

investi

1672

Anno 36
13/10/2026



Alessandro Sessa
Direttore
responsabile



@alesessa

IN QUESTO NUMERO

Azioni

- 02 Una tregua arrivata troppo tardi.
- 03 Novità dalle azioni.
- 04-07 Le azioni in un colpo d'occhio.

Reddito fisso

- 09 Tassi e inflazione.
- 10 Spunti per gli obbligazionisti.
- 11 Le novità nei conti deposito.

Fondi comuni

- 12 Via Istanbul, dentro Londra.
- 13-16 I fondi in un colpo d'occhio.

Vedi tutti i consigli sul sito:

www.altroconsumo.it/investi

INVESTIMENTI IN CONCORRENZA

“ Il prezzo di un quadro all'asta dipende da quante persone sono disposte a contenderselo. Quando le mani alzate sono tante, i prezzi salgono. Se, però, in sala arriva un altro quadro interessante, l'attenzione viene divisa fra le due offerte, e convincere i compratori a rilanciare diventa più difficile. Qualcosa di simile sta accadendo, in questo momento anche sui mercati finanziari, dove l'AI attira capitali, ma fa sempre più i conti con la concorrenza dei titoli di Stato. Con i tassi sempre più alti, gli investitori potrebbero iniziare a chiedersi se valga la pena assumersi i rischi delle azioni tecnologiche, soprattutto quando i prezzi incorporano aspettative di crescita molto ambiziose. Nel momento in cui, dall'altra parte, i più sicuri titoli di Stato rendono bene. Inoltre, quando i tassi salgono, cala anche il valore oggi degli utili che le aziende potrebbero realizzare domani, con particolare incidenza per società che devono ancora dimostrare di poter trasformare gli investimenti in profitti. C'è poi un possibile paradosso. Per finanziare nuove infrastrutture, le aziende tecnologiche ricorrono a emissioni di *bond* che potrebbero intensificare la concorrenza tra chi cerca capitali, compresi gli Stati, contribuendo al rialzo dei rendimenti. L'AI finirebbe così per ridurre indirettamente, per il meccanismo appena descritto, il valore attribuito oggi ai propri profitti futuri. Noi da tempo abbiamo iniziato a essere più prudenti sul comparto, anche se resta una parte importante in prospettiva futura. Ad ogni modo, l'atteggiamento giusto è diversificare gli investimenti, come suggeriamo nei nostri portafogli, uno dei quali presenta una novità proprio questa settimana (*ne parliamo a pagina 12*). Ben lo insegna chi frequenta le aste, che non ci va per puntare tutto su un unico quadro.

SCEGLI LA STRATEGIA GIUSTA PER TE SU ALTROCONSUMO.IT/INVESTI



**INVESTITORE
DINAMICO**



**INVESTITORE
EQUILIBRATO**



**INVESTITORE
DIFENSIVO**

LA SETTIMANA DELLE BORSE DI ALESSANDRA BIGONI

Una tregua arrivata troppo tardi

A Piazza Affari il risiko bancario si traduce nell'aumento di capitale di Unipol.

PRYSMIAN, OCCHIO AL RISCHIO

Gli azionisti di Atkore hanno approvato l'acquisizione da parte di Prysmian (123,2 euro, IT0004176001, -5,1% la scorsa settimana). L'operazione, che rafforzerà la presenza del gruppo italiano negli Stati Uniti, dovrebbe concludersi il 19 ottobre. Prysmian, che dopo la brillante semestrale aveva alzato le previsioni per il 2026, sta aumentando la capacità produttiva di fibra ottica per soddisfare la domanda dei data center. Un rallentamento degli investimenti nell'intelligenza artificiale potrebbe tradursi in impianti sottoutilizzati e pesare sulla redditività. Anche il rincaro del rame potrebbe assorbire liquidità, mentre l'integrazione di Atkore comporta ulteriori rischi. Per questi motivi abbiamo alzato il livello di rischio del titolo da 3 a 4 (su una scala da 1 a 5). Per ora, tuttavia, non vediamo motivi per rivedere il giudizio sulle attività del gruppo e confermiamo il consiglio di acquisto. I risultati del terzo trimestre, attesi per il 29 ottobre, permetteranno di valutare meglio l'andamento della domanda e della redditività.

IN LINEA PER TE

Hai una domanda su ciò che hai letto sulla rivista o sul sito? Chiamaci allo 02/6961500 dal lunedì al venerdì dalle 9 alle 13. I nostri esperti sono a tua disposizione.

La discesa del prezzo del petrolio sotto i 105 dollari al barile e il conseguente allentamento delle tensioni sul mercato obbligazionario, verso la fine della settimana, non sono bastati a far chiudere in positivo l'indice Euro Stoxx 50, che archivia gli ultimi cinque giorni a -1%. Del resto, permangono forti incertezze sull'evoluzione di questi due fattori. La Borsa di Parigi ha perso l'1,2%, quella tedesca lo 0,6%, mentre Milano è arretrata dell'1,5%. A Piazza Affari l'attenzione resta concentrata sulle possibili operazioni di consolidamento del settore bancario mentre Unipol (24,7 euro, IT0004810054, -1,5% la scorsa settimana) ha varato un nuovo aumento di capitale (vedi bit.ly/3UmEcnt). Le Borse americane se la sono cavata meglio: l'S&P 500 ha registrato un rialzo dell'1,2% e il Nasdaq ha chiuso la scorsa settimana a +0,6%. Mercoledì sarà pubblicato l'indice dei prezzi al consumo di settembre degli Stati Uniti, le attese sono di un aumento rispetto al dato di agosto.

TECNOLOGIA SORVEGLIATA SPECIALE

Sui titoli tecnologici hanno invece pesato i timori sulle prospettive di fatturato di OpenAI: a settembre la società avrebbe raggiunto un fatturato annualizzato (livello di vendite proiettato su dodici mesi) di quasi 50 miliardi di dollari, inferiore rispetto alle precedenti indicazioni. Proprio questa notizia ha alimentato i dubbi sulla sostenibilità degli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale, penalizzando i titoli del settore. Queste preoccupazioni si sono in parte attenuate dopo che Bloomberg ha riferito che la società punta a raggiungere o superare i 70 miliardi di ricavi annualizzati entro fine anno, e che lo scarto rispetto alle stime precedenti dipende soprattutto dai criteri di calcolo dei ricavi. A ogni modo, il banco di prova arriverà a breve, con la pubblicazione dei risultati trimestrali delle società quotate che permetterà agli investitori di valutare se la crescita effettiva degli utili giustifica le elevate aspettative sul settore.

FARMACI OK, NOVITÀ NEL SETTORE AUTO

La settimana scorsa è stata positiva per il settore farmaceutico (+1,9%) con Roche (357,8 Chf, CH1499059983, acquista) che guadagna il 3,5% e Eli Lilly (1179,27 Usd, US5324571083, mantieni) il 3,2%. Nel settore automobilistico, l'Unione europea ha formalizzato oggi l'accordo con la Cina che prevede un tetto alle importazioni di veicoli ibridi cinesi (350.000 unità annue dal 1° dicembre 2026), con crescita del 6% l'anno. Renault (26,5 euro, FR0000131906, vendi) ha guadagnato il 7,4% la scorsa settimana e Stellantis (4 euro, NL00150001Q9, vendi) il 3,1%. Resta negativo (-3,4%) il bilancio settimanale di Porsche (41,54 euro, DE000PAG9113, mantieni) nonostante il buon esito della presentazione agli investitori della nuova strategia che privilegerà la redditività di ogni veicolo rispetto ai volumi di vendita. ●

CAMBIAMENTI NEI CONSIGLI

RECORDATI 53 euro, IT0003828271, +0,8% la scorsa settimana

= → ✕

INTEL 104,7 Usd, US4581401001, -12,3% la scorsa settimana

= → ✕

= mantieni ✕ vendi/aderisci all'OPA

ALIMENTARI E BEVANDE

EBRO FOODS

Borsa di Madrid • 18,22 EUR
 Rischio: 3/5 - Isin: ES0112501012
 Dividendo 2026: 0,75 EUR



Nel 1° semestre il fatturato di Ebro Foods è sceso del 3,7% per gli sfavorevoli effetti di cambio e i problemi agli impianti per lavorare il riso negli Usa. L'utile è, però, salito del 7,1%, grazie anche ai minori oneri fiscali (taglio del debito). I prezzi delle materie prime potrebbero accusare il rincaro di fertilizzanti e carburanti, ma la strategia di puntare sui prodotti più redditizi darà frutti. In quest'ottica, il gruppo ha acquisito una fabbrica di pasta fresca negli Usa e il 30% non ancora detenuto del marchio *Bertagni*.

MANTIENI

ENERGIA E SERVIZI ALLA COLLETTIVITÀ

IBERDROLA

Borsa di Madrid • 21,26 EUR
 Rischio: 3/5 - Isin: ES0144580Y14
 Dividendo 2026: 0 EUR



Iberdrola è alla ricerca di un partner a cui cedere fino al 49% di *East Anglia Two*: è un progetto eolico *offshore* nel Mare del Nord, valutato circa 5 miliardi di euro, che oggi detiene al 100%. Questa operazione quadra con la sua strategia di stringere alleanze con gli investitori per ridurre il rischio finanziario e mantenere, al contempo, il controllo operativo. In questo modo, riesce sia a tenere sotto controllo il debito, sia ad accelerare l'espansione in mercati come il Regno Unito e gli Usa, o a realizzare grosse acquisizioni.

MANTIENI

ALTA TECNOLOGIA

INTEL

Nasdaq • 104,7 USD
 Rischio: 4/5 - Isin: US4581401001
 Dividendo 2026: 0 USD



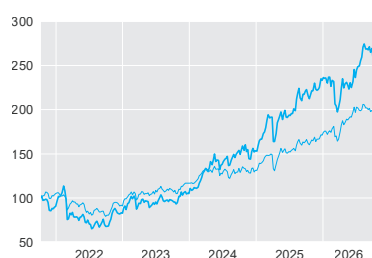
Dall'inizio dell'anno il titolo Intel è triplicato, spinto dalle belle notizie: entrata dello Stato americano nel suo capitale, partnership con *Nvidia*, *Microsoft* e *Alphabet*, collaborazione con il progetto *Terafab*. Il recente annuncio, però, di una possibile intesa tra *Terafab* e la taiwanese *TSMC* – che rischia di privare Intel di una parte dei proventi sperati – ha raffreddato le speranze del mercato. Visto anche il rischio del titolo sopra le media, è arrivato, secondo noi, il momento di incassare i guadagni. Cambiamo il consiglio.

VENDI

SETTORE FINANZIARIO

INTESA SANPAOLO

Borsa di Milano (linea sottile) • 6,12 EUR
 Rischio: 4/5 - Isin: IT0000072618
 Dividendo 2026: 0,5 EUR



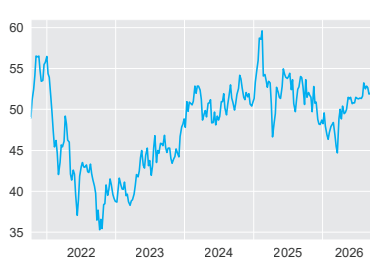
Intesa Sanpaolo rilancia l'offerta su Mps, aumentando da 1 a 1,25 euro per azione la parte in contanti, ma pone una condizione netta: l'Opas diventerà inefficace se l'assemblea di Mps del prossimo 29 ottobre approverà anche una sola delle operazioni previste, tra cui le offerte su Banco Bpm e Banca Generali e la riduzione di capitale finalizzata a distribuire un dividendo straordinario. Questa mossa aumenta il costo dell'operazione, ma non comporta l'emissione di nuove azioni Intesa. Consiglio confermato.

MANTIENI

SALUTE E FARMACIA

RECORDATI

Borsa di Milano • 53 EUR
 Rischio: 2/5 - Isin: IT0003828271
 Dividendo 2026: 1,6 EUR



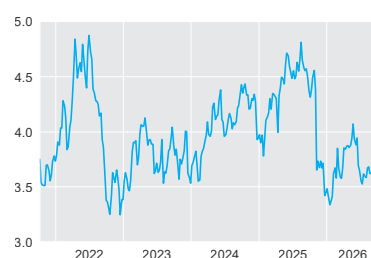
CVC ha rilanciato l'Opa su Recordati, portando il prezzo da 51,29 a 53 euro per azione e prorogando al 23 ottobre 2026 il termine per aderire. Considerando anche il dividendo di 0,71 euro distribuito a maggio, gli azionisti nel 2026 avrebbero 53,71 euro per azione. L'obiettivo resta il ritiro di Recordati dalla Borsa. Chi aveva già aderito all'offerta beneficerà del nuovo prezzo, senza dover fare nulla. Il prezzo di Borsa si è adeguato al valore dell'offerta: il nostro consiglio passa da "mantieni" a "aderisci all'Opa".

ADERISCI ALL'OPA

TELECOMUNICAZIONI

TELEFÓNICA

Borsa di Madrid • 3,25 EUR
 Rischio: 3/5 - Isin: ES0178430E18
 Dividendo 2026: 0,15 EUR



Nel 2° trimestre il fatturato è rimasto stabile e l'utile industriale (Ebitda) è salito solo del 2%. In Spagna la forte concorrenza pesa sulla crescita e i margini; negli altri mercati (Brasile, Germania e UK) la situazione non è migliore. Gli obiettivi confermati dal *management* – una crescita media annua di fatturato e Ebitda tra l'1,5% e il 2,5% dal 2025 al 2028 e tra il 2,5% e il 3,5% dal 2028 al 2030 – sono piuttosto deboli e il rialzo dei tassi rappresenta un'altra spina nel fianco per il gruppo, che resta eccessivamente indebitato.

