



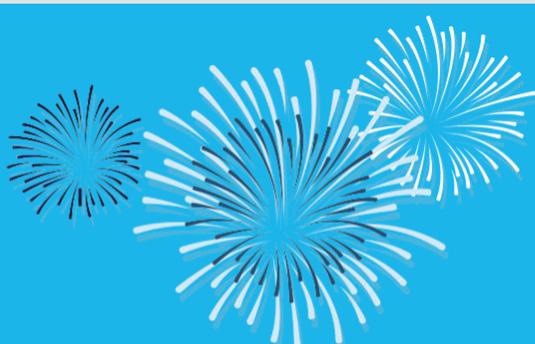
LUGLIO 2020

LA STRADA VERSO LA RINASCITA DOPO IL DAY-AFTER



Le misure politiche estreme introdotte a seguito della crisi stanno delineando un nuovo quadro per i mercati, che li porta a scontare uno scenario estremamente roseo per la fine del ciclo del virus. Tuttavia, queste aspettative potrebbero essere troppo ottimistiche ed eventuali passi falsi potrebbero infiammare nuovamente i mercati.

TEMI DI INVESTIMENTO IN FOCUS



L'EUFORIA DEL MERCATO OFFUSCA LA NECESSITÀ DI CAUTELA

Il recente rally è il risultato di azioni politiche e di un eccessivo entusiasmo per la riapertura delle economie. Tuttavia, gli utili societari sono l'elemento chiave e gli investitori dovrebbero monitorare la volatilità¹ in considerazione delle elezioni americane e dei rischi legati ad una seconda ondata pandemica.



IL RECUPERO DELL'EUROPA

In un contesto in cui ci aspettiamo una rotazione verso i titoli Value² e ciclici³, le azioni europee potrebbero colmare il gap con i loro corrispettivi statunitensi. Gli investitori dovrebbero restare attivi e mantenere un livello sufficiente di liquidità⁴ per beneficiare di tale ripresa.



OPPORTUNITÀ' NEL CREDITO

Gli investitori dovrebbero ricercare le opportunità nell'ambito dei titoli Investment Grade⁵ e del credito High Yield⁶ di miglior qualità, che sono sostenuti dalle politiche fiscali e monetarie, pur rimanendo molto selettivi. Un aspetto cruciale è fare attenzione ai default e downgrade.



ESG

ALLA RICERCA DI NUOVI TEMI STRUTTURALI

La crisi del Covid-19 accelererà gli investimenti ESG⁷, man mano che la società rivaluta il ruolo delle aziende. Gli investitori dovrebbero esplorare gli investimenti ESG, che diventeranno sempre più di interesse, e altri temi come la 'Nuova Via della Seta' per conseguire rendimenti sostenibili nel lungo termine.

NAVIGARE CON CAUTELA NELLA FASE DI RECUPERO



Il contesto attuale è caratterizzato da alcuni rischi di ribasso, ma al contempo sarebbe poco saggio contrastare il bazooka di liquidità delle banche centrali. Gli investitori dovrebbero essere selettivi e mantenere la protezione del portafoglio in modo da non ritrovarsi con attività di bassa qualità quando le misure politiche verranno meno.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1 Volatilità: misura utilizzata per valutare il rischio, in quanto aiuta a descrivere il possibile range di rendimenti che possono essere conseguiti. Una maggiore volatilità dei rendimenti significa un range più ampio di rendimenti possibili in futuro, che per la maggior parte degli investitori equivarrebbe a un rischio maggiore.

2. Value: Titoli ritenuti sottovalutati, tenuto conto della performance della società.

3. Ciclici: investimenti che si muovono in linea con le oscillazioni generali dell'economia.

4. Liquidità: capacità di acquistare o vendere attività abbastanza rapidamente da prevenire o ridurre al minimo una perdita.

5. Investment grade: si riferisce a titoli emessi da un emittente di titoli di debito negoziabili (buoni del tesoro ...) o obbligazioni per le quali il rating Standard & Poors è maggiore o uguale a BBB --. Le obbligazioni investment grade sono considerate dalle varie agenzie di rating a basso rischio di mancato rimborso.

6. High Yield: Obbligazioni con un rating creditizio inferiore, ma che offrono pertanto un rendimento più elevato.

7. ESG: Criteri ESG adottati per valutare la considerazione da parte di un'azienda degli standard ambientali, dei criteri sociali e standard di governance. La considerazione di questi criteri, oltre ai tradizionali criteri finanziari, distingue gli investimenti socialmente responsabili (SRI) dalla gestione tradizionale.

DISCLAIMER

Le opinioni espresse sulle tendenze di mercato e dell'economia sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento. Queste opinioni non devono essere considerate consigli di investimento, raccomandazioni su titoli, o indicazioni di negoziazione per conto di qualsiasi prodotto di Amundi. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni di mercato indicate saranno realizzate o che tali tendenze continueranno. Queste opinioni sono soggette a modifiche in qualsiasi momento in base all'andamento del mercato e ad altre condizioni e non vi può essere alcuna garanzia che i paesi, i mercati o i settori si comportino come previsto. Gli investimenti comportano determinati rischi, compresi i rischi politici e valutari. Il rendimento dell'investimento può subire oscillazioni e può comportare la perdita di tutto il capitale investito. Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione a vendere qualsiasi quota o qualsiasi fondo di investimento o qualsiasi servizio. Il presente documento è stato predisposto da Amundi, società anonima con capitale di 1.086.262.605 € - Società di gestione approvata dell'AMF N°GP 04000036 - Sede legale: 90, boulevard Pasteur - 75015 Parigi - Francia. Data di primo utilizzo: 14 luglio 2020.