, a leggere l’informativa precontrattuale per la prestazione dei servizi di investimento, presente nella sezione di trasparenza sul sito www.tinaba.bancaprofilo.it. Il servizio “Investimenti” è un servizio di investimento ai sensi del D.lgs. n.58/1998, prestato da Banca Profilo. Gli autori del report sono dipendenti di Banca Profilo e autorizzati a fornire informazioni ai sensi del Regolamento Intermediari Consob adottato con delibera 20307/2018 e s.m.i.



Tinaba con Banca Profilo
Tech & Bank





Servizio Clienti dal lunedì al venerdì, dalle 9.00 alle 19.00

800.694.950 (dall'estero 02.98.67.00.60)

WhatsApp: 337 142 5932

