

AGGIORNAMENTO POSIZIONI PIERGIORGIO

1. Introduzione

Il 9 marzo 2026 Piergiorgio ha deciso di investire € 100.000 in un portafoglio costruito sulla base:

- del suo **profilo di rischio**,
- delle sue **aspettative sui mercati**,
- e delle condizioni economiche del momento.

Ne derivò questo portafoglio

Descrizione	Val	Isin	Peso	Controvalore	Quantità
Liquidità	EUR		9,7%	€ 9.734	
Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF Acc (MI)	EUR	LU1900066462	6,0%	€ 6.036	165
Amundi MSCI New Energy ESG Screened UCITS ETF Dist (M)	EUR	FR0010524777	2,0%	€ 1.992	53
Amundi MSCI Semiconductors ESG Screened UCITS ETF Ac	EUR	LU1900066033	2,0%	€ 2.024	27
AuAg ESG Gold Mining UCITS ETF Acc (MI)	EUR	IE00BNTVVR89	6,0%	€ 6.026	323
BTP 15/01/26-15/03/29 2.40%	EUR	IT0005689960	9,9%	€ 9.941	€ 10.000
BTP VALORE 10/03/26-32 St-up	EUR	IT0005696338	10,0%	€ 10.001	€ 10.000
BTPi 04/06/25-32 1.85% (FOI)	EUR	IT0005648255	10,3%	€ 10.267	€ 10.000
First Trust Nasdaq Clean Edge Smart Grid Infrastructure UCIT	EUR	IE000J80JTL1	2,0%	€ 1.990	41
Invesco Physical Gold ETC (MI)	EUR	IE00B579F325	6,0%	€ 5.996	14
Invesco Physical Silver ETC (MI)	EUR	IE00B43VDT70	2,0%	€ 2.024	29
iShares € Ultrashort Bond UCITS ETF EUR (Dist) (MI)	EUR	IE00BCRY6557	11,3%	€ 11.276	111
iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF USD (Dist) (MI)	EUR	IE00B14X4T88	2,0%	€ 1.998	76
iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR (Acc) EUR (Acc) (MI)	EUR	IE00B53L4X51	6,8%	€ 6.775	32
iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist) (MI)	EUR	IE00B1XNHC34	2,0%	€ 1.984	230
Legal & General ETF L&G Battery Value-Chain UCITS ETF US	EUR	IE00BF0M2Z96	2,0%	€ 2.010	77
Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF 1C (M	EUR	LU0290356954	9,9%	€ 9.926	48
			100,0%	€ 100.000	

Da allora il portafoglio è stato monitorato regolarmente.

2. Evoluzione del portafoglio

Nel periodo considerato sono state effettuate solo due variazioni:

- **20 marzo:** vendita dell'ETF iShares € Ultrashort Bond e acquisto di € 10.000 nominali del **BTP 15/03/2029 2,40%**.
- **15-23 giugno:** vendita del BTP 2029 e sottoscrizione del **BTPi 23/06/2031 1,60%**.

Per il resto, la composizione è rimasta stabile.

3. Valori del portafoglio

- **30 giugno 2026:** € 102.703 → utile € **2.703** (+2,70%)
- **25 settembre 2026:** € 103.238 → utile complessivo € **3.238** (+3,29%)

Nel terzo trimestre il portafoglio ha continuato a crescere lentamente ma costantemente ed ha risentito in maniera evidente delle difficoltà incontrate dai mercati che sono molto sensibili alla precaria situazione geopolitica:

- incremento da giugno al 25 settembre: **+€ 534** (+0,52%)

In un contesto geopolitico complesso e con mercati spesso nervosi, questo risultato può essere considerato **positivo e coerente** con il profilo dell'investitore.