VENDI

Nome	Prezzo ⁽¹⁾ al 9/10/2026	Min. ⁽²⁾	Max.	Borsa ⁽³⁾	Commento	Rischio ⁽⁴⁾	Consiglio
SETTORE FINANZIARIO							
Aegon	7,40 EUR	5,96	8,29	Amsterdam	aumenta il piano di acquisti di azioni proprie	3/5	=
Ageas	71,40 EUR	56,35	76,85	Bruxelles	rivede al rialzo le previsioni sugli utili 2026	3/5	✓
American Expr.	308,17 USD	292,27	384,89	New York	rialza gli obiettivi sul fatturato 2026	3/5	✓
Axa	41,52 EUR	37,46	45,57	Parigi	piano di crescita 2027-2029	3/5	✓
Banco BPM	14,74 EUR	11,24	17,18	Milano	Crédit Agricole non aderisce alla proposta di MPS	4/5	=
BBVA	23,11 EUR	15,72	25,41	Madrid	affronta i principali rischi emergenti	3/5	=
Bca Mediolanum	22,90 EUR	16,44	24,42	Milano	cresce la raccolta a settembre	3/5	=
BCP	1,10 EUR	0,74	1,22	Lisbona	risultato del 1° trimestre in crescita del 25,6%	4/5	=
BlackRock	1082,39 USD	922,90	1202,59	New York	2° trimestre molto positivo	3/5	✓
BNP Paribas	89,95 EUR	65,34	112,80	Parigi	rialza l'acconto sul dividendo	3/5	=
Generali	41,60 EUR	31,93	46,19	Milano	compra il 9,9% di Banco de Crédito Cooperativo	3/5	=
ING	29,63 EUR	20,49	32,31	Amsterdam	rivede al ribasso le previsioni per 2026 e 2027	3/5	=
Intesa Sanpaolo	6,12 EUR	4,97	6,92	Milano	rilancia su Banco BPM	4/5	=
Mediobanca	25,24 EUR	15,38	29,05	Milano	completato collocamento tranche senior Quarzo	4/5	=
Monte Paschi	11,00 EUR	6,97	12,04	Milano	ok Ivass a superare il 10% in Generali	5/5	=
Santander	12,02 EUR	8,29	12,95	Madrid	si espande negli Usa	3/5	=
UBS Group	39,90 CHF	29,08	45,00	Zurigo	positivo il primo trimestre 2026	3/5	=
Unicredit	76,13 EUR	59,63	86,15	Milano	voci di interesse per BdM Banca	4/5	=
Unipol	24,70 EUR	17,60	28,42	Milano	chiude il 1° semestre molto bene	4/5	=
Zurich Insur.	576,00 CHF	529,60	624,40	Zurigo	il consiglio è passato ad acquistare	2/5	✓
BENI DI CONSUMO							
Adidas Group	149,85 EUR	130,85	194,90	Francoforte	vendite solide, ma utili deludenti nel 2° trim.	3/5	=
BasicNet	5,00 EUR	5,00	7,62	Milano	1° sem.: su il fatturato, si contraggono gli utili	3/5	=
Brun. Cucinelli	80,56 EUR	70,34	102,15	Milano	1° sem.: attese vendite 2026 da +10% a +10/11%	3/5	✗
De'Longhi	40,56 EUR	28,06	42,32	Milano	ricavi e utili in crescita, alzati obiettivi 2026	3/5	=
Geox	0,26 EUR	0,24	0,35	Milano	ricavi attesi 2029 (540-545 milioni)	4/5	✗
H&M B	165,60 SEK	156,95	194,25	Stoccolma	3° trimestre: aumentano i margini, ma ricavi fermi	3/5	=
Inditex	53,86 EUR	46,54	59,10	Madrid	utili record nell'esercizio 2025/26	3/5	=
L'Oréal	381,20 EUR	344,90	403,10	Parigi	utile in calo nel 2025	2/5	✗
LVMH	380,00 EUR	378,55	652,10	Parigi	2° trim: accelerazione della crescita organica	3/5	✓
Moncler	43,52 EUR	43,01	58,56	Milano	semestre in crescita	3/5	=
OVS	5,75 EUR	4,19	6,47	Milano	nel 1° sem. crescono i margini, cala il debito	4/5	✗
Ralph Lauren	371,28 USD	309,29	414,25	New York	alza le stime su crescita ricavi 2026/27 al 5-6%	3/5	=
Salv. Ferragamo	6,83 EUR	5,52	10,96	Milano	torna in utile nel 1° semestre	3/5	✗
Swatch Group	177,45 CHF	155,55	219,20	Zurigo	lancia collezione Swatch Art Peace Hotel	3/5	=
Van de Velde	29,40 EUR	29,20	32,90	Bruxelles	attese vendite stabili nel 2° semestre 2025	3/5	=
VF Corp	15,00 USD	12,62	21,55	New York	conferma dividendo trim. a 0,09 usd per azione	4/5	=
Zignago Vetro	6,31 EUR	6,07	8,09	Milano	inversione di tendenza nel 2° trimestre	3/5	=
ALIMENTARI E BEVANDE							
AB InBev	68,66 EUR	51,22	75,20	Bruxelles	forte crescita degli utili nel secondo trimestre	3/5	=
Bell Food Group	241,50 CHF	171,60	242,50	Zurigo	risultati 2025 modesti	2/5	✗
Campari	6,09 EUR	5,33	6,74	Milano	utile netto semestrale rettificato: +4,7%	3/5	=
Coca - Cola	88,05 USD	66,80	91,99	New York	interessante per i portafogli più difensivi	2/5	✓
Danone	58,70 EUR	57,58	79,60	Parigi	conferma obiettivi finanziari per il 2026	2/5	=
Diageo	1638,00 p.	1362,50	1874,00	Londra	riduce il dividendo per il 2026	2/5	✓
Ebro Foods	18,22 EUR	17,58	19,50	Madrid	prevede nuove acquisizioni negli Usa e in Italia	3/5	=
Kraft Heinz Co	22,27 USD	21,21	27,62	New York	risultati appesantiti da nuove svalutazioni	3/5	✗
Nestlé	76,04 CHF	71,85	86,17	Zurigo	-31% utile netto nel 1° semestre 2026	2/5	=
DISTRIBUZIONE							
Ahold Delhaize	32,28 EUR	30,56	42,50	Amsterdam	interessata a Tesco in Rep. Ceca e Slovacchia	3/5	✓
Amazon.com	262,43 USD	198,79	284,02	Nasdaq	accelera la crescita delle vendite di AWS	3/5	✓

Nome	Prezzo ⁽¹⁾ al 9/10/2026	Min. ⁽²⁾	Max.	Borsa ⁽³⁾	Commento	Rischio ⁽⁴⁾	Consiglio
Carrefour	15,98 EUR	12,70	17,46	Parigi	il 30/7 pagato dividendo straordinario (0,21 euro)	3/5	=
Walmart	111,35 USD	100,61	134,20	Nasdaq	vendite deludenti nel secontro trimestre	2/5	=
SALUTE E FARMACIA							
Abbott	99,60 USD	82,56	133,27	New York	2° trimestre sopra le attese	3/5	=
Alcon	53,14 CHF	48,75	67,06	Zurigo	rialza gli obiettivi per il 2026	3/5	✓
Amplifon	12,86 EUR	8,03	15,72	Milano	prosegue acquisizione GN Hearing	3/5	=
AstraZeneca	11998,00 p.	11460,00	15542,00	Londra	l'azione è passata all'acquisto	3/5	✓
Diasorin	77,42 EUR	55,62	79,28	Milano	2° trimestre: in ripresa Usa e immunodiagnostica	3/5	=
Eli Lilly	1179,27 USD	799,57	1280,34	New York	successo per i farmaci contro obesità e diabete	3/5	=
EssilorLuxott.	146,35 EUR	139,00	320,70	Parigi	fatturato +5,7% nel 1° semestre	2/5	✗
GSK	1750,00 p.	1620,00	2268,00	Londra	2° trimestre penalizzato dalle svalutazioni	3/5	=
Medtronic	88,48 USD	73,75	105,35	New York	rifocalizzazione sui settori in crescita	3/5	✓
Merck	145,60 USD	82,49	156,45	New York	rialza le previsioni sul fatturato 2026	3/5	=
Novartis	119,10 CHF	98,50	131,32	Zurigo	due insuccessi consecutivi pesano sul titolo	3/5	=
Novo Nordisk B	255,25 DKK	228,50	401,35	Copenaghen	titolo in calo dopo gli annunci dei vertici	3/5	=
Pfizer	28,28 USD	23,67	29,02	New York	buoni risultati clinici per berobenatide (obesità)	3/5	=
Philips	21,78 EUR	21,14	27,57	Amsterdam	risultati contrastanti nel secondo trimestre	3/5	=
Recordati	53,00 EUR	44,48	53,45	Milano	accetta l'offerta a 53 euro per azione entro 23/10	2/5	✗
Roche PS	357,80 CHF	258,90	375,60	Zurigo	risultati semestrali in linea con le attese	3/5	✓
Sanofi	71,52 EUR	69,99	90,44	Parigi	2° trim. in chiaroscuro malgrado belle vendite	3/5	✓
Teva Pharma	37,09 USD	18,95	38,10	New York	l'acquisizione di Emalex pesa sul 2° trimestre	4/5	=
ENERGIA E SERVIZI ALLE COLLETTIVITÀ							
A2A	2,27 EUR	2,20	2,72	Milano	diversifica finanzia. con Euro Commercial Paper	3/5	✓
ACEA	19,95 EUR	19,59	26,44	Milano	acquista 80% Kratos in Calabria	3/5	=
Chevron	211,98 USD	146,75	217,77	New York	investimenti in Venezuela	3/5	=
EDP	4,80 EUR	3,70	4,86	Lisbona	utile 1° sem. +3%, leggermente sopra le attese	3/5	✓
EDP Renováveis	12,32 EUR	11,18	14,54	Lisbona	utile del 1° semestre in linea con le previsioni	3/5	=
Enel	8,87 EUR	8,33	10,28	Milano	acquista altri impianti solari negli Usa	3/5	=
Engie	22,75 EUR	18,92	29,53	Parigi	torna a far parte dell'Euro Stoxx 50	3/5	=
ENI	25,21 EUR	14,70	25,21	Milano	caro-carburante, annunciate altre iniziative	3/5	=
Exxon Mobil	168,94 USD	110,64	171,47	New York	gli utili beneficiano del rialzo del petrolio	3/5	=
Iberdrola	21,26 EUR	16,01	21,41	Madrid	acquisizione della finlandese Caruna	3/5	=
Iren	2,38 EUR	2,38	2,84	Milano	utile 1° sem -1%, ma si attende 2° sem in crescita	3/5	✓
Italgas	8,16 EUR	8,07	11,18	Milano	accordo per acquisire il 22,5% di Floene	3/5	=
Naturgy	29,70 EUR	24,42	30,04	Madrid	prezzi superiori alle attese	3/5	✗
Repsol	29,52 EUR	14,28	31,54	Madrid	beneficia della salita dei margini di raffinazione	3/5	=
Saipem	4,57 EUR	2,20	4,82	Milano	cessione di attività in Arabia Saudita	5/5	✗
Shell	45,04 EUR	29,66	45,04	Amsterdam	conferma dei buoni dati per il 3° trim.	3/5	=
Snam	5,61 EUR	5,14	6,81	Milano	rinnova il programma di finanziamento	3/5	=
Tenaris	25,71 EUR	14,70	27,69	Milano	margini in calo, ma cassa solida nel 1° semestre	3/5	=
Terna	9,13 EUR	8,71	10,38	Milano	concluso piano di acquisto azioni proprie	3/5	=
TotalEnergies	78,53 EUR	49,84	81,05	Parigi	aumento del dividendo del 5% nei prossimi anni	3/5	=
Veolia Envir.	31,09 EUR	28,40	37,52	Parigi	nel 1° semestre 2026 conferma la sua solidità	3/5	=
CHIMICA							
Air Liquide	169,68 EUR	141,53	180,30	Parigi	1° semestre sostenuto dall'elettronica	2/5	✓
BASF	51,68 EUR	41,59	54,74	Francoforte	2° trim. "dopato" da vendita attività rivestimento	3/5	✗
Solvay	24,98 EUR	24,26	28,86	Bruxelles	la concorrenza cinese pesa sul carbonato di sodio	3/5	=
Syensqo	79,70 EUR	43,15	82,45	Bruxelles	utile industriale potrebbe stabilizzarsi nel 2026	3/5	=
Umicore	20,98 EUR	14,25	26,50	Bruxelles	il 2° semestre 2026 sarà meno solido del 1°	4/5	=
SETTORE AUTOMOBILISTICO							
BMW	53,26 EUR	52,18	97,42	Francoforte	risultati in calo: BMW resta sotto pressione	3/5	=
Brembo	9,93 EUR	7,48	12,03	Milano	utile 2° trimestre: +30%	3/5	✗

