

EPISODIO 331 - GRAFICI E TAKEAWAY PRINCIPALI

L'inflazione non se ne va più

Questo documento raccoglie le immagini e i grafici citati nello script, con il messaggio essenziale da portare a casa.

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

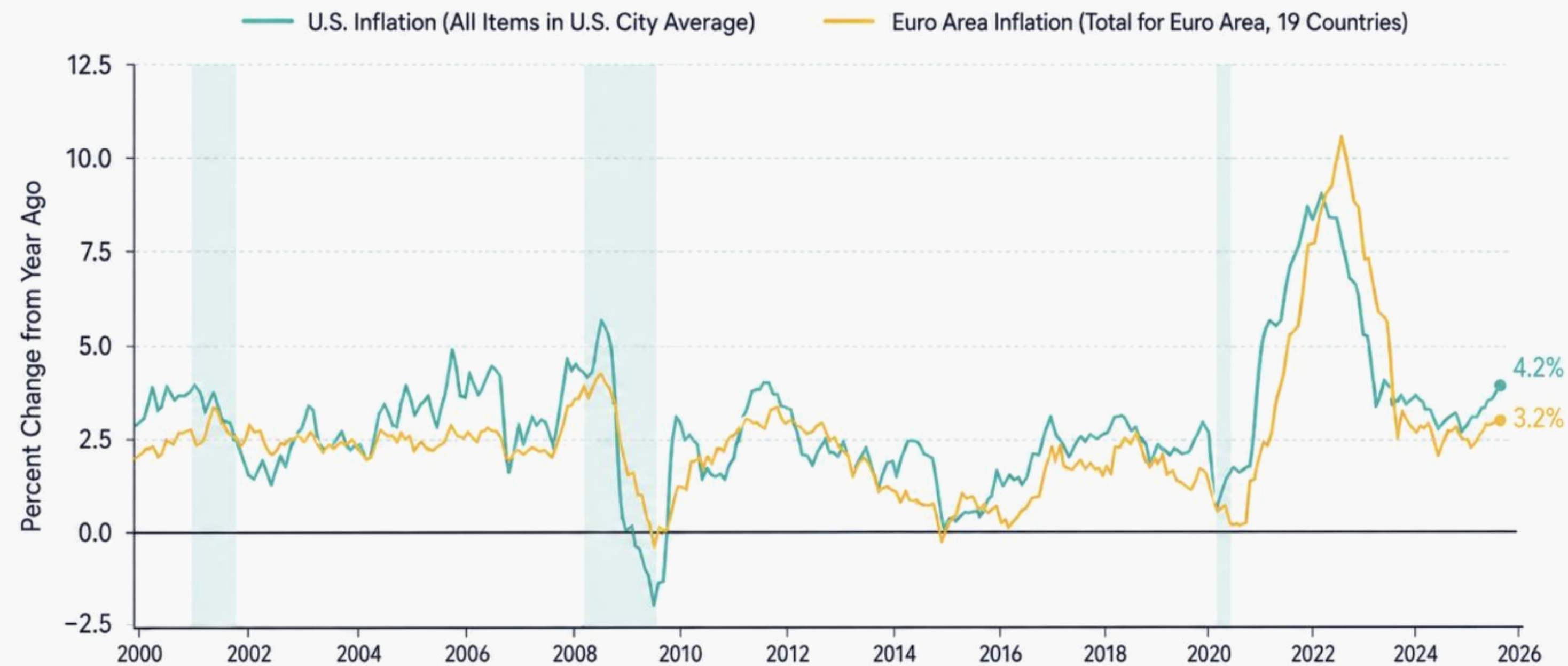
SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