ISIN	Descrizione	CTV	Utili 3° trim.	Perf %	Utili 2026	Perf %
IT0005689960	BTP 15/01/26-15/03/29 2.40%	€ 9.720	-€ 143	-1,44%	-€ 125	-0,88%
IT0005696338	BTP VALORE 10/03/26-32 St-up	€ 9.564	-€ 347	-3,48%	-€ 322	-3,22%
IT0005713539	BTPi 23/06/26-31 CUM 0.00% (FOI)	€ 10.116	€ 85	0,85%	€ 116	2,47%
IT0005648255	BTPi 04/06/25-32 1.85% (FOI)	€ 10.130	-€ 48	-0,47%	€ 65	0,64%
Liquidità		€ 11.543	€ 162	1,44%	€ 302	3,10%
LU0290356954	Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF 1C (M	€ 9.740	-€ 239	-2,39%	-€ 186	-1,88%
IE00B53L4X51	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR (Acc) EUR (Acc) (MI)	€ 8.306	€ 77	0,93%	€ 1.530	22,58%
IE00B14X4T88	iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF USD (Dist) (MI)	€ 2.121	€ 144	7,26%	€ 124	6,19%
LU1900066462	Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF Acc (MI)	€ 8.060	€ 845	11,71%	€ 2.025	33,55%
IE00BF0M2296	Legal & General ETF L&G Battery Value-Chain UCITS ETF USI	€ 2.011	-€ 361	-15,22%	€ 2	0,08%
FR0010524777	Amundi MSCI New Energy ESG Screened UCITS ETF Dist (MI)	€ 2.154	-€ 405	-15,84%	€ 162	8,11%
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist) (MI)	€ 1.987	-€ 377	-15,96%	€ 4	0,18%
LU1900066033	Amundi MSCI Semiconductors ESG Screened UCITS ETF Acc	€ 3.197	€ 211	-6,20%	€ 1.173	57,93%
IE000J80JTL1	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart Grid Infrastructure UCITS	€ 2.261	-€ 131	-5,48%	€ 271	13,61%
IE00BNTVVR89	AuAg ESG Gold Mining UCITS ETF Acc (MI)	€ 5.682	€ 1.037	22,32%	-€ 344	-5,71%
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC (MI)	€ 5.078	€ 325	6,83%	-€ 918	-15,32%
IE00B43VDT70	Invesco Physical Silver ETC (MI)	€ 1.567	€ 123	8,51%	-€ 457	-22,57%
		€ 103.238	€ 534	0,52%	€ 3.419	3,50%
Operazioni chiuse					-€ 181	-24,22%
TOTALE 2026			€ 534	0,52%	€ 3.238	3,29%

4. Contributo delle diverse componenti

L'utile complessivo, a partire dal 9 marzo 2026, deriva da tre aree del portafoglio.

A) Componente azionaria – molto positiva

- Utile: € **5.289**
- Rendimento: **+21,32%** È la parte che ha trainato il portafoglio, superando anche il suo indice di riferimento.

B) Componente obbligazionaria – moderatamente negativa

- Perdita: € **452**
- Rendimento: **-0,92%** Ha svolto il ruolo di stabilizzatore del rischio, comportando, però, una contenuta perdita di valore.

C) Oro e preziosi – negativa

- Perdita: **€ 1.720**
- Rendimento: **-12,24%** Il settore ha attraversato una fase difficile, in linea con l'andamento dell'oro nel periodo.

Liquidità e operazioni chiuse

- Liquidità: **+€ 302**, derivante dalle cedole incassate nel periodo
- Operazione chiusa: ETF iShares Ultrashort Bond (operazione chiusa): **-€ 182**

5. Valutazione del rischio

Non emergono segnali di allarme. Si suggerisce però attenzione su:

- **BTP 15/03/2029 2,40%**
- **BTP Valore 10/03/2032**
- **ETF Xtrackers Eurozone Gov Bond 3-5**
- **iShares Global Clean Energy UCITS ETF**

I primi tre non sono strumenti rischiosi, ma mostrano una performance inferiore rispetto al resto del tipo di investimento presente del portafoglio.

La componente obbligazionaria rimane comunque **fondamentale** per bilanciare il rischio, soprattutto in presenza di investimenti più volatili (alcuni titoli azionari e due strumenti del settore mining).