Nome	Prezzo ⁽¹⁾ al 9/10/2026	Min. ⁽²⁾	Max.	Borsa ⁽³⁾	Commento	Rischio ⁽⁴⁾	Consiglio
CNH Industrial	11,39 USD	9,22	14,40	New York	2° trimestre: utili in calo, ricavi in crescita	3/5	✗
Ferrari	347,85 EUR	273,80	371,10	Milano	secondo trimestre in linea con le attese	3/5	=
Harley-Davidson	26,90 USD	17,19	28,45	New York	secondo trimestre con utili sopra le attese	4/5	=
Mercedes-Benz	39,59 EUR	39,02	61,93	Francoforte	resta sotto pressione in Cina	3/5	=
Michelin	33,41 EUR	26,11	35,17	Parigi	conferma gli obiettivi per il 2026	2/5	=
PACCAR	108,04 USD	93,00	138,21	Nasdaq	inizio d'anno difficile	3/5	✓
Piaggio	1,90 EUR	1,47	2,08	Milano	aumentano i veicoli venduti nel 1° semestre 2026	3/5	=
Pirelli	6,58 EUR	5,55	6,98	Milano	semestre in crescita come da attese	3/5	=
Porsche AG VZ	41,54 EUR	36,31	49,81	Francoforte	migliora la redditività	3/5	=
Renault	26,50 EUR	24,68	37,40	Parigi	prevede un calo dei margini nel 2026	4/5	✗
Stellantis	4,00 EUR	3,85	10,41	Milano	la ripresa richiederà tempo	4/5	✗
Tesla	382,70 USD	298,32	489,88	Nasdaq	il livello delle spese preoccupa	5/5	✗
Volkswagen	68,45 EUR	66,90	109,40	Francoforte	importanti costi di ristrutturazione	3/5	=
SIDERURGIA, MINERALI NON FERROSI, MINIERE							
Acerinox	17,20 EUR	11,14	18,48	Madrid	potrebbe beneficiare dei dazi negli Usa	3/5	=
Anglo American	4170,00 p.	2710,00	4306,00	Londra	vende degli attivi nel carbone	4/5	=
ArcelorMittal	57,28 EUR	32,32	67,54	Amsterdam	contabilizza onere per acciaieria in Ucraina	4/5	=
COSTRUZIONI E IMMOBILI							
Abitare In	2,80 EUR	2,58	3,08	Milano	perfezionata vendita di 14 società a Techbau	4/5	✗
Acciona	211,40 EUR	169,10	284,40	Madrid	ripensa la sua strategia nell'energia	3/5	✗
Atenor	1,02 EUR	0,99	3,05	Bruxelles	la solvibilità continua a peggiorare	4/5	✗
Buzzi	36,86 EUR	36,00	54,50	Milano	nel 1° sem. utili in calo e prospettive prudenti	3/5	✗
Covivio	42,88 EUR	42,80	62,15	Parigi	utile in crescita del 7,3% nel 1° semestre	3/5	=
Sacyr	3,88 EUR	3,57	4,92	Madrid	aumenta la diversificazione internazionale	3/5	=
Saint - Gobain	64,94 EUR	64,76	90,86	Parigi	fatturato e utile corrente in calo nel 2025	3/5	✗
INDUSTRIE E SERVIZI VARI							
Adecco	23,84 CHF	14,86	25,94	Zurigo	fatturato in salita, ma i margini restano deboli	3/5	✗
Agfa - Gevaert	0,42 EUR	0,37	0,89	Bruxelles	continua ad accumulare perdite	4/5	✗
Applied IndTech	335,38 USD	240,63	361,95	New York	supera le attese nel 4° trimestre	3/5	✓
bpost	1,12 EUR	1,10	2,34	Bruxelles	previsioni 2026 riviste al ribasso	4/5	=
CIR (ex Cofide)	0,73 EUR	0,64	0,79	Milano	deciso nuovo piano di acquisto di azione proprie	3/5	✗
D'Amico	9,04 EUR	4,14	9,12	Milano	1° sem. 2026: noli record, conti in forte crescita	4/5	=
DHL	56,00 EUR	38,37	58,62	Francoforte	rialza le previsioni per il 2026	3/5	✓
Exor	69,80 EUR	63,35	77,40	Amsterdam	1° sem.: riacquistate 1 mld di euro di azioni	3/5	=
Interpump	36,18 EUR	30,98	51,00	Milano	al 1° semestre conferma attesa di un anno piatto	3/5	=
ITT	201,37 USD	169,49	221,69	New York	2° trimestre: forte crescita con acquisizioni	3/5	=
Iveco	14,40 EUR	12,74	14,40	Milano	dal 7 settembre scattata OPA di TATA	4/5	✗
Mondi	788,00 p.	680,60	958,80	Londra	riviste al ribasso le stime	3/5	✓
Poste Italiane	24,11 EUR	19,78	29,23	Milano	avvia piano di acquisto azioni proprie	3/5	=
PostNL	0,84 EUR	0,82	1,26	Amsterdam	prospettive 2026 confermate	3/5	=
Prysmian	123,20 EUR	80,80	156,90	Milano	sale il rischio del titolo per i timori sull'AI	4/5	✓
Vallourec	17,88 EUR	15,22	27,34	Parigi	dividendo intermedio di 2,05 euro	5/5	✓
Waste Connect.	152,83 USD	149,02	178,54	New York	rialza gli obiettivi 2026	2/5	✓
MEDIA E TEMPO LIBERO							
Alphabet A	351,66 USD	236,57	402,62	Nasdaq	risultati del 2° trimestre superiori alle attese	3/5	✓
Italian Sea Group	1,10 EUR	0,74	4,97	Milano	molti interessati all'acquisto	5/5	✗
MFE	2,83 EUR	2,83	4,20	Milano	lancia lo streaming pan-europeo	3/5	=
Mondadori	2,04 EUR	1,94	2,16	Milano	utile semestrale rettificato in crescita	3/5	=
RCS MediaGroup	0,83 EUR	0,83	1,06	Milano	ricavi in aumento e margini in calo	3/5	=
Sanlorenzo	35,00 EUR	28,55	39,88	Milano	+4% ricavi primo trimestre	3/5	=
Technogym	12,86 EUR	12,11	21,78	Milano	+7,4% ricavi primo semestre	3/5	=
Walt Disney	108,05 USD	92,42	116,65	New York	lo streaming e i parchi sosterranno gli utili	3/5	✓

Nome	Prezzo ⁽¹⁾ al 9/10/2026	Min. ⁽²⁾	Max.	Borsa ⁽³⁾	Commento	Rischio ⁽⁴⁾	Consiglio
TELECOMUNICAZIONI							
Orange Belgium	22,20 EUR	18,65	22,30	Bruxelles	rialza leggermente le previsioni annuali	3/5	✗
Proximus	5,77 EUR	5,76	8,47	Bruxelles	conferma obiettivi '26 dopo 2° trim senza sorprese	3/5	✗
Telecom Italia	5,55 EUR	4,68	8,14	Milano	conclusa l'Opas, Poste ha l'85,8% del capitale	4/5	=
Telefónica	3,25 EUR	3,24	4,62	Madrid	dopo trimestre in linea, conferma gli obiettivi	3/5	✗
Verizon	41,65 USD	38,40	51,45	New York	nessuna sorpresa nei risultati del 2° trimestre	2/5	=
Vodafone Group	118,35 p.	84,38	131,75	Londra	registra buoni risultati nel 1° trimestre 2026/27	3/5	=
ALTA TECNOLOGIA							
Accenture	209,06 USD	124,44	288,54	New York	risultati 2025/26 superiori alle attese	3/5	✓
Apple	336,64 USD	245,27	341,07	Nasdaq	previsioni un po' deludenti per il 4° trim. 25/26	3/5	=
Applied Mat.	507,03 USD	209,95	723,00	Nasdaq	quest'azione sopravvalutata esce dalla selezione	4/5	✗
ASML Holding	1601,60 EUR	813,90	1721,40	Amsterdam	risultati del 2° trimestre migliori del 2026	3/5	✓
Cisco Systems	118,39 USD	67,46	130,00	Nasdaq	risultati 2025/2026 superiori alle attese	3/5	=
Corning	156,68 USD	78,03	255,69	New York	risultati in chiaroscuro nel secondo trimestre	3/5	✗
Ericsson B	95,98 SEK	77,90	127,35	Stoccolma	l'aumento dei costi pesa sui margini	3/5	=
IBM	227,13 USD	205,77	329,23	New York	avvertimento sui risultati del 2° trim. 2026	3/5	✗
Intel	104,70 USD	33,62	140,94	Nasdaq	incassate i guadagni	4/5	✗
Inwit	7,02 EUR	6,02	9,94	Milano	riviste al ribasso le stime	4/5	=
Melexis	64,55 EUR	49,86	85,80	Bruxelles	si conferma la ripresa degli ordini	3/5	✓
Meta Platforms	718,67 USD	525,72	777,59	Nasdaq	ben accolto dal mercato il suo agente AI Muse	3/5	=
Microsoft	535,07 USD	352,83	542,07	Nasdaq	nuova versione di Copilot con agente AI integrato	3/5	✓
NVIDIA	229,28 USD	165,17	239,24	Nasdaq	conta su vendite in crescita del 70% nel 2027/28	4/5	=
NXP Semic.	227,52 USD	184,19	332,67	Nasdaq	risultati record nel 2° trimestre 2026	3/5	✓
SpaceX	162,57 USD	108,27	201,80	Nasdaq	gli investimenti in AI sollevano timori	5/5	✗
Texas Instrum.	283,74 USD	153,33	332,28	Nasdaq	risultati superiori alle attese nel 2° trimestre	3/5	=

✓ acquista = mantieni ✗ vendi/aderisci all'OPA || in revisione

Il sigillo  è un sigillo di qualità assegnato da Altroconsumo Investì alle società in base a criteri finanziari e extra finanziari (criteri ESG). Il criterio ESG (Environmental, Social and Governance) consente di identificare le società che hanno una strategia di sviluppo sostenibile e che rispettano tutti gli stakeholder che partecipano al suo sviluppo (azionisti, clienti, dipendenti...). A questo criterio ESG, Altroconsumo Investì aggiunge un criterio sulla qualità finanziaria della società, ottenuto sulla base di elementi quantitativi che dipendono dal tipo di

società analizzata (società industriale, banca, assicurazione...). Un elenco esaustivo di questi criteri si trova sul nostro sito all'indirizzo www.altroconsumo.it/investi/fiscale-e-legale/metodologia.

(1) Prezzo in valuta locale (EUR = euro; CHF = franco svizzero; p. = pence; SEK = corona svedese; USD = dollaro americano), 1 CHF = 1,0744 EUR, 100 p. = 1,1813 EUR, 1 SEK = 0,0893 EUR, 1 USD = 0,8932 EUR.

(2) Prezzo di chiusura minimo e massimo nelle ultime 52 settimane.

(3) Principale Borsa di quotazione.

(4) Indicatore di rischio (da 1/5 a 5/5): maggiore è il numero, più elevato è il rischio legato all'azione. Quest'indicatore tiene conto delle fluttuazioni del prezzo dell'azione in Borsa (volatilità), della situazione finanziaria e del settore di attività dell'impresa, nonché del rispetto delle regole di corporate governance.

Quattro certificati per il tuo portafoglio

ECCO QUATTRO SOLUZIONI DI INVESTIMENTO PER INVESTIRE SU BORSE, INDICI O SETTORI CON UNA PROTEZIONE DAL RISCHIO VALUTA E UNA PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA E CEDOLE PERIODICHE FINO AL 12% ANNUO.

Altroconsumo Investi ha selezionato e consiglia quattro certificati emessi da Leonteq Securities AG (di seguito "Leonteq"). Si tratta di:

Express in EUR su iShares MSCI Taiwan Index - ETF, Russell 2000, STOXX Europe 600 Health Care Index (Isin CH1571730592), per posizionarsi su alcuni sottostanti che permettono sia di diversificare, sia di sfruttare alcuni megatrend;

Express in EUR su Bayer, Eli Lilly, Merck KGaA (Isin CH1593767044), per puntare sul settore farmaceutico;

Express in EUR su iShares MSCI Brazil - ETF e iShares MSCI South Korea Index – ETF (Isin CH1593784858), per puntare sul superciclo di materie prime e semiconduttori;

Express in EUR su Davide Campari-Milano, Enel, UniCredit (Isin CH1593784908), per puntare su Piazza Affari.

PROTEZIONE CONDIZIONATA E PROTEZIONE SUL CAMBIO

I certificati offrono una **protezione condizionata del capitale** in alcuni scenari ribassisti. Alle rispettive scadenze (vedi tabella) il rimborso è di 1.000 euro se nessun sottostante **avrà registrato una perdita pari o superiore al 40%** rispetto al *fixing iniziale*, per i certificati con Isin CH1571730592 e CH1593784858, e al **50%** rispetto al *fixing iniziale*, per i certificati con Isin CH1593784908 e CH1593767044. Tutti i **certificati proposti sono protetti dal rischio valuta**: non si subiscono perdite dovute a un deprezzamento delle valute in cui sono denominati i sottostanti (se diverse dall'Euro) e non si beneficia di un eventuale loro apprezzamento.

LE CEDOLE MENSILI

Tutti e quattro i certificati offrono un rendimento potenziale interessante attraverso una rendita periodica, con cedole mensili condizionate. Ogni mese, nel giorno di osservazione della cedola, la cedola viene pagata se tutti i sottostanti hanno perso meno del **50%** rispetto al *fixing iniziale*, per i certificati con Isin CH1593784908 e CH1593767044, che possono pagare **fino al 12%** lordo annuo (pari all'1% mensile lordo), e del **40%** rispetto al *fixing iniziale*, per i certificati con Isin CH1571730592 e CH1593784858, che possono pagare cedole **fino**, rispettivamente, al **10%** e al **12% annuo lordo**. Le cedole sono **compensabili** fiscalmente con eventuali minusvalenze pregresse in quanto redditi diversi. È presente, infine, l'**effetto memoria**: le cedole eventualmente non pagate saranno potenzialmente liquidate cumulativamente e posticipatamente nel mese in cui si verificherà la condizione per il pagamento delle cedole.

RISCHI

Per i 4 certificati, nello scenario negativo, il valore di rimborso sarà pari al prezzo di emissione moltiplicato per la *performance* del peggiore tra i sottostanti (per *performance* si intende il rapporto tra il livello di *fixing* finale e il livello di *fixing* iniziale, in questo caso considerati per il sottostante con la performance peggiore di ciascun certificato). Per esempio,

se il livello a scadenza di uno dei sottostanti fosse pari al 40% del rispettivo *fixing* iniziale (corrispondente quindi a una perdita del 60% rispetto al livello iniziale), **il certificato rimborserebbe** un importo pari a $1.000 \text{ EUR} \times 40\% / 100\% = 400 \text{ EUR}$. Oltre al rischio mercato appena menzionato, è **presente** anche il **rischio emittente** (rischio che l'emittente del certificato sia insolvente e non sia in grado di pagare le cedole o rimborsare il capitale a scadenza). Nel caso del *certificate* con Isin CH1593784858, il rischio emittente è **significativamente ridotto**, in quanto emissione con TCM ("Triparty Collateral Management", Gestione Tripartita del Collaterale) – per approfondire si veda [qui](#).

DISCLAIMER

Questo documento è a solo scopo promozionale e non costituisce ricerca o consulenza all'investimento. Non costituisce neppure una raccomandazione per l'acquisto di strumenti finanziari né un'offerta o una sollecitazione di un'offerta. Gli strumenti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. I certificati sono anche soggetti al rischio emittente. Prima di prendere una decisione finale sull'investimento, si prega di consultare il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (*Final Terms*) e il Documento contenente le informazioni chiave (*KID*) dei prodotti.