U.S. and Euro Area Inflation Over Time

Year-Over-Year Percent Change in Consumer Prices

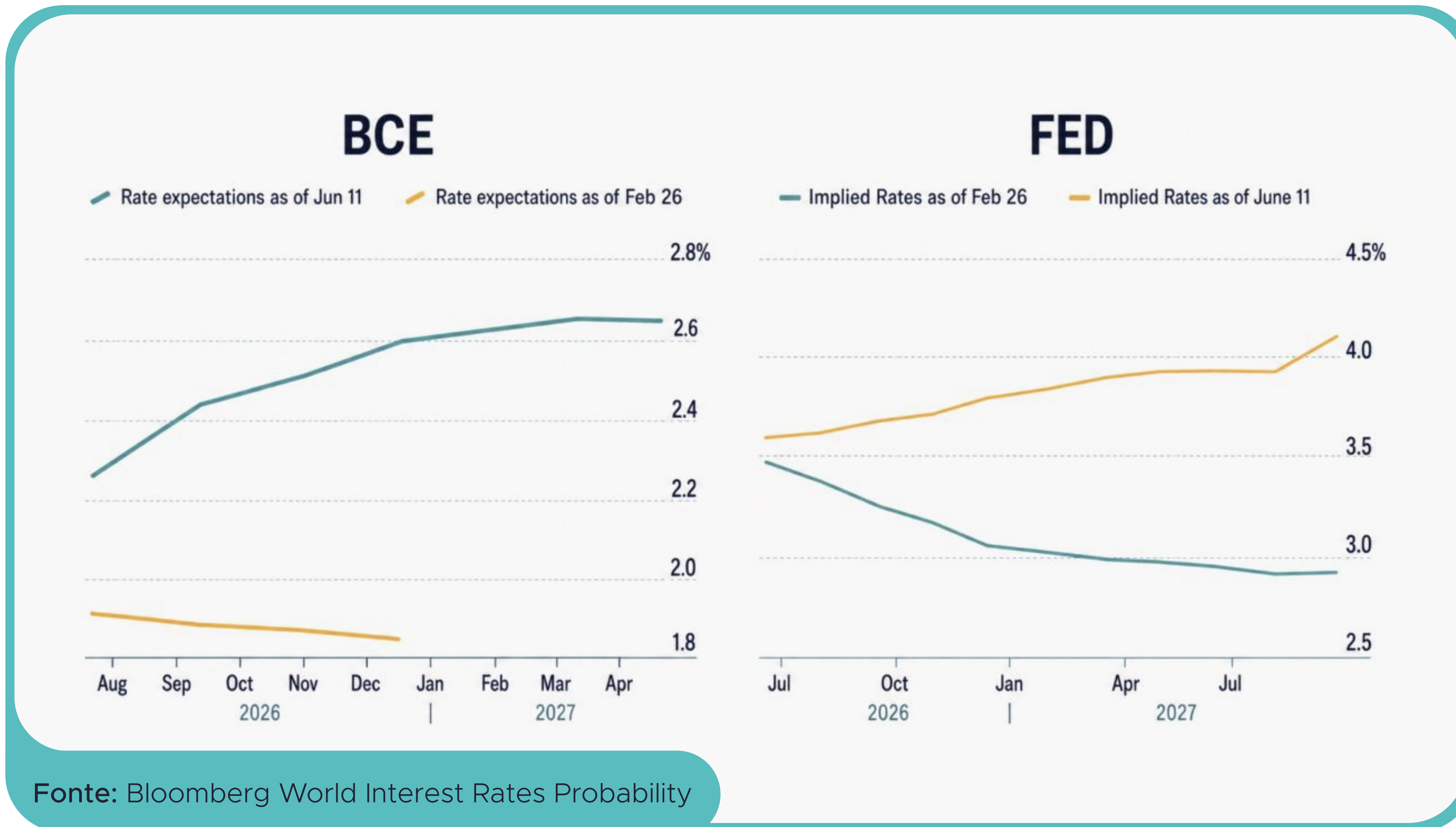


Fonte: Eurostat; U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED

Takeaway

Dopo il rientro post-2022, l'inflazione torna a salire: il rischio non è più solo il picco, ma un regime più persistente.

2. ASPETTATIVE SUI TASSI: BCE E FED

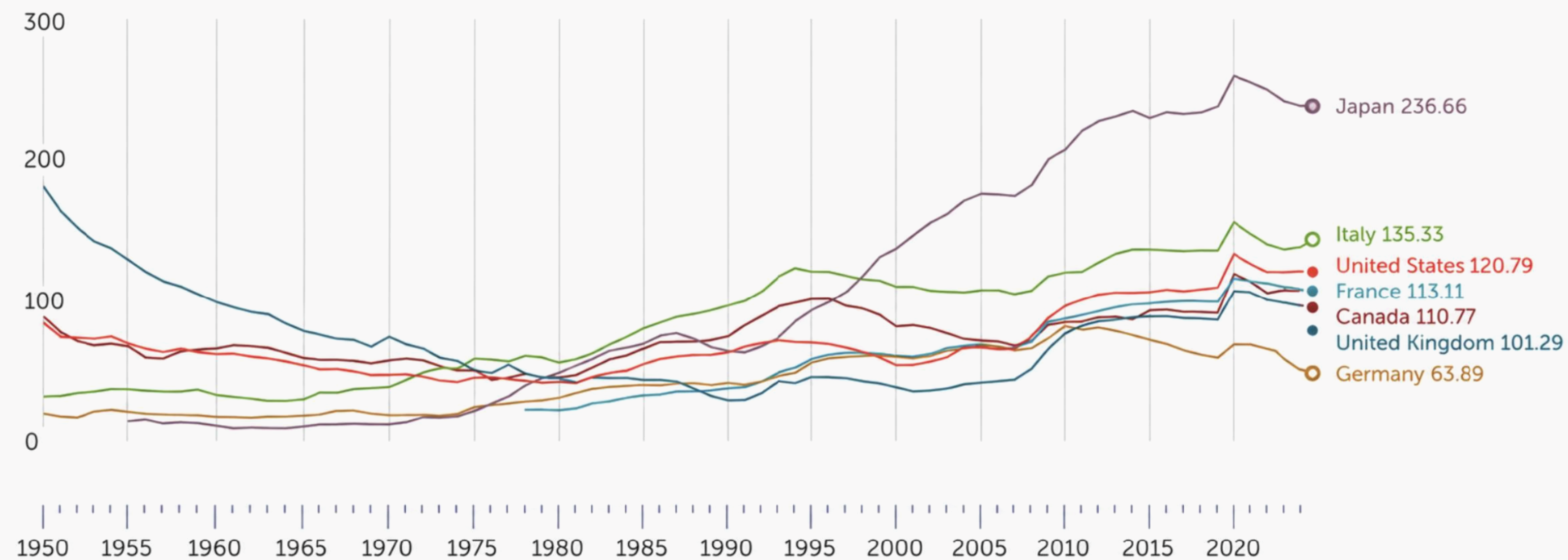


Takeaway

Le aspettative di mercato si sono ribaltate rapidamente: il taglio dei tassi non è più lo scenario automatico.

