



Portafoglio modello per 2017

# Portafoglio modello per il secondo trimestre 2017

Avviso su esonero responsabilità nel webinar: qualunque parere, notizia, ricerca, analisi, prezzo o altro tipo di informazione, forniti sotto forma di commenti generali sul mercato, non costituiscono consigli d'investimento e sono dati con finalità educative in ambiente demo. X Trade Brokers non si assume responsabilità per nessun tipo di perdita o danno, compresi mancati profitti che potrebbero sorgere o dipendere direttamente o indirettamente dall'utilizzo di tali informazioni.

Avvertenza di rischio: Il tuo Capitale è a rischio & le perdite possono eccedere il valore dei depositi

## Portafoglio Expansi3n

| Rendimenti   |  |
|--|--|
| Crescita de 2017   | Crescita dell'IBEX 35  |
| 21,03%  | 12,86%  |

Vuoi saperne di pi3?

È possibile chiamare:

+39 02 89982442

o inviati una mail

a: sales@xtb.it

[www.xtb.com/it](http://www.xtb.com/it)

Il portafoglio Espansione ha completato il primo trimestre dell'anno 2017 con una redditività lievemente superiore al 21 %. La buona dinamica general del indici azionari insieme ad una scommessa pi3 ciclica che l'insieme generale del mercato si trovi alle spalle di questo buon inizio d'anno.

Dei sei valori che iniziavano nel portafoglio, solamente Acciona ha concluso il periodo con una redditività inferiore a quella del proprio settore. Iberpapel è stato il valore migliore di questo trimestre con un aumento del 30 % superando il prezzo obiettivo che aveva segnato per questa azienda, motivo per cui abbandona il portafoglio.

D'altra parte Azkoyen e Lingotes Especiales, due valori che si mantengono, hanno accumulato poco pi3 del 25 % quest'anno e, dopo l'ultima pubblicazione dei risultati, mantengono il proprio potenziale di rivalutazione intatto. In generale, il settore dei componenti automobilistici è uno dei settori pi3 sottovalutati nella borsa europea. Proprio un altro valore di questo settore, CIE Automotive, entra a far parte del portafoglio con una ponderazione del 20 % e aumenta il peso congiunto del settore nel portafoglio fino al 35 %. L'azienda di ingegneria e soluzioni tecnologiche Dominion, di cui CIE Automotive controlla la maggior parte del capitale, anche entra nel portafoglio di questo trimestre dopo aver presentato dei risultati eccellenti nel 2016 con una ponderazione del 15 %.

Telefonica si mantiene ancora un altro trimestre e rappresenta l'unica eccezione alla regola d'acquisto che si mantiene per i valori del portafoglio. La ragione per cui manteniamo questa azienda risiede nei suoi due business "nascosti", Telxius e O2, i quali, nel loro insieme con la matrice, riteniamo che non siano stati valutati correttamente. Dopo la vendita del 40 % di Telxius nel primo trimestre sembra solo una questione di tempo il fatto che O2 continui i suoi passi.

Per la prima volta in piú di un anno includiamo un valore bancario nel portafoglio, è il caso della banca Sabadell. Il miglioramento dei propri margini insieme a uno scenario di normalizzazione monetaria piú che probabile a fine anno rappresentano delle attrattive piú che sufficienti per iniziare a prendere posizioni nel settore e riteniamo che la Sabadell sia il valore adatto a ciò. In termini relativi, il portafoglio presenta un beta di 0,75 rispetto all'IBEX 35 ed inizia il trimestre con un PER medio sui benefici pubblicati nel 2016 di 17 volte.

## Portafoglio Expansi3n

| Asset          | Peso |
|----------------|------|
| Cie Automotive | 20%  |
| Lingotes       | 20%  |
| Banco Sabadell | 20%  |
| Azkoyen        | 15%  |
| Dominion       | 15%  |
| Telef3nica     | 10%  |

### Vuoi saperne di piú?

È possibile chiamare:

+39 02 89982442

o inviaci una mail

a: sales@xtb.it



[www.xtb.com/it](http://www.xtb.com/it)



### L'analista: Javier Urones

Master di Borsa e Mercati Finanziari dell'IEB e Laureato in Scienze Attuariali e Finanziarie nell'UPV. CMT charterholder ottenuto nella MTA di New York. Collaboratore abituale di mezzi di comunicazione come Expansi3n, Cinco Días, Capital Radio o La Raz3n.