Tutta la documentazione relativa al prodotto è disponibile a questi link:

<https://certificati.leonteq.com/isin/CH1593784858>,

<https://certificati.leonteq.com/isin/CH1571730592>;

<https://certificati.leonteq.com/isin/CH1593767044>;

<https://certificati.leonteq.com/isin/CH1593784908>.

Il valore del prodotto è soggetto a fluttuazioni e non è possibile escludere l'evenienza di perdite parziali o anche totali del capitale originariamente investito. Tutti i rendimenti indicati sono lordi secondo la misura della tassazione in vigore al momento dell'emissione. Per i prodotti emessi da Partner terzi, il Prospetto di Base viene approvato di volta in volta dall'Autorità del paese di riferimento e notificato alla CONSOB in Italia. Vorrete verificare sul sito di Leonteq le relative autorizzazioni concesse. In caso di certificati con cedola condizionata, i rendimenti delle cedole indicati nel presente documento devono ritenersi condizionati al rispetto delle barriere cedolari alle rispettive date di osservazione; qualora tali condizioni non si avverassero, la cedola non verrà pagata, ma potrebbe essere eventualmente accantonata e pagata successivamente grazie al c.d. "effetto memoria", se presente. Per tutti i certificati è prevista l'opzione di rimborso automatico (*autocallability*): condizioni e date variano a seconda dei prodotti – si veda tabella per i riferimenti da visionare.

FIXING, SCADENZE E RIFERIMENTI			
ISIN	Fixing Iniziale	Scadenza	Condizioni Autocall
CH1571730592	18/08/2026	14/08/2028	DISPONIBILI QUI
CH1593767044	17/08/2026	13/08/2029	DISPONIBILI QUI
CH1593784858	11/09/2026	11/09/2028	DISPONIBILI QUI
CH1593784908	14/09/2026	10/09/2029	DISPONIBILI QUI

TASSI & VALUTE DI ALBERTO CASCIONE

Tassi e inflazione: banche centrali caute

Fed e Bce senza impegni preventivi, l'India alza i tassi e la Polonia attende. L'inflazione rallenta in Turchia, mentre in Norvegia e Messico risale.

I TASSI. La corsa, al rialzo, dei rendimenti si è presa una pausa e, in alcuni casi, si sono visti leggeri cali. Il rendimento del decennale americano ha, infatti, chiuso la settimana al 5,24% (-0,04%). C'è stato un calo dello 0,03% per il rendimento del decennale italiano, mentre quello del *Bund* tedesco è salito dello 0,03% (quindi lo *spread* è sceso dello 0,06%). Tassi fermi invece in Norvegia e in Cina. È giunto al termine il rialzo dei rendimenti? Una settimana interlocutoria, soprattutto dopo mesi di corsa dei tassi, è più che fisiologica e, soprattutto, poco significativa.

LE VALUTE. Ancora una volta la settimana ha visto un euro debole nei confronti di molte delle valute presenti nei nostri portafogli. Con la sola eccezione di franco svizzero (-0,4%), rupia indiana (-0,3%) e *zloty* polacco (-0,1%), in tutti gli altri casi le divise estere hanno, infatti, guadagnato terreno nei confronti dell'euro: *real* brasiliano +4,5%, corona norvegese +1,1%, peso messicano +0,9%, dollaro australiano +0,8%, rupia indonesiana +0,6%, *yuan* cinese +0,4%, dollaro Usa + 0,2% e lira turca +0,1%.

IL CONTESTO. Le Banche centrali affrontano sfide inflazionistiche diverse, accomunate dall'esigenza di preservare la stabilità dei prezzi in un contesto globale di forte incertezza. Nelle economie avanzate, i verbali di **Fed** e **BCE** mostrano il sostegno unanime ai rialzi decisi a settembre (+0,25%). La *Fed*, con un'economia solida e rischi inflazionistici concreti, ritiene che un ulteriore aumento entro fine anno possa essere necessario se i dati indicheranno pressioni inflazionistiche persistenti; la BCE punta al ritorno al 2%, dopo lo *shock* energetico e le tensioni geopolitiche. Entrambe evitano, però, impegni preventivi sul futuro dei tassi e decideranno riunione per riunione, in base ai dati disponibili.

Tra gli emergenti, la Banca centrale **indiana** ha alzato i tassi dello 0,25% al 5,5%, primo rialzo in quasi quattro anni, per via di rupia debole, costi d'importazione più alti e rischio di monsoni deboli, che potrebbero spingere i prezzi alimentari; la Banca lascia intendere ulteriori rialzi dei tassi, ma la crescita per l'anno fiscale 2026-2027 è stimata comunque al 7,1%. La **Polonia** ha invece lasciato il tasso al 3,75% per il settimo mese consecutivo, grazie al calmierato governativo sui carburanti, ma i mercati prevedono un ritorno ai rialzi già da novembre per evitare che l'inflazione sfugga di mano. Parlando di carovita, in **Norvegia** l'inflazione sale al 3,4% (3,3% ad agosto), con quella di fondo, cioè al netto di energia e alimentari, stabile al 3%. In **Turchia** scende al 29,7% dal 31,5%, quarto calo consecutivo, e crescono le attese di un taglio dei tassi. In **Messico** sale al 3,45% dal 3,26%, meno delle attese, ma quella di fondo scende al 3,75%: *Banxico* mantiene i tassi al 6,5%, in attesa di segnali su aspettative, cambio e crescita.

COSA CI ASPETTA QUESTA SETTIMANA. A livello macroeconomico il dato più importante in assoluto, seppur in una settimana relativamente povera da questo punto di vista, è quello sull'**inflazione Usa**. Venerdì 16 si saprà il livello delle cedole minime garantite del **BTP Valore**. Puoi approfondire questi temi, e gli altri che domineranno la settimana di Borsa, ascoltando il nostro *podcast*: www.altroconsumo.it/investi/podcast-1210. ●

TOP & FLOP GLOBALI

Real brasiliano: +4,5%, dovuto ai risultati elettorali.

Franco svizzero: -0,4%, a causa dei dati macro settimanali.

COME SONO ANDATI I PRODOTTI

iShares Eu Govt Bond 5-7y: +0,1%
Xtrackers iBoxx Corp Bd Yld: +0,4%
Man Euro Corp Bd D EUR Acc: 0%
Amundi floating rate: +0,1%
Xtrackers II HY Corp. Bond: +0,3%
Nordea 1 European HY: 0%
Vanguard USD Trea. Bond: +0,7%
Xtrackers II US Tre. 1D: +0,7%
iShares \$ HY Corp Bond: +0,8%
UBAM Global High Yield Sol.: +0,3%
Spdr BI 1-10y Us Cor Bond: +0,8%
iShares China CNY Bond: +1%
Nordea Norwegian bond: +1,2%

Spunti per gli obbligazionisti: tempismo contro opportunismo

Il grande tema dei rendimenti obbligazionari continua a tenere banco: i tassi si sono alzati molto e i prezzi dei *bond* sono scesi molto, destando timori tra gli investitori e portando in perdita gli investimenti obbligazionari, sia in singoli titoli, sia tramite prodotti di risparmio gestito. È anche vero che i rendimenti offerti già sulle scadenze brevi – parliamo di due o tre anni, ma è possibile spingersi anche fino a cinque – sono interessanti come non lo erano ormai da diversi anni. Vale quindi la pena posizionarsi e comprare obbligazioni con queste durate, perché, portate a scadenza, consentono di ottenere rendimenti di assoluto interesse.

È possibile che i rendimenti salgano ancora, e dunque che la salita non sia finita? Può assolutamente succedere. Ma, ragionando su un arco di due, tre, quattro

o cinque anni, ci sarà anche la fase in cui i rendimenti scenderanno e le opportunità sul mercato potrebbero risultare meno remunerative rispetto a quelle attuali. Anche con le obbligazioni, insomma, non bisogna commettere l'errore di aspettare per acquistare sui minimi dei prezzi, che corrispondono ai massimi dei rendimenti. Comprare sui minimi non solo è difficile, ma è praticamente impossibile e rischia anche di far perdere occasioni interessanti: quando si decide finalmente di entrare, infatti, ci si può accorgere che il periodo dei tassi elevati è già passato, perché la volatilità dei mercati è tale che bruschi e repentini capovolgimenti di fronte non possono escludersi. In quest'ottica consigliamo un nuovo sbarco in Borsa, rappresentato da **Schatz Fx 3% 13/12/28 Eur** (99,65; *Isin DE000BU22155*), che si aggiunge alla lista dei titoli già in acquisto.

✓ LE MIGLIORI SOLUZIONI OBBLIGAZIONARIE DI QUESTA SETTIMANA

INVESTIRE TRAMITE ETF (O ALTRI PRODOTTI)

Posta di portafoglio	Nome del prodotto	Tipo	Codice Isin	Paga dividendi?	Quando ti paga i dividendi (1)	Prezzo	Devi comprare almeno...
Bond euro	Ishares Eu Govt Bond 5-7y Dist	Etf	IE00B4WXJG34	Sì	Luglio	137,59 €	1 quota
Societario euro	Xtrackers iBoxx Corp Bd Yld Plus 1D	Etf	IE00BYPH736	Sì	Feb/Ago	14,71 €	1 quota
	Man Euro Corp Bd D EUR Acc	Fondo	IE000JM1MJ59	No	-	132,14 €	1.000 euro (*)
	Amundi Floating Rate Euro Corporate	Etf	LU1681041114	No	-	113,39 €	1 quota
Alto rendimento in euro	Xtrackers II High Yield Corp. Bd 1D	Etf	LU1109942653	Sì	Feb/Giu/Ago/Nov	15,40 €	1 quota
	Nordea 1 European High Yield Opp. BD	Fondo	LU2124061800	No	-	157,84 €	50 euro (**)
Titoli di Stato in dollari Usa	Vanguard USD Treasury Bond Dis	Etf	IE00BZ163M45	Sì	Ogni mese	18,33 €	1 quota
	Xtrackers II US Treasuries 1D	Etf	LU0429459356	Sì	Feb/Giu/Ago/Nov	165,93 €	1 quota
Alto rendimento in dollari Usa	iShares \$ High Yield Corp Bond	Etf	IE00B4PY7Y77	Sì	Mag/Nov	81,82 €	1 quota
	UBAM Global High Yield Solution RC	Fondo	LU0569864480	No	-	257,04 \$	150 euro (***)
Societario Usa	Spdr BI 1-10y Us Cor Bond Ucits	Etf	IE00BYV12Y75	Sì	Feb/Mag	25,76 €	1 quota
Bond yuan cinesi	iShares China CNY Bond ucits	Etf	IE00BYPC1H27	Sì	Giu/Dic	5,14 €	1 quota
Bond corone norvegesi	Nordea 1 Norwegian Bond BP EUR	Fondo	LU0173781559	No	-	21,58 €	50 euro (**)

INVESTIMENTI EXTRA PORTAFOGLIO

Speculativo – Emergenti	Invesco Emerging Mkts Usd Bond	Etf	IE00BF51K132	Sì	Mar/Giu/Sett/Dic	14,05 €	1 quota
Speculativo – Fallen Angels	Invesco Us Hiy Fallen Angels	Etf	IE00BD0Q9673	Sì	Mar/Giu/Sett/Dic	18,482 €	1 quota
Speculativo – CLO	Janus Henderson Tabula Eur Aaa Clo	Etf	LU2941599081	No	-	10,54 €	1 quota

INVESTIRE TRAMITE SINGOLE OBBLIGAZIONI

Posta di portafoglio	Titolo	Cedola	Scadenza	Isin	Affidabilità	Prezzo	Rendimento (2)	Investimento minimo (euro)
Titoli di Stato in dollari Usa	Bei	1,75%	15/03/2029	US298785JR84	Eccellente	93,07	4,09%	842
Titoli di Stato in dollari Usa	US Treasury	6,125%	15/08/2029	US912810FJ26	Ottima	103,23	3,99%	957
Societario euro	DT Intl Fin	3,25%	17/01/2028	XS0875797515	Discreta	100,04	1,95%	1.020
Societario euro	Mediobanca	2,1%	25/05/2028	IT0005493652	Sufficiente	97,19	2,94%	979
Societario euro	Puoi acquistare anche il bond a tasso variabile che trovi qui: www.altroconsumo.it/investi/nuova-obbligazione-db							
Bond zona euro	Scegli liberamente tra le obbligazioni dei diversi Stati (Italia, Francia, Germania, Spagna, Portogallo...) o sovranazionali (Bei, Esm, Efsf...) e con scadenze diverse - con consiglio "ACQUISTA" sul sito, ma con una regola: ogni emittente deve pesare al massimo il 5% del tuo portafoglio, non di più. Questo vale per qualsiasi emittente (per i titoli di Stato italiano devi considerare insieme BTp, BoT...).							

QUESTA È SOLO UNA SELEZIONE INDICATIVA DEI BOND ALL'ACQUISTO: SUL SITO NE TROVI CIRCA 260 DA ACQUISTARE NELLE DIVERSE VALUTE

Fondi, Etf e Etn non hanno scadenza, devi rivenderli per riavere il capitale e il rendimento non è noto in anticipo. **Prezzo:** per Etf e bond prezzo di Borsa al venerdì, per i fondi ultima quotazione in Lipper. (1) Le date dei dividendi di Etf e fondi sono quelle in cui storicamente è stato pagato, ma può essere staccato in un mese diverso o non essere staccato affatto. (2) Il rendimento è annuo considerando tasse e commissioni dello 0,5%. L'investimento minimo tiene conto di rateo, tasse. Il fondo lo acquisti su Fundstore oppure Fondionline. (*) 1.000 euro su Fundstore, 1.050 euro su Fondionline. (**) 50 euro su Fundstore, 150 su Fondionline. (***) 150 euro su Fondionline, 1.000 euro su Fundstore.

Investire la liquidità: Crédit Agricole offre il 4% per 4 mesi, conviene?