3. DEBITO PUBBLICO NEI PRINCIPALI PAESI SVILUPPATI

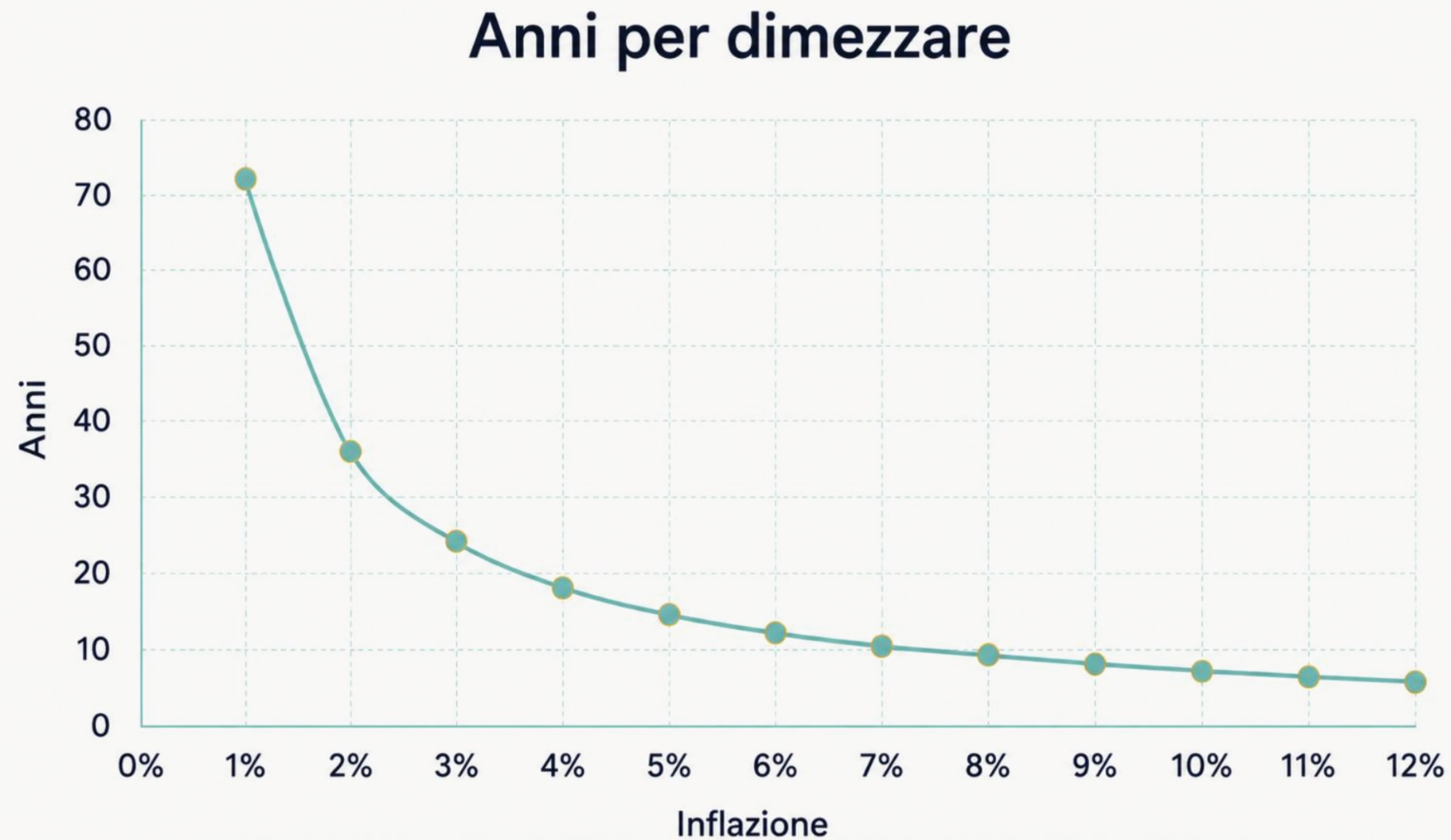
Percent of GDP



Fonte: IMF

Takeaway

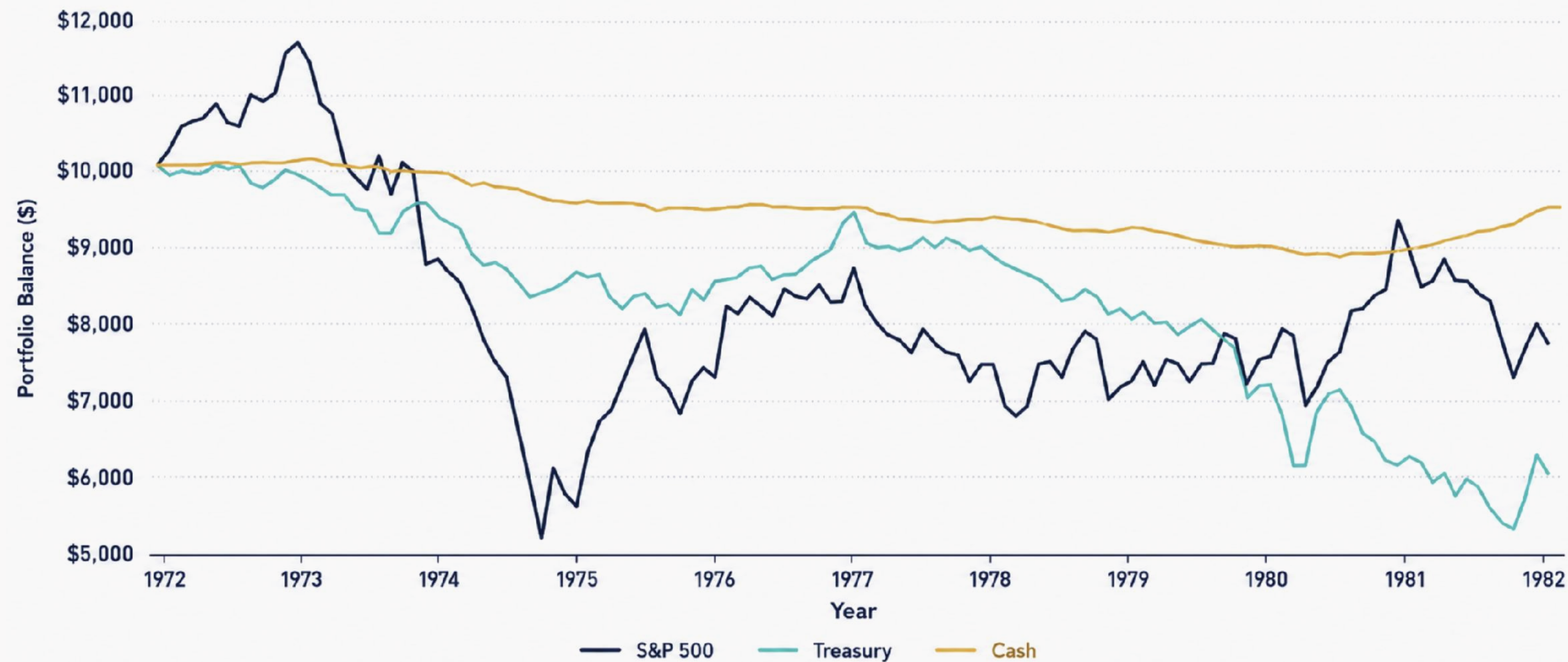
L'espansione del debito pubblico riduce lo spazio fiscale e aumenta la tentazione di tollerare inflazione più alta.



Takeaway

Bastano pochi punti di inflazione per dimezzare il valore reale dei soldi nel tempo: al 2% servono circa 36 anni, ma più il tasso sale più la finestra si accorcia in fretta. È un'erosione silenziosa, che tende a pesare soprattutto sulla liquidità ferma.