## Portafoglio Globale

| Rendimenti  |   |
|---|---|
| Portafoglio XTB 2016  | Benchmark (MSCI)  |
| 3,01%  | 5,86%  |

Questo mese di marzo del 2017 è trascorso di nuovo immerso in un contesto composto da ottimismo e incertezza in parti uguali. Gli avvenimenti più importanti accaduti a livello mondiale sono stati l'incremento dei tassi d'interesse negli Stati Uniti, la prosecuzione delle politiche monetarie aggressive in Europa e, ovviamente, l'inizio formale del distacco del Regno Unito dalle istituzioni dell'Unione Europea. Invece di essere fattori che spaventano gli investitori, la rivalutazione della maggior parte dei mercati di indici azionari sono stati la nota dominante in questo periodo. Di conseguenza, ciò si è tradotto nel fatto che l'MSCI World, asset più rappresentativo a livello mondiale, abbia chiuso in positivo per il terzo mese consecutivo e che presenti, alla chiusura di marzo, un percorso positivo annuale di quasi un 6 %.

Per quanto riguarda il nostro portafoglio, la forte esposizione su cui contiamo verso il mercato francese è stata chiave perché ha ottenuto un rendimento migliore rispetto all'insieme del mercato. Valori come Saint Gobain e Michelin si sono beneficiati del buon momento che attraversano i loro settori e soprattutto, dell'eccellente fiducia su cui contano nella comunità di investitori dopo aver presentato i conti annuali del 2016. Non siamo nemmeno soddisfatti del rendimento dato da Airbus. L'azienda aeronautica francese ha dato un rendimento del 3,55 % durante il mese scorso. Meno soddisfacente è stato il comportamento che ha avuto Volkswagen. Nonostante alla fine del periodo, avendo sommato i dividendo, siamo riusciti a concludere con una rivalutazione, il comportamento convulso e la forte volatilità degli ultimi mesi ci hanno fatto optare per eliminarla dal nostro portafoglio. Dalla sua parte, l'impresa di assicurazione statunitense AIG continua a recuperarsi dalla reazione che hanno avuto gli investitori dopo la presentazione dei risultati. Nonostante le prospettive non siano negative, abbiamo deciso di sostituirla con un altro gigante del settore, in questo caso Allianz, che conta sul forte impulso del mercato tedesco.

A tutt'oggi e nonostante il rendimento del nostro portafoglio offra un bilancio positivo di un 3 %, ci troviamo ancora a tre punti al di sotto del nostro Benchmark, dovuto all'esposizione fallita a Vallourec all'inizio di quest'anno. L'elezione delle imprese con tendenza rialzista, con poca

### Vuoi saperne di più?

È possibile chiamare:

+39 02 89982442

o inviaci una mail

a: [sales@xtb.it](mailto:sales@xtb.it)

[www.xtb.com/it](http://www.xtb.com/it)

volatilità ed esposte fundamentalmente al mercato francese, fanno sí che abbiamo tutti gli argomenti necessari per continuare a recuperare il vuoto con l'MSCI World. Per incrementare il potere della diversificazione e, quindi, ridurre il rischio del portafoglio, abbiamo scommesso sull'inclusione di un altro valore nel nostro portafoglio, arrivando a un totale di sei valori

In conclusione, per il portafoglio globale di XTB per il mese di aprile del 2017, abbiamo deciso di mantenere nel nostro portafoglio Saint Gobain e Michelin, anteriormente menzionati, entrambi del mercato francese. Per sostituire AIG, Volkswagen e Airbus, abbiamo scommesso sull'entità assicuratrice tedesca Allianz, l'impresa tecnologica francese Dassault Systems, l'impresa statunitense Union Pacific e l'impresa francese di cosmetici L'Oreal.

**Vuoi saperne di più?**

È possibile chiamare:

+39 02 89982442

o inviaci una mail

a: [sales@xtb.it](mailto:sales@xtb.it)[www.xtb.com/it](http://www.xtb.com/it)

## Portafoglio Globale

| Asset            | Peso |
|------------------|------|
| Saint Gobain     | 15%  |
| Allianz          | 20%  |
| Dassault Systems | 15%  |
| Michelin         | 20%  |
| Loreal           | 15%  |
| Union Pacific    | 15%  |

Secondo trimestre 2017

[www.xtb.com/it](http://www.xtb.com/it)

### L'analista: Rodrigo García

Laureato in business administration con master in futures ed opzioni e riconoscimento MMFF III. è specialista nei mercati globali di XTB.