Anche Crédit Agricole si è accodata alla “moda del 4%”, e rilancia sui conti deposito offrendo il 4% annuo lordo per il vincolo a 4 mesi, mentre scegliendo 6 mesi il tasso scende al 3%. Attenzione: il 4% è un tasso annuo. Su 10.000 euro vincolati per quattro mesi, il guadagno è quindi di circa 133 euro lordi, poco meno di 99 euro dopo la tassazione del 26%, prima di considerare l'imposta di bollo. Per accedere all'offerta serve un conto corrente ordinario *Crédit Agricole*. Il deposito è riservato ai nuovi clienti, o ai già clienti che portano nuova liquidità proveniente da altre banche, accreditata sul conto nei 30 giorni precedenti il versamento. Si parte da un minimo di 5.000 euro e la giacenza complessiva può arrivare fino a 500.000 euro. Non ci sono spese di

apertura o di gestione. Gli interessi vengono accreditati alla scadenza direttamente sul conto corrente *Crédit Agricole* di appoggio, al netto della ritenuta fiscale. Nei sei mesi successivi all'apertura, inoltre, è possibile aggiungere nuova liquidità, oppure aprire gratuitamente un altro conto deposito. Per ora l'offerta non ha una data di scadenza prestabilita: durata e tassi restano validi fino a revoca. Va inoltre considerato il plafond disponibile, pari a 300 milioni di euro per il vincolo a quattro mesi e a 150 milioni per quello a sei mesi, esaurito il quale la banca ha tutto il diritto di revocare l'offerta. Si tratta oggi dell'offerta più conveniente tra i vincolati della durata di 4 mesi e per questo motivo la trovi qui in tabella.

✓ IL MEGLIO DELLA SETTIMANA PER INVESTIRE LA TUA LIQUIDITÀ		
INVESTIRE 20.000 EURO PER 3 MESI IN CONTI DEPOSITO LIBERI		
Conto corrente BBVA di <i>BBVA</i>	4% lordo (2,96% netto)	Conto corrente. Offerta sottoscrivibile fino all'11/12. Tasso promozionale per i primi 6 mesi. In seguito, verrà riconosciuto un tasso parametrato alla remunerazione dei depositi Bce. Il periodo promozionale è calcolato dal giorno di apertura. Il bollo di legge è a carico tuo. Per info.: https://www.bbva.it/persona.html (1)
Conto Arancio di <i>ING Direct</i>	4% lordo (2,96% netto)	Conto deposito libero. Offerta valida per chi richiede l'apertura di Conto Corrente Arancio fino al 2/11, accreditando stipendio o pensione entro il 30/11. Tasso valido per 12 mesi dall'attivazione fino a 200.000 euro. Il bollo di legge è a carico tuo. Per info.: www.ing.it/conto-arancio/conto-deposito-online.html (1)
INVESTIRE 10.000 EURO PER 3 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
Conto Deposito 3 mesi di <i>MeglioBanca</i>	3% lordo (2,22% netto)	Conto deposito vincolato. Importo minimo 5.000 euro. Il bollo è a carico tuo. Puoi chiedere il rimborso anticipato con preavviso di 33 giorni. Si apre online. Per info.: 800 324 398 o https://www.megliobanca.it/ .
INVESTIRE 10.000 EURO PER 4 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
Conto Deposito 4 mesi di <i>Crédit Agricole</i>	4% lordo (2,96% netto)	Conto deposito vincolato. Riservato a nuovi e già clienti che apportino nuova liquidità. Offerta vincolata al possesso di un conto corrente ordinario <i>Crédit Agricole</i> . Importo minimo vincolabile 5.000 euro. Il bollo è a carico tuo. Per informazioni: www.credit-agricole.it/privati/investimenti/conto-deposito (1)
INVESTIRE 10.000 EURO PER 6 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
Credem deposito Più 6 mesi di <i>Credem</i>	4% lordo (2,96% netto)	Conto deposito vincolato riservato ai correntisti. Importo minimo 5.000 euro. Si applica esclusivamente a somme considerate nuova liquidità. Il bollo di legge è a carico tuo. Si apre solo in filiale. Per informazioni: 800/27.33.36, oppure https://www.credem.it/ .
Deposito a Tempo 6 mesi di <i>Banca Mediolanum</i>	4% lordo (2,96% netto)	Conto deposito vincolato. Offerta riservata ai nuovi e già correntisti Mediolanum che apportano nuova liquidità. Minimo 100 euro. Il bollo è a carico tuo. Per informazioni: www.bancamediolanum.it (1)
Ioinpiù 6 mesi di <i>Banca Popolare del Cassinate</i>	4% lordo (2,96% netto)	Conto deposito vincolato. Minimo 5.000 euro. Il bollo è a carico tuo. Non è previsto lo svincolo anticipato. Si può aprire online. Per informazioni: 800/588.999 o https://www.ioinbanca.it/conto-deposito/ .
INVESTIRE 10.000 EURO PER 9 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
Extraclick online 9 mesi di <i>Extra Banca</i>	2,9% lordo (2,15% netto)	Conto deposito vincolato. Importo minimo 5.000 euro. Il bollo di legge è a carico della banca. Si apre online. Per informazioni: 02/27.727.610, oppure www.extrabanca.com/privati-2/risparmio/extraclick/ .
INVESTIRE 10.000 EURO PER 12 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
Rendimax vincolato 1 anno di <i>Banca Ifis</i>	4% lordo (2,96% netto)	Conto deposito vincolato. Gli interessi sono corrisposti in via posticipata. Minimo 1.000 euro. Il bollo di legge è a carico tuo. Si apre online. Per info.: 800/522.122 o www.bancaifis.it/privati/conto-deposito/ .
INVESTIRE 10.000 EURO PER 18 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
ContoTe 18 mesi di <i>Tyche bank</i>	3,6% lordo (2,66% netto)	Conto deposito vincolato. Importo minimo 10.000 euro. Il bollo di legge è a carico della banca. Non prevede la possibilità di svincolo anticipato. Si apre online. Per informazioni: 800/760.698 o https://www.contote.it/ .
INVESTIRE 10.000 EURO PER 24 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
ContoTe 24 mesi di <i>Tyche bank</i>	3,65% lordo (2,7% netto)	Conto deposito vincolato. Importo minimo 10.000 euro. Il bollo di legge è a carico della banca. Non prevede la possibilità di svincolo anticipato. Si apre online. Per informazioni: 800/760.698 o https://www.contote.it/ .
INVESTIRE 10.000 EURO PER 36 MESI IN CONTI DEPOSITO VINCOLATI		
ContoTe 36 mesi di <i>Tyche bank</i>	3,45% lordo (2,55% netto)	Conto deposito vincolato. Importo minimo 10.000 euro. Il bollo di legge è a carico della banca. Non prevede la possibilità di svincolo anticipato. Si apre online. Per informazioni: 800/760.698 o https://www.contote.it/ .

Dati al 9/10/26. Le condizioni dei prodotti possono cambiare in qualsiasi momento. Consulta il nostro sito qui <https://www.altroconsumo.it/investi/conti-deposito>. (1) Se apri il conto cliccando su questo link, Altroconsumo Edizioni potrebbe ricevere una commissione dalla banca. Questo contributo, insieme alle altre fonti di finanziamento, sostiene le nostre attività a tutela dei consumatori, senza alcun costo aggiuntivo per te.

FONDI E ETF

C'è un nuovo cambio di portafoglio

E arriva dopo un settembre tutto sommato tranquillo, tranne che per Istanbul.

Il rialzo dei tassi ha penalizzato i bond in euro (-2,1%), in dollari Usa (-2,3%, ma -0,1% in euro). In calo pure quelli norvegesi (-0,8%, col -0,3% della corona). Bene quelli cinesi (+0,2%, ma grazie allo yuan si arriva a +2,7%).

Per i consigli settoriali vedi www.altroconsumo.it/investi/settori-10-26.

CAMBI DI CONSIGLIO

Usciamo dalla Borsa turca: per il buon padre di famiglia *Amundi Msci Turkey* (47,77 euro; Isin LU1900067601) passa da *acquista* a *vendi*. Lo speculatore, ora che la Borsa è calata molto, può valutare, invece, una scommessa sul fatto che Msci non rimandi Istanbul ad ulteriori esami e che alla fine questa Borsa rimbalzi (ma c'è il rischio che, invece, *Msci* la metta sotto osservazione per eventuali cambi nei suoi indici e che le cose peggiorino e l'Etf perda di più). Per i nuovi acquisti su Londra puoi scegliere *iShares Core Ftse 100* (10,28 GBP ; IE0005042456) o *Amundi Core Ftse 100* (19,48 GBP; LU1650492173). Erano entrambi passati da *acquista* a *vendi* nel n° 1593 (febbraio 2025). In alternativa *Amundi UK Equity All Cap* (15,05 GBP; LU1781541096) quotato su *Xetra* amplia la visuale d'investimento.

A settembre nonostante il rialzo dei tassi le Borse non si sono spaventate e la tecnologia (+6,8% a livello mondiale, in euro, dividendi inclusi) è volata. Le Borse mondiali hanno messo su lo 0,6%, spinte da quella Usa (+1,6%) che però deve tutto a un dollaro tonico (+2,3%). L'Eurozona ha perso il 2,4%, Londra l'1,7% e Zurigo il 3,1%. Sono andate bene Varsavia (+3,1%), San Paolo del Brasile (+6,4%) e Tokyo (+3%). In rosso abbiamo: Messico (-4,2%), India (-4,3%), Indonesia (-5,4%) e le Piazze cinesi (-0,8%). Molto male è andata alla Turchia (-18,2%), perché alcuni fondi si sono trovati a corto di liquidità: erano molto concentrati su pochi titoli e hanno avuto difficoltà a venderli. Hanno quindi bloccato i riscatti, scatenando il panico. Autorità e Banca centrale sono intervenute immettendo liquidità per evitare vendite forzate e contagi. Alcuni fondi sono stati chiusi, ci sono stati degli arresti, ma molti investitori rischiano di non recuperare i soldi. È una brutta notizia per la Turchia, già sotto la lente di Msci per trasparenza e governance. Se con la revisione degli indici di novembre non vedrà progressi sufficienti, Msci potrebbe avviare una consultazione sul trattamento del mercato turco. Già oggi può ridurre il peso di singole società nei suoi indici o escluderle. Un eventuale successivo declassamento dell'intero mercato costringerebbe poi i fondi che replicano gli indici dei Paesi emergenti a vendere le azioni turche. Per il **portafoglio Dinamico** il modello ci dice di comprare attività in *rand* sudafricani riducendo la Turchia. Sul Sudafrica siamo scettici, ma le simulazioni mostrano che, se rinunciassimo al *rand*, entrerebbero in gioco azioni britanniche per il 5% e pure un po' di svedesi, anziché azioni turche. È segno che alcuni mercati sviluppati stanno tornando a essere competitivi. Considerata la situazione della Turchia e per evitare di restare col cerino in mano se Msci dovesse penalizzarla, sostituiamo Istanbul con la Borsa di Londra in questo portafoglio. A lato vedi cosa fare coi prodotti consigliati. Per il **portafoglio Equilibrato** il modello dice di inserire azioni sudafricane e di aumentare i bond societari Usa, riducendo *bond* norvegesi e azioni polacche. Vista l'attuale incertezza, preferiamo tenere l'esposizione ai *bond* norvegesi, mentre Varsavia ci ha dato soddisfazioni e non vediamo ragioni per ridurla. Abbiamo poi un'esposizione elevata al dollaro Usa e preferiamo non aumentarla. Per il **portafoglio Difensivo** il modello propone più Borse emergenti, ma preferiamo non aggiungere rischi. Con l'aumento della differenza tra i tassi cinesi e quelli del resto del mondo ci sarebbe poi da ridurre l'esposizione ai bond in yuan, ma non abbiamo fretta di venderli, anche perché sembrano probabili nuovi tagli dei tassi in Cina. ●

I NOSTRI PORTAFOGLI DOPO I CAMBIAMENTI DI QUESTO MESE

	Obbligazioni								Azioni									
	Alto ren. in		Titoli di Stato in				Societarie in		Usa	Australia	Brasile	Cina	India	Indonesia	Messico	Polonia	Svizzera	Gran Bretagna
	USD	euro	USD	euro	CNY	NOK	USD	euro										
Difensivo	5%	5%	20%	25%	5%	5%	5%	10%	5%			5%				5%	5%	
Equilibrato	5%	5%	25%			5%	10%		15%		5%	10%	5%	5%	5%	5%		
Dinamico	5%	5%	10%			5%	5%		25%	5%	5%	10%	5%	5%	5%	5%		5%

In grassetto i cambiamenti: la Borsa di Londra sostituisce quella turca.