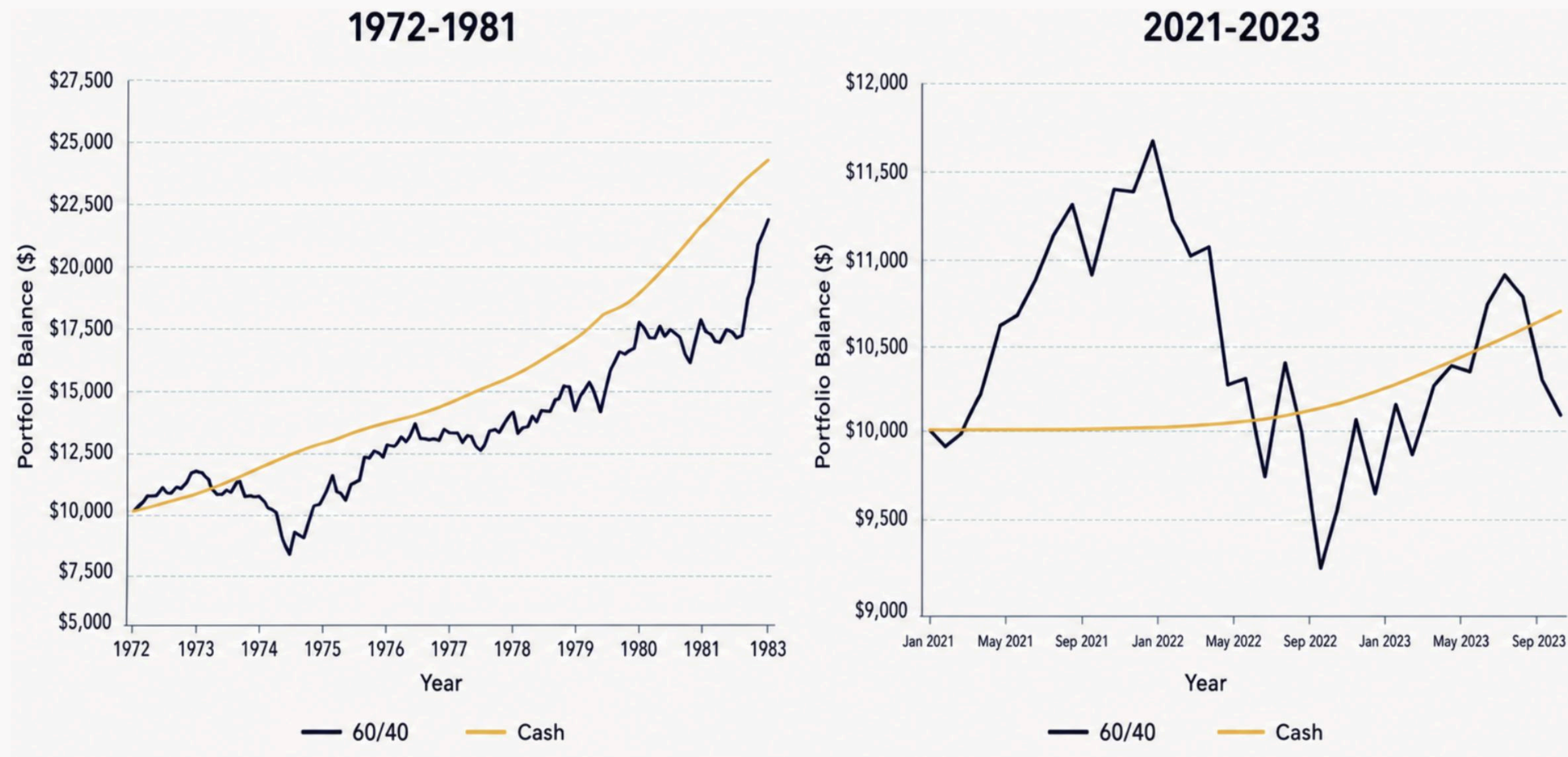
5. CASH, AZIONI E TREASURY NEGLI ANNI SETTANTA



Takeaway

Negli shock inflazionistici il cash non protegge sempre in termini reali, ma può perdere meno degli asset a lunga duration.

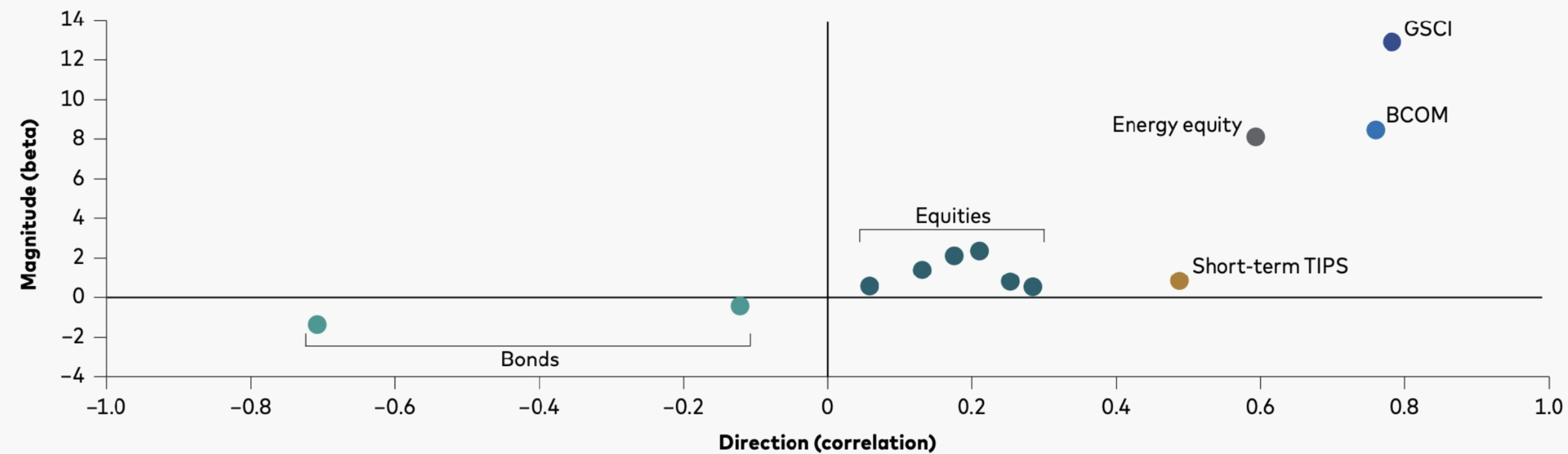
6. 60/40 CONTRO CASH: ANNI SETTANTA E 2021-2023



Takeaway

Quando inflazione e tassi salgono insieme, il classico 60/40 può soffrire più della liquidità remunerata.