Codice ISIN	Descrizione	Std Dev	Prezzo Massimo	Stop Loss	Quanto dista stop loss	
LU1900066462	Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF Acc (MI)	19,502	49,72	40,02	22,05%	Compra ora
FR0010524777	Amundi MSCI New Energy ESG Screened UCITS ETF Dist (MI)	20,874	48,50	38,38	5,90%	Compra ora
LU1900066033	Amundi MSCI Semiconductors ESG Screened UCITS ETF Acc (MI)	32,468	127,60	86,17	37,41%	Compra ora
IE000J80JTL1	First Trust Nasdaq Clean Edge Smart Grid Infrastructure UCITS ETF A	18,620	59,91	48,75	13,12%	Compra ora
IE00B14X4T88	iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF USD (Dist) (MI)	11,310	28,55	25,32	10,22%	Compra ora
IE00B53L4X51	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR (Acc) EUR (Acc) (MI)	15,166	269,10	228,29	13,69%	Compra ora
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD (Dist) (MI)	21,608	11,71	9,18	-5,87%	Neutrale
IE00BF0M2Z96	Legal & General ETF L&G Battery Value-Chain UCITS ETF USD Acc	27,778	35,59	25,70	1,62%	Compra ora
IE00BNTVVR89	AuAg ESG Gold Mining UCITS ETF Acc (MI)	39,293	19,56	11,87	48,14%	Compra ora
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC (MI)	22,451	432,19	335,16	8,21%	Compra
IE00B43VDT70	Invesco Physical Silver ETC (ETR)	40	72,01	43,21	25,10%	Compra ora
COMPONENTE AZIONARIA						
IT0005689960	BTP 15/01/26-15/03/29 2.40%	2,960	99,45	96,51	0,66%	Neutrale
IT0005696338	BTP VALORE 10/03/26-32 St-up	4,071	100,01	95,93	-0,40%	Neutrale
IT0005713539	BTPi 23/06/26-31 CUM 0.00% (FOI)	1,607	102,33	100,69	-0,57%	Neutrale
IT0005648255	BTPi 04/06/25-32 1.85% (FOI)	2,945	103,75	100,69	0,10%	Neutrale
LU0290356954	Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF 1C (MI)	2,274	209,40	204,64	-0,84%	Neutrale
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA						

E' comunque opportuno effettuare un paio di operazioni per correggere queste situazioni, vendendo l'ETF "iShares Global Clean Energy" (IE00B1XNHC34) per comperare l'ETF "L&G Clean Energy" (IE00BK5BCH80), già presente nel portafoglio Mini, che meglio sta performando e vendendo l'ETF "Xtrackers II Eurozone Government Bond 3-5 UCITS" (LU0290356954) per sottoscrivere quote del fondo "Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR acc" (LU0336084032), che sembra reagire meglio all'andamento dei tassi d'interesse.

6. Confronto con il benchmark personale

Per valutare la qualità del risultato, è stato costruito un benchmark basato su:

- **60% obbligazionario** (indice JPM EMU)
- **30% azionario** (MSCI AC World)
- **10% oro** (Gold Ounce)

Nel periodo 9 marzo – 25 settembre:

- Obbligazioni: **-3,22%**
- Azioni: **+15,83%**
- Oro: **-15,64%**

Il benchmark aggregato risulta: **+1,26%**

Il portafoglio di Piergiorgio ha ottenuto **+3,29%**, più del doppio del benchmark.

7. Confronto con i fondi alternativi

A marzo era stato individuato un gruppo di fondi che avrebbero potuto rappresentare alternative più semplici. Nel periodo tutti hanno ottenuto risultati positivi, ma solo due si avvicinano alla performance del portafoglio:

- **Invesco Pan European High Income** (fondo flessibile)
- **Algebris Financial Credit** (obbligazionario corporate)

Gli altri, prevalentemente bilanciati azionari, hanno beneficiato della forza dei mercati azionari, hanno non hanno superato il portafoglio di Piergiorgio.

Codice	Strumento	Valuta	Perf. 9/3 - 25/9
IE00B8J38129	Algebris Financial Credit R EUR	EUR	0,16%
LU1089088402	Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 75 I (EUR)	EUR	9,10%
IT0005491748	Amundi Accumulazione Equity Quality 2028	EUR	10,49%
LU0243957742	Invesco Pan European High Income E Acc EUR	EUR	3,20%
IE00BMVB5P51	Vanguard LifeStrategy 60% Equity UCITS ETF (EUR) Acc (MI)	EUR	7,53%
IE00BMVB5R75	Vanguard LifeStrategy 80% Equity UCITS ETF (EUR) Acc (MI)	EUR	11,31%
LU0397221945	Xtrackers Portfolio UCITS ETF 1C (MI)	EUR	7,75%

8. Confronto delle tre componenti

- **Azioni: +21,32%** → risultato migliore del benchmark e dei fondi alternativi.
- **Obbligazioni: -0,92%** → risultato migliore del benchmark, ruolo stabilizzante.
- **Oro e preziosi: -12,24%** → risultato comunque migliore dell'indice di riferimento.