Tipo	Nome	Codice ISIN	Div.	Distributore preferito	TER (%)	Valore al 30/09/2026	Rendimento (%) in EUR				Posizionamento del fondo all'interno della sua categoria	
							1 mese	1 anno	3 anni	5 anni		
Azionari INTERNAZIONALI		Acquista IE00BZ02LR44, IE00B4X9L533 e IE00BYM11H29. Mantieni (dal n° 1591) IE000BI80T95 e (dal n° 1462) LU0552385295.										
ETF	Amundi DJ Glob. Titans 50	FR0007075494	Si	Borsa Italiana	0,50	110,87 EUR	3,1	23,8	24,0	16,1	94	Eccellente
ETF	Hsbc Msci World Ucits Etf	IE00B4X9L533	Si	Borsa Italiana	0,15	49,25 USD	0,7	19,3	18,7	12,5	94	Eccellente
ETF	Ubs Msci Acwi SF	IE00BYM11H29	No	Borsa Italiana	0,21	263,58 USD	1,1	20,7	18,9	12,0	94	Eccellente
ETF	Xtrackers Msci World	LU0274208692	No	Borsa Italiana	0,45	156,17 USD	1,0	19,1	18,5	12,3	93	Eccellente
ETF	Amundi Msci world	LU1681043599	No	Borsa Italiana	0,38	697,44 EUR	1,0	18,8	18,2	12,1	92	Eccellente
ETF	iShares MSCI World	IE00B0M62Q58	Si	Borsa Italiana	0,50	104,41 USD	0,6	18,8	18,2	12,1	92	Eccellente
ETF	Xtrackers MSCI World ESG	IE00BZ02LR44	No	Borsa Italiana	0,20	56,73 USD	1,0	17,4	18,1	11,9	91	Eccellente
FND	Ubs eq. S gl h div P -acc	LU0611173427	No	Fondionline	1,60	383,32 USD	1,0	33,8	17,2	13,2	88	Buono
ETF	iShares Ageing Populat.	IE00BYZK4669	No	Borsa Italiana	0,40	10,35 USD	-3,9	17,9	15,2	6,8	76	Buono
FND	SEB Global Focus C (USD)	LU0030158231	No	Fundstore	1,55	8,12 USD	0,4	4,0	10,3	6,8	74	Buono
FND	MS Global opp. fund A	LU0552385295	No	Fundstore	1,83	164,21 USD	-0,5	1,6	15,7	4,6	64	Nella media
ETF	Xtrackers LPX Private Eq.	LU0322250712	No	Borsa Italiana	0,70	107,73 EUR	-10,2	-16,1	4,2	2,1	59	Nella media
ETF	Amundi Core Msci World	IE000BI80T95	No	Borsa Italiana	0,12	183,02 USD	1,1	19,3	—	—	—	—
Azionari ITALIA		Non acquistare fondi o Etf che investono in azioni italiane. Acquista semmai singole azioni che trovi consigliate alle pagg. 4-7.										
ETF	Amundi Ftse Mib	FR0010010827	Si	Borsa Italiana	0,35	52,55 EUR	-2,3	25,0	27,5	20,0	96	Eccellente
FND	Fideuram Italia R	IT0000388147	No	Banca Fideuram	1,93	130,63 EUR	-1,5	23,9	26,3	18,8	92	Eccellente
ETF	Amundi Italy MIB ESG	LU1681037518	No	Borsa Italiana	0,18	125,81 EUR	-2,6	22,6	26,4	19,1	85	Buono
Azionari AREA EURO		Dal n° 1458 non investiamo nell'Eurozona. Preferiamo una diversificazione mondiale. Acquista semmai singole azioni che trovi consigliate alle pagg. 4-7.										
ETF	Amundi Msci Emu	LU1646360971	Si	Borsa Italiana	0,12	82,59 EUR	-1,9	17,0	17,8	11,0	90	Eccellente
ETF	Invesco euro stoxx 50	IE00B60SWX25	No	Borsa Italiana	0,05	163,77 EUR	-2,2	16,2	17,6	12,2	90	Eccellente
ETF	Ubs Msci Emu soc resp	LU0629460675	Si	Borsa Italiana	0,20	141,53 EUR	-2,1	9,1	14,1	6,4	65	Nella media
Azionari EUROPA		Questi prodotti uniscono l'investimento su più Borse europee (Londra, Eurozona, Zurigo, Stoccolma) in un prodotto solo. Non acquistarli, acquista semmai singole azioni che trovi consigliate alle pagg. 4-7.										
ETF	iShares Core Msci Europe	IE00B4K48X80	No	Borsa Italiana	0,12	102,98 EUR	-3,0	16,8	15,1	10,2	94	Eccellente
ETF	iShares MSCI Europe SRI	IE00B52VJ196	No	Borsa Italiana	0,20	76,26 EUR	-3,3	11,2	8,8	4,9	76	Buono
Azionari GRAN BRETAGNA		Questa settimana la Borsa di Londra torna nel nostro Portafoglio Dinamico. Acquista iShares CoreFtse100, o Amundi Core Ftse 100, o Amundi UK Equity All Cap, vedi pag. 12.										
ETF	iShares CoreFtse100 Ucits	IE0005042456	Si	Borsa Italiana	0,07	10,28 GBP	-1,8	19,4	16,0	12,3	99	Eccellente
ETF	Amundi Core Ftse 100	LU1650492173	No	Borsa Italiana	0,14	19,48 GBP	-1,8	19,4	16,1	12,3	98	Eccellente
ETF	Ubs Ftse 100	LU0136242590	Si	Borsa Italiana	0,21	97,63 GBP	-1,8	19,2	15,9	12,2	98	Eccellente
ETF	Amundi UK Equity All Cap	LU1781541096	Si	Xetra	0,04	15,05 GBP	-1,8	18,9	15,9	11,3	96	Eccellente
ETF	iShares UK Dividend	IE00B0M63060	Si	Borsa Italiana	0,40	10,04 GBP	-1,5	26,2	21,9	13,2	89	Buono
FND	Invesco UK Equity	LU1775979708	Si	Fundstore	1,78	14,77 GBP	-1,7	19,4	13,5	12,2	80	Buono
Azionari SVIZZERA		Zurigo è tornata nel nostro portafoglio difensivo nel n° 1667. Puoi acquistare UBS Msci Switzerland 20/35 (Isin LU0977261329).										
ETF	Ubs Msci Switzerl. 20/35	LU0977261329	No	Borsa Italiana	0,20	32,88 CHF	-3,7	14,9	10,6	7,5	88	Buono
ETF	Xtrackers Switzerland	LU0274221281	Si	Borsa Italiana	0,30	143,17 CHF	-3,8	15,5	10,5	7,8	85	Buono
Azionari POLONIA		Dal n° 1593 puoi acquistare la Borsa polacca con il prodotto indicato qui sotto. La Borsa polacca è presente con un 5% in tutti quanti i nostri portafogli.										
ETF	iShares Msci Poland	IE00B4M7GH52	No	Xetra	0,74	42,58 USD	4,6	52,9	39,4	17,7	—	—
Azionari EMERGENTI EUROPA		L'Etf qui sotto è quotato a Milano e investe in più Paesi, ma la Polonia ha un peso rilevante. Vedi n° 1595. Può essere una soluzione di seconda scelta rispetto a iShares Msci Poland se non hai accesso a Xetra.										
ETF	Amundi Msci East EU ex Ru	LU1900066462	No	Borsa Italiana	0,50	48,20 EUR	1,2	50,0	37,4	18,2	100	Eccellente
Azionari AMERICA		Il peso delle azioni Usa va dal 5% nel portafoglio Difensivo al 25% del portafoglio Dinamico. Investisci con IE00B3YCGJ38, IE0031442068, LU0496786574 o IE00B3XXRP09.										
ETF	Amundi Core S&P 500 D	LU0496786574	Si	Borsa Italiana	0,05	69,56 EUR	1,9	19,6	19,9	14,1	97	Eccellente
ETF	Hsbc S&P 500	IE00B5KQNG97	Si	Borsa Italiana	0,09	77,26 USD	1,6	19,4	19,7	13,9	97	Eccellente
ETF	Invesco S&P 500 Etf	IE00B3YCGJ38	No	Borsa Italiana	0,05	15,38 USD	1,9	19,6	19,9	14,1	97	Eccellente
ETF	iShares core S&P 500 Ucit	IE0031442068	Si	Borsa Italiana	0,07	76,17 USD	1,6	19,4	19,7	13,9	97	Eccellente
ETF	Vanguard S&P 500 Etf	IE00B3XXRP09	Si	Borsa Italiana	0,07	144,93 USD	1,9	19,4	19,7	13,9	97	Eccellente
ETF	Ubs fac. Msci Usa qual sc	IE00BX7RRJ27	Si	Borsa Italiana	0,25	70,53 USD	1,2	23,9	19,7	13,9	95	Eccellente
ETF	Xtrackers Msci Usa	LU0274210672	No	Borsa Italiana	0,15	229,84 USD	1,9	19,1	19,8	13,6	95	Eccellente
FND	Vont. US eq USD B	LU0035765741	No	Fondionline	1,98	2407,48 USD	0,7	-7,1	3,8	4,8	58	Nella media
FND	MS US Advantage Fund A	LU0225737302	No	Fondionline	1,63	158,28 USD	1,6	-6,3	17,4	-1,9	29	Sotto la media
Azionari MESSICO		Contribuiscono alla diversificazione dei nostri portafogli Equilibrato e Dinamico con una quota del 5%. Continua a investirci con LU0476289466. Mantieni IE00B5VHFQ43.										
ETF	iShares MSCI Mexico Capp.	IE00B5VHFQ43	No	Xetra	0,65	208,53 USD	-4,6	14,0	9,1	11,7	—	—
ETF	Xtrackers Msci Mexico	LU0476289466	No	Borsa Italiana	0,65	8,57 USD	-4,7	14,1	9,1	11,7	—	—
Azionari GIAPPONE		Non investire nella Borsa di Tokyo, per un approfondimento vedi n° 1644. La Borsa giapponese è il secondo listino per importanza al mondo, ma a grande distanza da New York.										
ETF	Amundi Prime Japan	LU1931974775	Si	Borsa Italiana	0,05	6971,75 JPY	3,6	29,8	18,2	10,1	95	Eccellente
ETF	Vanguard Ftse Japan	IE00BFMYXY26	No	Borsa Italiana	0,15	50,08 USD	3,5	29,4	18,0	9,9	95	Eccellente
ETF	Amundi Core Msci Japan	LU1781541252	No	Borsa Italiana	0,12	4273,68 JPY	3,8	30,9	18,5	10,1	94	Eccellente
ETF	Xtrackers Nikkei 225 1D	LU0839027447	Si	Borsa Italiana	0,09	6922,99 JPY	5,1	46,4	24,7	12,2	73	Buono