Inflation versus key asset classes

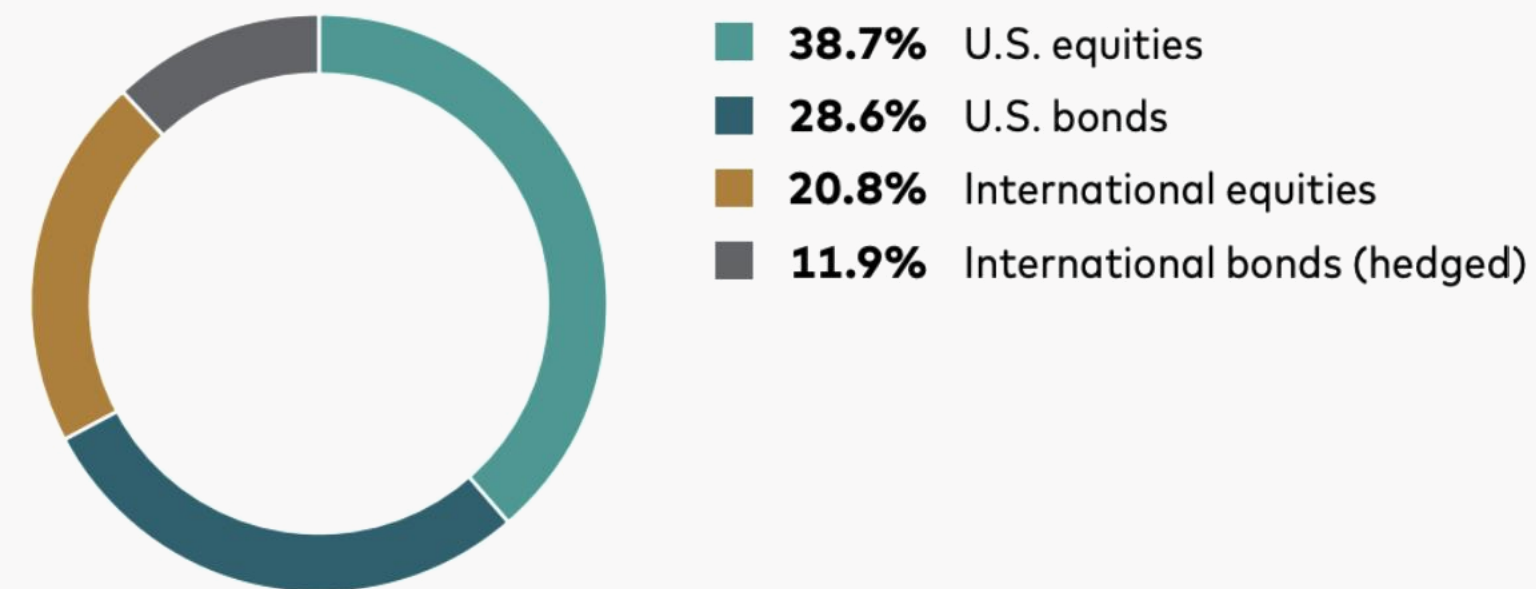


Takeaway

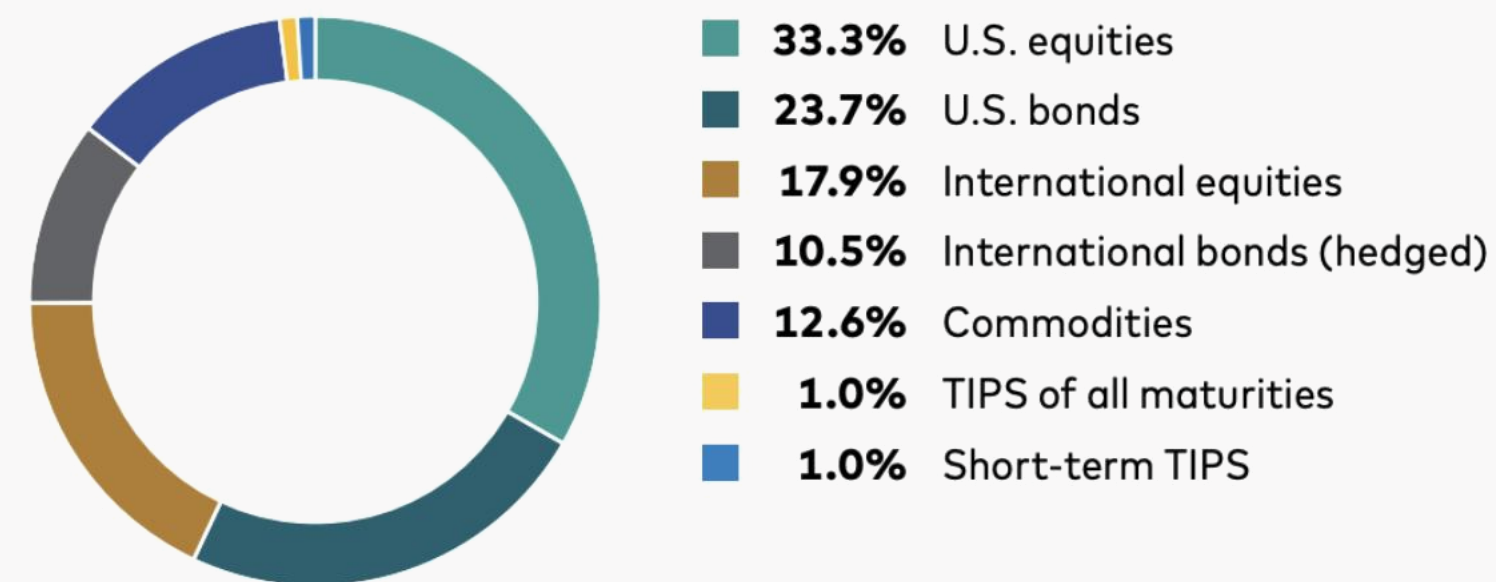
Azioni e bond non sono hedge immediati contro shock inflazionistici; commodity e TIPS reagiscono molto di più.