9. Quali aspettative per il futuro?

Per valutare eventuali modifiche al portafoglio è fondamentale che l'investitore definisca:

- le proprie **aspettative sui mercati**,
- il proprio **orizzonte temporale**,
- la propria **propensione al rischio** nei prossimi mesi.

Solo con queste informazioni è possibile valutare se mantenere la struttura attuale o introdurre aggiustamenti.

Conclusioni

1. Il portafoglio ha ottenuto un risultato **positivo e superiore al benchmark**, nonostante un contesto internazionale complesso.
2. La componente azionaria ha fornito un contributo molto significativo, mentre quella obbligazionaria, sebbene in perdita, ha svolto correttamente il ruolo di stabilizzatore.
3. L'oro ha inciso negativamente, ma in misura coerente con il mercato e con una funzione di diversificazione.
4. Il rischio complessivo è sotto controllo, con alcune aree da monitorare.
5. La struttura del portafoglio rimane **coerente con il profilo dell'investitore**.

6. Eventuali modifiche dipenderanno dalle **aspettative future** dell'investitore e dall'evoluzione dei mercati.

Portafoglio Piergiorgio Mini

Per rendere l'esercitazione più realistica, avevamo ipotizzato che non tutti gli investitori potessero disporre dei € 100.000 del portafoglio principale. Per questo motivo abbiamo costruito anche una **versione ridotta**, con un investimento iniziale di **€ 10.000**, al quale si sono aggiunti **€ 1.500 il 20 aprile**, necessari per migliorare l'equilibrio complessivo della struttura.

Con il nuovo apporto sono stati acquistati tre ETF tematici e settoriali:

- **L&G Clean Energy ETF**
- **Amundi MSCI Semiconductors ESG Screened ETF**
- **iShares FTSE MIB ETF**

Ognuno con un controvalore di circa € 800. Contestualmente è stata effettuata una **vendita parziale** dell'ETF **iShares Global Clean Energy**.

Valori del portafoglio

- **30 giugno 2026:** € 11.953,05 → utile **€ 453** (+3,94%)
- **25 settembre 2026:** € 11.846,84 → utile complessivo **€ 347** (+3,18%)

Nel terzo trimestre il portafoglio ha fatto segnare una piccola perdita, derivante dall'andamento dei mercati e dalla minore diversificazione del portafoglio, rispetto alla formula piena di Piergiorgio:

- variazione da giugno al 25 settembre: **-€ 106** (-0,89%)

In un contesto geopolitico complesso e con mercati spesso nervosi, questo risultato può essere considerato **positivo e coerente** con il profilo dell'investitore.

Anche in questo caso, come per il portafoglio principale, **non sono state apportate modifiche nel terzo trimestre**. Il portafoglio, valorizzato ai prezzi del 25 settembre, mostra una struttura coerente e un andamento regolare.

Il risultato complessivo al 25 settembre è stato di un utile di € 346,84 pari al +3,18%;

ISIN	Descrizione	CTV	Utili 3° trim.	Perf %	Utili 2026	Perf %
IT0005648255	BTPi 04/06/25-32 1.85% (FOI)	€ 5.065	-€ 19	-0,37%	€ 33	0,65%
Liquidità		€ 326	€ -	0,00%	-€ 13	33,39%
IE00B53L4X51	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR (Acc) EUR (Acc) (MI)	€ 779	€ 7	0,93%	€ 70	12,54%
IE00B14X4T88	iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF USD (Dist) (MI)	€ 698	€ 47	7,26%	€ 41	6,17%
LU1900066462	Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF Acc (MI)	€ 977	€ 102	11,71%	€ 245	33,54%
IE00BF0M2Z96	Legal & General ETF L&G Battery Value-Chain UCITS ETF US	€ 784	-€ 141	-15,22%	€ 1	0,08%
IE00BK5BCH80	Legal & General ETF L&G Clean Energy ETF USD Acc ETF (M	€ 821	-€ 134	-14,02%	-€ 59	-8,49%
LU1900066033	Amundi MSCI Semiconductors ESG Screened UCITS ETF Acc	€ 947	-€ 63	-6,20%	€ 239	42,75%
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC (MI)	€ 1.451	€ 93	6,83%	-€ 262	-15,32%
		€ 11.847	-€ 106	-0,89%	€ 294	2,73%
	Operazioni chiuse	€ -	0,00%	€ 53	50,82%	
TOTALE 2026		€ 11.847	-€ 106	-0,89%	€ 347	3,18%