Tipo	Nome	Codice ISIN	Div.	Distributore preferito	TER (%)	Valore al 30/09/2026	Rendimento (%) in EUR				Posizionamento del fondo all'interno della sua categoria	
							1 mese	1 anno	3 anni	5 anni		
Azionari AUSTRALIA		La Borsa di Sidney pesa per il 5% del portafoglio Dinamico. Per investire scegli gli Etf con i seguenti codici Isin: IE00B5377D42 o LU0328474803.										
ETF	UBS Msci Australia	IE00BD4TY451	No	Borsa Italiana	0,40	53,93 AUD	-3,0	12,6	10,8	7,4	100	Eccellente
ETF	iShares Msci Australia	IE00B5377D42	No	Borsa Italiana	0,50	62,07 USD	-3,2	12,5	10,7	7,3	98	Eccellente
ETF	Xtrackers S&P Asx 200	LU0328474803	Si	Borsa Italiana	0,50	72,30 AUD	-3,2	10,8	10,9	6,7	87	Buono
FND	FF Australian Divers Eq A	LU0048574536	Si	Fondionline	1,90	99,42 AUD	-5,1	7,8	8,9	4,4	5	Sotto la media
Azionari BRASILE		Dal n° 1559 queste azioni sono tornate all'acquisto nel portafoglio Dinamico e dal 1641 anche in quello Equilibrato. Puoi investire con l'Etf Xtrackers Msci Brazil (Isin LU0292109344).										
ETF	Franklin FTSE Brazil	IE00BHZRQY00	No	Borsa Italiana	0,19	36,51 USD	6,9	34,2	12,2	12,4	100	Eccellente
ETF	Xtrackers Msci Brazil	LU0292109344	No	Borsa Italiana	0,25	68,81 USD	5,4	30,5	10,5	11,8	94	Eccellente
ETF	Amundi MSCI Brazil	LU1900066207	No	Borsa Italiana	0,65	26,55 EUR	5,4	30,4	10,4	11,8	93	Eccellente
Azionari INDIA		Dal n° 1593 l'India è presente con un 5% nei portafogli Equilibrato e Dinamico. Puoi acquistare Xtrackers Msci India (Isin LU0514695187).										
ETF	iShares MSCI India	IE00BZCQB185	No	Borsa Italiana	0,65	8,28 USD	-4,8	-8,5	0,1	1,4	78	Buono
ETF	Xtrackers MSCI India	LU0514695187	No	Borsa Italiana	0,19	17,77 USD	-4,8	-8,3	-0,4	0,9	76	Buono
ETF	Amundi Msci India	LU1681043086	No	Borsa Italiana	0,80	764,84 EUR	-4,8	-8,6	-0,7	0,7	70	Buono
ETF	Amundi Msci India Sw	FR0010361683	No	Borsa Italiana	0,85	24,20 EUR	-4,8	-8,6	-0,9	0,5	68	Nella media
Azionari CINA		Le azioni cinesi sono presenti in tutte quante le nostre strategie. Puoi investire con Hsbc Msci China Ucits Etf (Isin IE00B44T3H88).										
ETF	Xtrackers CSI300 Swap 1c	LU0779800910	No	Borsa Italiana	0,50	20,15 USD	-2,8	9,6	11,4	2,3	81	Buono
ETF	iShares China Large Cap	IE00B02KXK85	Si	Borsa Italiana	0,74	97,47 USD	-1,3	-12,7	8,8	0,3	73	Buono
ETF	Hsbc Msci China Ucits Etf	IE00B44T3H88	Si	Borsa Italiana	0,28	7,21 USD	-2,5	-15,7	7,0	-1,9	68	Nella media
ETF	Amundi Msci China	FR0011720911	No	Borsa Italiana	0,35	187,39 USD	-3,8	4,8	7,5	-1,5	67	Nella media
Azionari INDONESIA		Acquista azioni indonesiane se ti riconosci come investitore nei nostri portafogli Equilibrato e Dinamico. Puoi investire in questo mercato tramite l'Etf Amundi Msci Indonesia (Isin LU1900065811).										
ETF	Amundi Msci Indonesia	LU1900065811	No	Borsa Italiana	0,45	67,61 EUR	-5,5	-34,9	-21,7	-9,6	—	—
ETF	Hsbc Msci Indonesia	IE00B46G8275	Si	Borsa Italiana	0,50	36,50 USD	-5,2	-34,0	-21,4	-9,4	—	—
ETF	Xtrackers Msci Indonesia	LU0476289623	No	Borsa Italiana	0,65	8,22 USD	-5,5	-35,0	-21,8	-9,7	—	—
Azionari TURCHIA		Questa settimana la Borsa turca esce dal nostro Portafoglio Dinamico in cui era entrata nel n° 1593. Per il consiglio su Amundi Msci Turkey (Isin LU1900067601) vedi a pagina 12.										
ETF	Amundi Msci Turkey Etf	LU1900067601	No	Borsa Italiana	0,45	47,77 EUR	-6,6	13,9	3,0	17,1	—	—
FND	Hsbc Gif Turkey equity E	LU0213962813	No	Fondionline	2,65	43,66 EUR	-7,1	-4,0	-3,9	19,8	—	—
Azionari CONS. NECESS. MONDO		Xtrackers Msci world consumer staples (IE00BM67HN09) è passato a mantieni nel n° 1621. Vedi anche n° 1651. Per un consiglio su cibo e bevande europee vai su www.altroconsumo.it/investi/beni-di-consumo-09-26 .										
ETF	iShares Msci Wld Cons St.	IE00BJ5JP329	Si	Xetra	0,18	5,86 USD	-2,7	6,4	3,0	3,6	—	—
ETF	StSt Spdr Msci Wd Cons St	IE00BYTRR756	No	Borsa Italiana	0,30	52,55 USD	-1,6	8,2	5,2	4,9	—	—
ETF	Xtrackers Msci wd cons st	IE00BM67HN09	No	Borsa Italiana	0,25	53,02 USD	-1,6	8,2	5,2	5,0	—	—
Azionari CONS. NECESS. USA		Invesco Consumer Staples S&P US Select Sector (IE00B435BG20) è passato a mantieni nel n° 1621. Vedi anche n° 1651. Si tratta di azioni di beni di consumo che si comprano sempre come alimentari, igiene personale e della casa.										
ETF	Invesco C Staples S&P US	IE00B435BG20	No	Borsa Italiana	0,14	729,67 USD	-1,1	9,1	7,0	7,3	—	—
ETF	iShares S&P500 Cnsmr Stap	IE00B40B8R38	No	Xetra	0,15	9,78 USD	-1,4	9,1	7,0	7,3	—	—
ETF	StSt Spdr S&P US Cons St.	IE00BWBXM385	No	Borsa Italiana	0,15	44,24 USD	-1,1	9,1	6,2	6,5	—	—
Azionari CONSUMI DISCR. MONDO		Il consiglio è mantieni dal n° 1462. Mantieni l'Etf con Isin IE00BM67HP23 e quello con Isin LU1681048630. Si tratta di azioni di beni di consumo detti anche ciclici, come auto o oggetti di lusso. Vedi anche n° 1651 e 1660.										
ETF	Xtrack. Msci Wd Cons Disc	IE00BM67HP23	No	Borsa Italiana	0,25	64,65 USD	-3,9	-3,2	8,1	3,9	100	Eccellente
ETF	Amundi Global Luxury	LU1681048630	No	Borsa Italiana	0,35	189,82 EUR	-5,7	-9,0	-0,6	-0,6	66	Nella media
Azionari MATERIE PRIME MONDO		Mantieni, se lo hai già, l'Etf Xtrackers Msci world materials (IE00BM67HS53). IE0002PG6CA6 vale una piccola (rischiosa) scommessa, vedi www.altroconsumo.it/investi/terre-rare-09-26 .										
ETF	Xtrackers Msci Wd Mater.	IE00BM67HS53	No	Borsa Italiana	0,25	77,05 USD	-5,2	20,6	11,4	8,6	83	Buono
ETF	VanEck Rare Earth Stg M	IE0002PG6CA6	No	Borsa Italiana	0,59	12,67 USD	-15,2	3,0	-2,6	-7,1	13	Sotto la media
Azionari MINIERE ORO		Un tempo era l'unico modo per investire nell'oro con una certa facilità. Van Eck Gold Miners A (IE00BQQP9F84) è passato a mantieni (vedi n° 1666).										
ETF	VanEck Gold Miners A	IE00BQQP9F84	No	Borsa Italiana	0,53	99,55 USD	-8,9	20,1	46,4	26,6	69	Nella media
Azionari ENERGIA MONDO		Acquista IE000M7V94E1 (vedi anche n° 1659), per IE0006WPPA00 vedi n° 1659. Il settore nel complesso non è all'acquisto. Per il nucleare vedi la sezione materie prime sul nostro sito.										
ETF	Nuclear Renaissance	IE0006WPPA00	No	Borsa Italiana	0,85	7,35 USD	-4,4	—	—	—	—	—
ETF	Sprott Uranium Miners	IE0005YK6564	No	Borsa Italiana	0,85	11,94 USD	-15,4	-9,3	3,6	—	—	—
ETF	VanEck Uranium Nuc. Tech.	IE000M7V94E1	No	Borsa Italiana	0,55	49,33 USD	-7,6	-11,4	25,3	—	—	—
Azionari PUB. UTILITÀ MONDO		Mantieni l'Etf con Isin IE000PMX0MW6, vedi anche n° 1657. In questo settore sono incluse le società dell'energia elettrica e dei servizi urbani.										
ETF	Amundi S&P GI Utilities	IE000PMX0MW6	No	Borsa Italiana	0,18	13,02 EUR	-2,6	9,4	13,2	—	—	—
ETF	Xtrackers Msci Wd utilit.	IE00BM67HQ30	No	Borsa Italiana	0,25	44,21 USD	-3,0	4,4	12,9	8,8	—	—
Azionari FINANZA EUROPA		Mantieni IE00BKWQ0G16 (dal n° 1594) e LU1834987973 (dal n° 1647). L'ultimo articolo dedicato al settore è uscito nel n° 1661.										
ETF	StSt Spdr Msci Eur. Fin.	IE00BKWQ0G16	No	Borsa Italiana	0,18	157,00 EUR	-3,2	27,0	31,7	21,8	100	Eccellente
ETF	Amundi St. Eu. 600 Insur.	LU1834987973	No	Borsa Italiana	0,30	93,30 EUR	-4,6	11,1	21,3	15,8	70	Buono

Tipo	Nome	Codice ISIN	Div.	Distributore preferito	TER (%)	Valore al 30/09/2026	Rendimento (%) in EUR				Posizionamento del fondo all'interno della sua categoria	
							1 mese	1 anno	3 anni	5 anni		
Azionari INFRASTRUTTURE		Dal 22/9/26 consigliamo VanEck Electrification and Power Infrastructure (IE000YVYSM16) sulle infrastrutture elettriche. Scommetti sulle infrastrutture digitali (n° 1657) con IE00BMH5Y327 (IE000NX8S1Z1 è interessante ma di difficile acquisto).										
ETF	Boreas S&P AI Data, Po&In	IE000NX8S1Z1	No	Xetra	0,49	5,36 USD	-0,9	—	—	—	—	
ETF	GI-X Data Center Dig infr	IE00BMH5Y327	No	Borsa Italiana	0,50	24,62 USD	-1,0	38,6	26,9	—	—	
ETF	Vaneck Electr. Pow. Infr.	IE000YVYSM16	No	Borsa Italiana	0,55	17,30 USD	0,7	—	—	—	—	
Azionari TECNOLOGIA MONDO		Mantieni IE00BDVPNG13, IE00BM67HT60 e IE000I8KRL9 (per questo vedi n° 1668). Nel n° 1659 IE00BGV5VN51 è passato a mantieni. Leggi li alcuni caveat.										
ETF	iShares Msci Gl. Semicon.	IE000I8KRL9	No	Borsa Italiana	0,35	21,34 USD	12,8	129,6	56,8	34,5	100	Eccellente
ETF	Xtrac. Msci Wd Info tech	IE00BM67HT60	No	Borsa Italiana	0,25	151,23 USD	6,8	35,2	32,2	20,9	91	Eccellente
ETF	Xtrackers AI & Big Data	IE00BGV5VN51	No	Borsa Italiana	0,35	248,35 USD	5,6	47,0	35,4	22,2	91	Eccellente
ETF	WisdomTree AI	IE00BDVPNG13	No	Borsa Italiana	0,40	122,80 USD	6,2	52,4	29,5	15,3	76	Buono
Azionari TECNOLOGIA USA		Puoi mantenere IE00B3VSSL01 (vedi n° 1619). Per i consigli segui gli aggiornamenti mensili sugli investimenti settoriali che esce sul nostro sito.										
ETF	Invesco Technology S&P US	IE00B3VSSL01	No	Borsa Italiana	0,14	1109,88 USD	6,8	35,6	35,2	25,0	100	Eccellente
Azionari SALUTE MONDO		Questo settore è tornato all'acquisto a partire dal n° 1462. Vedi l'ultima analisi sul n° 1655. Puoi acquistare Amundi Msci world health care Isin LU0533033238.										
ETF	Xtrackers Msci Wd Health	IE00BM67HK77	No	Borsa Italiana	0,25	61,58 USD	0,4	20,3	6,4	5,7	98	Eccellente
ETF	Amundi Msci wd health c.	LU0533033238	No	Borsa Italiana	0,30	523,00 EUR	0,4	20,3	6,3	5,5	97	Eccellente
Azionari SALUTE EUROPA		Il settore salute potrebbe approfittare dell'invecchiamento della popolazione in Europa. Mantieni IE00BKWQ0H23 (dal n° 1583). Per i nuovi acquisti preferiamo un investimento globale, vedi anche n° 1655.										
ETF	StSt Spdr Msci Eur. Heal.	IE00BKWQ0H23	No	Borsa Italiana	0,18	220,94 EUR	-2,9	9,3	3,0	4,4	100	Eccellente
Azionari BIOTECNOLOGIE		All'interno del settore farmaceutico sono i titoli più rischiosi. Per una scommessa su IE00BQ70R696 vedi n° 1655 e i caveat su https://www.altroconsumo.it/investi/settori-10-26.										
ETF	Invesco Nasdaq Biotech	IE00BQ70R696	No	Borsa Italiana	0,40	74,14 USD	2,1	51,1	19,2	7,8	94	Eccellente
Bilanciati AZIONARI		Nel n° 1530 abbiamo fatto il punto su IE00BMVB5S82, IE00BMVB5R75 e NL0009272780. Vedi n° 1591, 1616 e 1651. Mescolano azioni e obbligazioni con una prevalenza di azioni.										
ETF	Vanguard LifeStr. 80% acc	IE00BMVB5R75	No	Borsa Italiana	0,25	44,03 EUR	0,4	15,5	15,3	9,1	100	Eccellente
ETF	iShares Growth Portfolio	IE00BLZ0805	No	Borsa Italiana	0,27	8,50 EUR	-0,8	16,6	16,0	7,3	78	Buono
ETF	VanEck MultiAsset Growth	NL0009272780	Si	Borsa di Amsterdam	0,32	93,50 EUR	-0,8	14,4	12,7	6,6	77	Buono
Bilanciati BILANCIATI		Nel n° 1530 abbiamo parlato di alcuni prodotti che trovi qui sotto. Vedi n° 1591, 1616 e 1651. Mescolano azioni e obbligazioni in misura simile.										
ETF	Amundi portf. defensive	DE000ETF7029	Si	Xetra	0,40	147,01 EUR	-1,2	9,2	10,7	5,4	91	Eccellente
ETF	Vanguard LifeStr. 60% acc	IE00BMVB5P51	No	Borsa Italiana	0,25	36,84 EUR	-0,2	10,5	11,9	6,1	90	Eccellente
ETF	Xtrackers Portfolio	LU0397221945	No	Borsa Italiana	0,70	355,59 EUR	-0,4	12,4	11,7	5,4	82	Buono
ETF	VanEck MultiAs. Balanced	NL0009272772	Si	Borsa di Amsterdam	0,30	77,36 EUR	-1,5	9,2	10,1	4,4	76	Buono
ETF	iShares Moderate Portf.	IE00BLZ0S08	No	Borsa Italiana	0,27	6,74 EUR	-1,5	7,6	9,7	3,6	71	Buono
ETF	Vanguard LifeStr. 40% acc	IE00BMVB5M21	No	Borsa Italiana	0,25	30,73 EUR	-0,9	5,7	8,6	3,1	71	Buono
ETF	StSt Spdr Mor. MA GI Inf.	IE00BQWJFQ70	Si	Borsa Italiana	0,40	36,60 USD	-2,0	5,8	6,7	3,0	61	Nella media
Bilanciati OBBLIGAZIONARI		Vedi n° 1530 per IE00BMVB5L14, IE00BMVB5K07 e NL0009272764 e n° 1519 per LU0905233846. Sono prodotti per chi dispone di somme limitate e ha un profilo di rischio difensivo. Vedi anche n° 1616 e 1651.										
ETF	VanEck MultiAs. Conserv.	NL0009272764	Si	Borsa di Amsterdam	0,28	64,28 EUR	-1,5	4,2	6,8	1,9	77	Buono
ETF	iShares Conservative Por	IE00BLP53M98	No	Borsa Italiana	0,29	5,31 EUR	-1,6	3,4	5,1	0,4	62	Nella media
ETF	Vanguard LifeStr. 20% acc	IE00BMVB5K07	No	Borsa Italiana	0,25	25,53 EUR	-1,6	1,2	5,3	0,2	61	Nella media
Obbligazionari INTERNAZIONALI		Questi prodotti sono utili per chi desidera farsi un portafoglio diversificato di bond a partire da pochi euro. Dal n° 1538 il consiglio di acquisto per diversificare sui bond mondiali è Xtrackers II Esg global aggr. bd (LU0942970103).										
ETF	iShares Core GI Aggr. bd	IE00B3F81409	Si	Xetra	0,10	4,20 USD	-0,3	0,9	1,3	-1,5	61	Nella media
ETF	StSt Spdr Bl. glob aggr Bd	IE00B43QJJ40	Si	Borsa Italiana	0,10	24,67 USD	-0,2	0,9	1,3	-1,6	61	Nella media
ETF	Amundi global aggr. bond	LU1437024729	No	Borsa Italiana	0,10	48,47 EUR	-0,2	0,8	1,2	-1,6	60	Nella media
ETF	Xtr. II Esg Global Aggr bd	LU0942970103	Si	Borsa Italiana	0,10	37,38 USD	-0,5	-0,6	0,8	-2,1	56	Nella media
ETF	Amundi GI. Aggr. Gr. Bd	LU1563454310	No	Borsa Italiana	0,25	47,63 EUR	-1,9	-2,4	2,2	-2,6	54	Nella media
Obbligazionari INTERN. CONVERTIBILI		Diversificano sulle obbligazioni convertibili mondiali e sono accessibili anche a "piccole tasche". Il prodotto con Isin IE00BNH72088 è passato a mantieni nel n° 1576. Vedi anche n° 1620.										
ETF	StSt Spdr Ftse GI Conv bd	IE00BNH72088	Si	Borsa Italiana	0,50	67,72 USD	0,2	20,3	14,7	6,3	95	Eccellente
FND	Frk GI Convertible sec.	LU0727122425	No	Fundstore	1,56	29,97 USD	0,8	15,6	11,9	5,4	71	Buono
Obbligazionari EURO MEDIO TERMINE		Acquista iShares Eu Govt Bond 5-7y Distribuzione (Isin IE00B4WXJG34). Da questo numero acquistale solo per il 25% del nostro Portafoglio Difensivo.										
ETF	Amundi Euro Gov. Bond 3-5	LU1650488494	No	Borsa Italiana	0,15	149,38 EUR	-1,3	-1,6	2,3	-0,7	92	Eccellente
ETF	Invesco Euro Gov Bd 3-5	IE00BGJWWV33	Si	Borsa Italiana	0,10	35,15 EUR	-1,3	-1,5	2,4	-0,6	92	Eccellente
ETF	iShares € Govt Bond 3-7y	IE00B3VTML14	No	Borsa Italiana	0,15	130,64 EUR	-1,8	-2,1	2,4	-1,1	87	Buono
ETF	iShares € Govt Bond 5-7yr	IE00B4WXJG34	Si	Borsa Italiana	0,15	137,34 EUR	-2,4	-2,8	2,4	-1,8	80	Buono
ETF	iShares Core € Govt Bond	IE00B4WXJJ64	Si	Borsa Italiana	0,07	104,21 EUR	-2,4	-3,0	2,0	-3,0	66	Nella media
Obbligazionari EURO LIQUIDITÀ		Invesco Euro Cash 3 Months (IE00B3BPCH51) è tornato all'acquisto nel n° 1669. Xtrackers II Italy Gov Bond 0-1 (Isin LU0613540268) è mantieni dal n° 1554.										
ETF	Amundi EUR Overnight Ret.	FR0010510800	No	Borsa Italiana	0,10	114,57 EUR	0,2	2,1	2,8	2,1	88	Buono
ETF	Invesco Euro Cash 3 Mont	IE00B3BPCH51	No	Borsa Italiana	0,09	109,60 EUR	0,2	2,1	2,8	1,9	82	Buono
ETF	Amundi Gov bd 0-6 euro	FR0010754200	No	Borsa Italiana	0,14	127,32 EUR	0,2	2,0	2,7	1,9	80	Buono
ETF	Xtrackers II Italy GB 0-1	LU0613540268	No	Borsa Italiana	0,15	34,25 EUR	0,2	1,8	2,7	1,8	77	Buono