Fonte: Vanguard

a. Core only



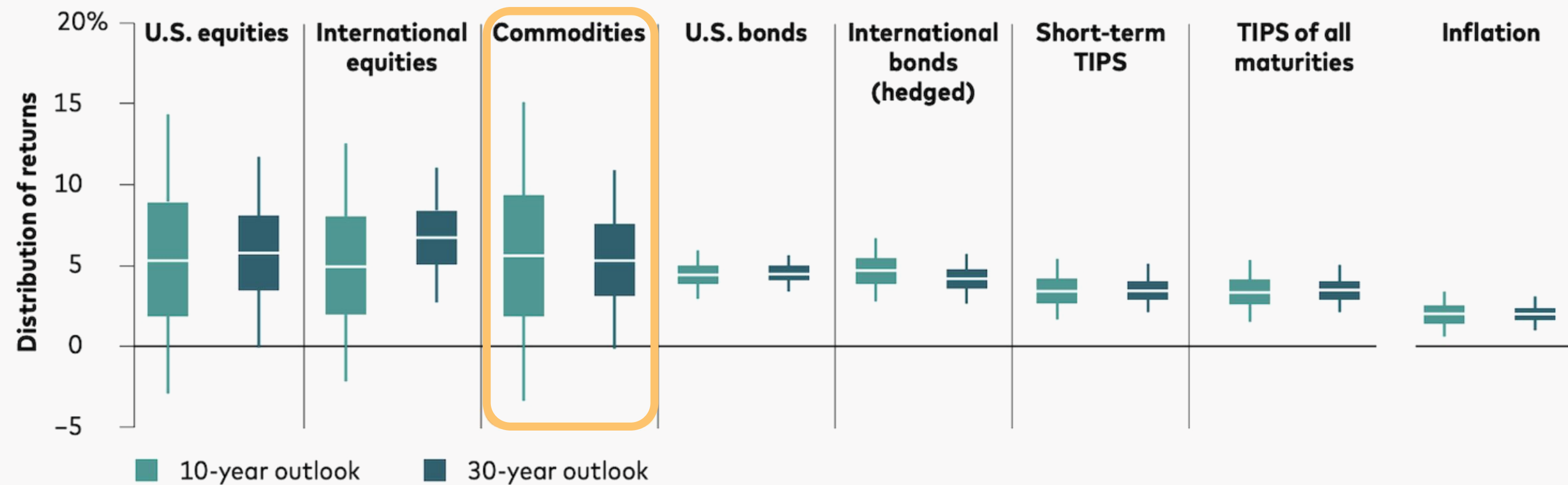
b. Core satellite (inflation beta=1)



Takeaway

Dal 2022 l'oro sale nonostante tassi reali più alti: la vecchia relazione inversa si è indebolita.





Capital market outlook from VCMM for selected asset classes



Takeaway

Le assunzioni Vanguard spiegano perché le commodity entrano con un peso rilevante nel portafoglio ottimizzato.

10. 60/40 VS PORTAFOGLIO OTTIMIZZATO

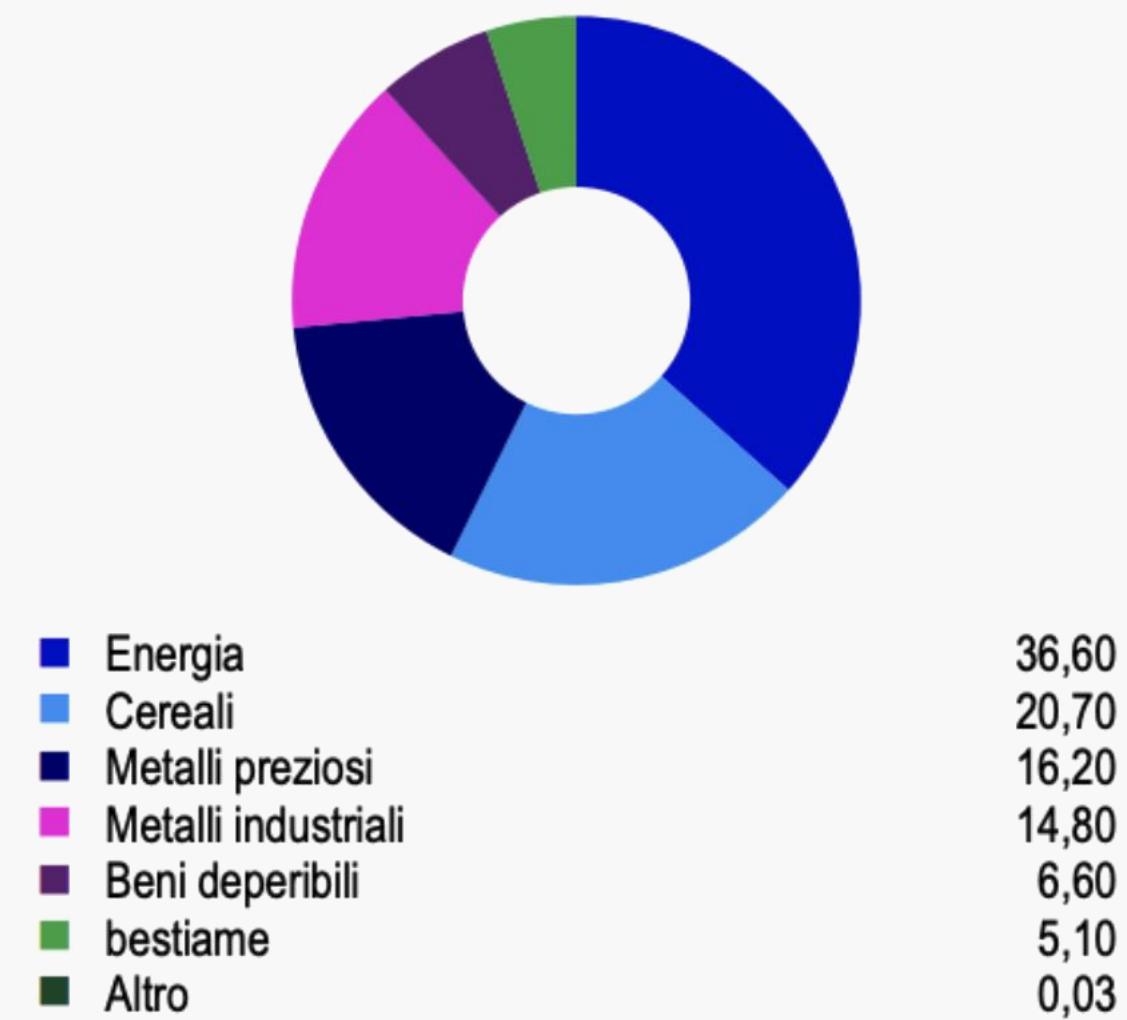
	Portafoglio 60/40	Portafoglio ottimizzato
 Rendimento annualizzato	5,3%	5,5%
 Volatilità annualizzata	9,2%	8,3%
 Massimo Drawdown	-58,7%	-50,1%
 Sharpe Ratio	0.20	0.25