Analisi della contribuzione all'utile dal 9 marzo

1. Componente azionaria

- Utile: **€ 537**
- Rendimento: **+13,47%**
- Inferiore al portafoglio maggiore (+21,32%), ma comunque molto positivo.

2. Componente obbligazionaria

- Utile: **€ 33**
- Rendimento: **+0,65%**
- Migliore del portafoglio principale (-0,92%), grazie all'assenza dei titoli meno efficaci presenti nel portafoglio maggiore.

3. Componente oro

- Perdita: **€ 262**
- Rendimento: **-15,32%**
- Leggermente peggiore del portafoglio maggiore (-12,24%), che include anche mining e argento.

4. Liquidità

- Perdita: **€ 13**
- Rendimento: **-14,11%**
- Impatto marginale, dovuto a imposte e costi.

5. Operazione chiusa (iShares Global Clean Energy)

- Utile: **€ 53**

- Rendimento: **+35,35%**

Valutazione del rischio

L'analisi tecnica e gli stop loss non segnalano tensioni particolari:

- la componente azionaria è stabile,
- l'oro non presenta rischi immediati,
- la struttura è coerente con il profilo dell'investitore.

Codice ISIN	Descrizione	Std Dev	Prezzo Massimo	Stop Loss	Quanto dista stop loss	
LU1900066462	Amundi MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF Acc (MI)	19,502	48,78	39,27	24,40%	Compra ora
LU1900066033	Amundi MSCI Semiconductors ESG Screened UCITS ETF Acc (MI)	32,468	127,60	86,17	37,41%	Compra ora
IE00B14X4T88	iShares Asia Pacific Dividend UCITS ETF USD (Dist) (MI)	11,31	28,55	25,32	10,22%	Compra ora
IE00B53L4X51	iShares FTSE MIB UCITS ETF EUR (Acc) EUR (Acc) (MI)	15,166	269,15	228,33	13,67%	Compra ora
IE00BF0M2Z96	Legal & General ETF L&G Battery Value-Chain UCITS ETF USD Acc	27,778	35,59	25,70	1,62%	Compra ora
IE00BK5BCH80	Legal & General ETF L&G Clean Energy ETF USD Acc ETF (MI)	15,166	17,27	14,65	-6,63%	Compra ora
IE00B579F325	Invesco Physical Gold ETC (MI)	22,451	432,19	335,16	8,21%	Compra ora
COMPONENTE AZIONARIA						
IT0005648255	BTPI 04/06/25-32 1.85% (FOI)	2,945	103,75	100,69	0,10%	Compra ora
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA						

Confronto con il portafoglio principale

- **Rendimento nel trimestre:**
 - Mini: **-0,89%**
 - Principale: **+0,52%**
- **Rendimento complessivo (9 marzo → 25 settembre):**
 - Mini: **+3,18%**
 - Principale: **+3,29%**

Il portafoglio mini ha quindi performato **leggermente peggio nel periodo complessivo**, a causa di una maggiore esposizione al rischio, che in questa fase di mercato non è stata premiata.

Conclusione

Il portafoglio ridotto:

- è **coerente** con il profilo dell'investitore,

- mostra una **buona diversificazione**,
- non presenta segnali di rischio critico,
- richiede attenzione alla componente **oro**, come il portafoglio principale.

Il miglioramento della diversificazione ha contribuito a una gestione del rischio più equilibrata, pur mantenendo una naturale maggiore volatilità dovuta alla dimensione ridotta.

Milano, 26 settembre 2026