Tipo	Nome	Codice ISIN	Div.	Distributore preferito	TER (%)	Valore al 30/09/2026	Rendimento (%) in EUR				Posizionamento del fondo all'interno della sua categoria	
							1 mese	1 anno	3 anni	5 anni		
Obbligazionari EURO SOCIETARIE		Pesano per il 10% del portafoglio Difensivo. Acquista Xtrackers iBoxx euro corporate bond YP (IE00BYPHT736).										
		Dal n° 1639 è consigliato anche Man Euro Corp Bd D EUR Acc (Isin IE000JM1MJ59).										
ETF	iShares € Corp Bond 1-5	IE00B4L60045	Si	Borsa Italiana	0,20	104,68 EUR	-0,9	0,0	3,7	0,9	85	Buono
ETF	Xtr. iBoxx euro crp bd YP	IE00BYPHT736	Si	Borsa Italiana	0,25	14,63 EUR	-1,7	-1,4	4,5	-0,2	76	Buono
FND	Man Euro Corporate Bond D	IE000JM1MJ59	No	Fondionline	1,45	132,10 EUR	-1,4	1,6	—	—	—	
Obbligazionari SOCIETARI EURO BREVE		Investono in obbligazioni emesse da società con un rating in genere superiore a BBB e scadenza sotto i 3 anni.										
		Dal n° 1563 è all'acquisto Amundi Floating Rate Euro Corporate (Isin LU1681041114).										
ETF	iShares € Floating Rate	IE00BF5GB717	Si	Xetra	0,10	5,08 EUR	0,2	2,6	3,4	2,6	100	Eccellente
ETF	Amundi Fl. rate euro corp	LU1681041114	No	Borsa Italiana	0,18	113,26 EUR	0,2	2,5	3,3	2,4	95	Eccellente
Obbligazionari EURO ALTO RENDIMENTO		Sono in tutti i nostri portafogli con un 5% . Acquista il prodotto con Isin LU1109942653.										
		Dal n° 1640 puoi acquistare anche il prodotto con Isin LU2124061800.										
ETF	Xtrackers II EUR HY corp	LU1109942653	Si	Borsa Italiana	0,20	15,41 EUR	-1,5	1,2	5,7	2,5	80	Buono
FND	Nordea 1 Eu HY Opport. BP	LU2124061800	No	Fondionline	1,54	158,93 EUR	-1,6	1,0	—	—	—	
Obbligazionari NORVEGIA		Sono tornate in tutti quanti i nostri portafogli con un peso pari al 5% nel n° 1650.										
		Puoi acquistare Nordea 1 - norwegian bond BP (Isin LU0173781559).										
FND	Nordea 1 - Norw. bond BP	LU0173781559	No	Fondionline	0,85	21,20 EUR	-1,6	6,7	4,3	-1,1	—	
FND	Nordea 1 - Norw. ST bd BP	LU0173786863	No	Fundstore	0,38	24,14 EUR	-0,3	12,9	7,0	3,0	—	
Obbligazionari AMERICA MEDIO TERM.		Il loro peso varia a seconda dei portafogli, vedi anche pagina 12.										
		Acquista Vanguard Usd Treasury (IE00BZ163M45) e Xtrackers II US Tr. (LU0429459356).										
ETF	iShares \$ Treasury Bd 3-7	IE00B3VWN393	No	Borsa Italiana	0,07	139,63 USD	0,2	2,0	1,3	0,4	86	Buono
ETF	Vanguard Usd treas. bond	IE00BZ163M45	Si	Borsa Italiana	0,06	20,46 USD	0,0	1,4	0,7	-0,7	69	Nella media
ETF	Xtrackers II US Treas.	LU0429459356	Si	Borsa Italiana	0,06	185,19 USD	-0,1	1,4	0,8	-0,8	67	Nella media
Obbligazionari AMERICA SOCIETARI		Per il loro peso vai a vedere la tabella a pagina 12.										
		Puoi acquistare il prodotto con Isin IE00BYV12Y75. Vedi il n° 1585.										
ETF	Ubs Blmbrg. US LiqCor 1-5	LU1048314949	Si	Borsa Italiana	0,16	13,37 USD	0,8	3,9	2,6	2,3	100	Eccellente
ETF	StSt Spdr Bl. 1-10 US Crp	IE00BYV12Y75	Si	Borsa Italiana	0,12	28,73 USD	0,2	3,1	3,0	1,7	99	Eccellente
Obbligazionari AMERICA ALTO REND.		Rientrano con un peso del 5% in tutti quanti i nostri portafogli.										
		Acquista iShares \$ HY corp bd (IE00B4PY7Y77). Dal n° 1444 acquista anche LU0569864480.										
FND	Ubam GI High Yield s RC \$	LU0569864480	No	Fundstore	1,03	256,62 USD	0,8	7,0	7,2	6,7	92	Eccellente
ETF	iShares \$ HY Corp Bond	IE00B4PY7Y77	Si	Borsa Italiana	0,50	91,22 USD	-0,5	4,6	5,0	3,7	70	Buono
Obbligazionari PAESI EMERGENTI		Ne abbiamo parlato nel n° 1609, ma vedi anche n° 1572 e n° 1567.										
		Nel n° 1542 abbiamo fatto una scommessa su Invesco Emerging Markets Usd Bond (Isin IE00BF51K132).										
ETF	Invesco Em. Markets Bond	IE00BF51K132	Si	Borsa Italiana	0,25	15,66 USD	-1,2	4,6	6,3	2,0	64	Nella media
Obbligazionari CINA		Qui trovi i fondi che investono in bond in valuta cinese, parte del portafoglio Difensivo.										
		Puoi acquistare iShares China CNY bond (IE00BYPC1H27).										
ETF	iShares China CNY Bond	IE00BYPC1H27	Si	Borsa Italiana	0,35	5,75 USD	2,8	13,1	4,5	3,6	98	Eccellente
ETF	Xtr. II Harvest China Gov	LU1094612022	Si	Borsa Italiana	0,20	23,06 USD	2,6	12,8	3,9	2,9	97	Eccellente
Materie prime ORO		IE00B579F325 è passato a mantieni nel n° 1576. Per una analisi recente vedi n° 1671.										
		Per conoscere gli aggiornamenti vai su “altri investimenti” sul nostro sito.										
ETF	Invesco Physic. Gold ETC	IE00B579F325	No	Borsa Italiana	0,12	401,66 USD	-6,4	12,8	27,5	19,4	100	Eccellente

TIPO: FND = Fondo d’investimento o Sicav, ETF = Exchange Traded Fund (fondo che si compra in Borsa come le azioni); **DIV:** qui trovi se il fondo/ Etf distribuisce dividendi (Si), o se, invece, è a capitalizzazione e reinveste i proventi senza distribuire dividendi (No); **TER:** Total Expense Ratio, è il valore (in percentuale rispetto al patrimonio medio del fondo) dei costi a carico del fondo stesso; i rendimenti dei fondi che trovi in tabella sono già al netto di questi costi; **RENDIMENTO:** il dato è annualizzato su 3 e 5 anni; **POSIZIONAMENTO del fondo nella sua categoria:** si parte da 100 (valore attribuito ai migliori fondi di una categoria) e di lì si scende; calcoliamo il posizionamento sulla base di cinque criteri: rendimento a cinque anni, regolarità del rendimento, rischio del fondo, costi

e rendimenti più (o meno) in linea con il comportamento del mercato. Trovi tutti i dettagli su www.altroconsumo.it/investi/metodologia. In base al posizionamento all’interno della sua categoria ogni fondo o Etf riceve una valutazione: “Eccellente” a partire da 90 in su, “Buono” tra 70 e 90, “Nella media” tra 50 e 70; “Inferiore alla media” per valori sotto 50. Se c’è il trattino “—” significa che il prodotto non ha ancora 5 anni di vita (l’asso temporale preso in considerazione per calcolare il suo posizionamento), oppure che il numero di fondi o Etf all’interno della categoria di appartenenza non è sufficiente per avere un confronto significativo, oppure che mancano alcuni dati necessari per il calcolo. Quote alla data riportata o all’ultimo giorno di quotazione del mese.

©ALTROCONSUMO EDIZIONI S.R.L.

Sono riservati tutti i diritti di riproduzione, adattamento e traduzione. Ogni utilizzazione a fini commerciali è proibita. Ufficio abbonamenti: 02/69 61 500 da lunedì a venerdì dalle ore 9.00 alle 13.00 e dalle ore 14.00 alle 18.00. Non diamo consigli personali sugli investimenti. Abbonamento annuale: Altroconsumo Investi + Gli speciali di Investi - 359,60 €; Altroconsumo Investi + Gli speciali di Investi + Supplemento tecnico - 395,01 €. Non esce in agosto. Grafici: (c)Thomson Reuters Datastream. Analisti mercato italiano e rispettive aree di competenza: Alessandra Bigoni: settore costruzioni, moda, aziende industriali, strumenti di risparmio gestito e analisi macroeconomiche; Alberto Cascione: media, aziende industriali, strumenti di risparmio gestito, previdenza complementare, finanza sostenibile, mercati obbligazionari, valute; Pietro Cazzaniga: moda, utility, aziende industriali, strumenti di risparmio gestito, criptovalute, crowdfunding, immobili e materie prime; Pia Miglio: bancario, assicurazioni, strumenti di liquidità, strumenti di risparmio gestito, crowdfunding; Michela Sirtori: energia, gas, telecom. Per le analisi dei mercati esteri Altroconsumo Investi collabora con un gruppo di organizzazioni di consumatori europee con cui ha standardizzato le metodologie di analisi a cui cede, e di cui riprende, alcuni contenuti. La rete è così composta: **Euroconsumers S.A.** avenue Guillaume 13b, L-1651 Luxembourg. **Test-Achats S.C.** rue de Hollande 13, 1060 Bruxelles. **Deco Proteste**, Editores, Lda. Av. Eng.º Arantes e

Oliveira, n.º 13, 1.º B, 1900-221 Lisboa. **Ocu Ediciones S.A.**, C/Albarracín, 21-28037 Madrid. Le analisi pubblicate da Altroconsumo Investi sono sempre redatte in autonomia secondo metodologie liberamente consultabili all’indirizzo www.altroconsumo.it/investi/metodologia. Le analisi non vengono mai preventivamente inviate all’emittente degli strumenti finanziari oggetto di valutazione e, pertanto, non vengono mai modificate su richiesta di quest’ultimo. La retribuzione del personale coinvolto nella produzione dell’informazione finanziaria non è in alcun modo collegata all’andamento dello strumento oggetto di analisi. Tutti i consigli, azionari e obbligazionari, se non diversamente specificato, vengono riconsiderati e, se necessario aggiornati, settimanalmente sulla rivista. Nessuno può fare previsioni sicure o garantire il successo dell’investimento. I prezzi delle azioni sono quelli di chiusura in Borsa, modalità “last” dell’ultimo giorno di quotazione della settimana precedente la data di pubblicazione, così come riportati da Datastream. I prezzi delle obbligazioni sono quelli “denaro” riportati dal circuito Reuters alle ore 9 del lunedì antecedente la data di pubblicazione, mentre i cambi sono quelli di chiusura dell’ultimo giorno di quotazione della settimana precedente la data di pubblicazione. I prezzi di fondi, Sicav e Etf sono gli ultimi disponibili nella settimana precedente la data di pubblicazione. Qualunque scostamento da queste date viene esplicitamente segnalato nella rivista. Stampa: Sumisura S.r.l. – via Como, 45 – 23887 Olgiate Molgora (LC). Reg. Trib. Milano n° 631 del 30.08.1991. Direttore responsabile: Alessandro Sessa