Takeaway

Il miglioramento atteso non è enorme sul rendimento, ma riguarda volatilità, drawdown e rapporto rischio/rendimento.

11. COMPOSIZIONE DI UN INDICE BROAD COMMODITY

Composizione dell'indice (%)



Fonte: Invesco al 31 mag 2026

Fonte: Invesco al 31 maggio 2026

Takeaway

Un indice diversificato di materie prime include energia, cereali, metalli e oro: copre più fonti di inflazione reale.

12. ETF UCITS SU COMMODITY A CONFRONTO



Fonte: JustETF

Takeaway

Le versioni “enhanced” hanno gestito meglio il problema del rolling dei futures negli ultimi anni, ma non eliminano la volatilità.

SE TEMI...

INFLAZIONE DA BOLLETTA



⚡ ENERGIA | 🌐 FRAMMENTAZIONE | 🔗 STRETTOIE DELLA SUPPLY CHAIN

HEDGE: COMMODITY

VS

SE TEMI...

STAMPA DI MONETA DEBITO FUORI CONTROLLO

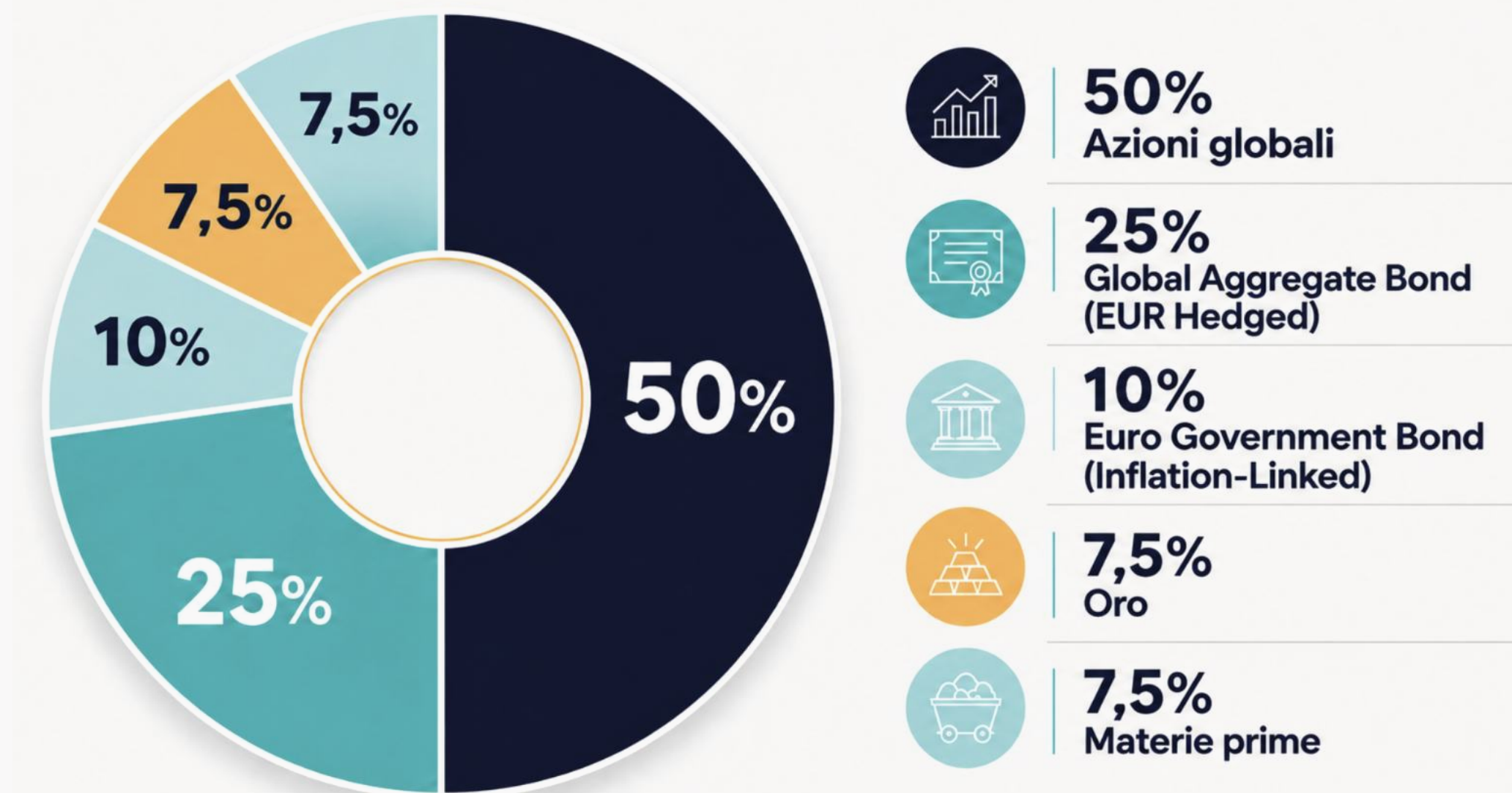


🏛️ BANCHE CENTRALI INTERVENTISTE | 📈 DEBITO PUBBLICO IN AUMENTO | ⚡ FIDUCIA IN CALO NELL'EURO E NEL DOLLARO

ASSICURAZIONE: ORO

Takeaway

Non tutte le inflazioni si affrontano allo stesso modo. Se il timore è quella da costi (energia, supply chain, frammentazione) le commodity tendono a fare da hedge. Se invece il timore è la stampa di moneta e il debito fuori controllo, l'oro storicamente funziona più come assicurazione contro la perdita di fiducia nelle valute.



Takeaway

Il cuore resta su azioni globali (50%) e obbligazioni (25% Global Aggregate EUR Hedged + 10% Euro Government inflation-linked), con una quota dedicata alle coperture, 7,5% oro e 7,5% materie prime. Non è un portafoglio da copiare, ma un modo per vedere come le protezioni dall'inflazione possono entrare in un portafoglio diversificato.



Vanguard Portfolio



Yearly Return

7.12%



Std Deviation

8.66%



Max Drawdown

-24.97%



Recovery Period

30 months



60/40 Portfolio



Yearly Return

6.99%



Std Deviation

9.41%



Max Drawdown

-28.69%



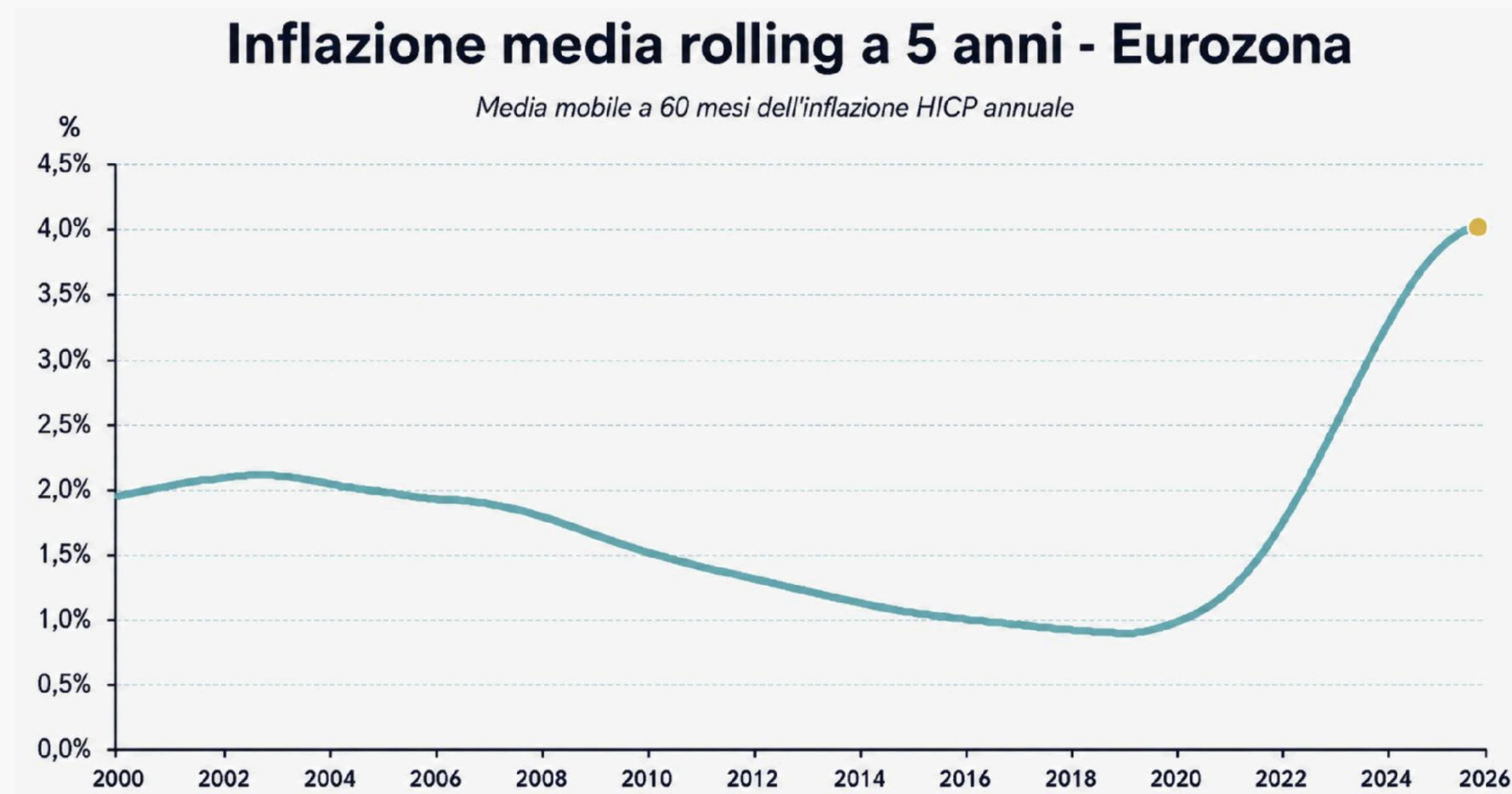
Recovery Period

42 months

Takeaway

La terza gamba non cambia radicalmente il rendimento, ma può ridurre volatilità, drawdown e tempi di recupero.

16. INFLAZIONE MEDIA ROLLING A 5 ANNI IN EUROZONA



Takeaway

Il target BCE è 2%, ma la media degli ultimi cinque anni è già sopra il 4%: lo scenario non è teorico.

Fonte: ECB Data Portal, HICP.M.U2.N.000000.4D0.ANR; elaborazione su media mobile 60 mesi



SEGUICI SUI SOCIAL



Instagram
thebull_finance



TikTok
thebull_finance

ISCRIVITI ALLA NEWSLETTER



<https://www.thebull.it/newsletter/>

SCOPRI THE BULL ACADEMY



<https://academy.thebull.it/>

Investire comporta dei rischi.

Lo scopo dei nostri contenuti è puramente informativo e non deve essere inteso in alcun modo come raccomandazione finanziaria.