



APRILE 2021

LA RIVINCITA DELL'INVESTIMENTO VALUE¹



L'aumento dei rendimenti obbligazionari statunitensi e le speranze legate alla ripresa economica stanno spingendo i mercati a chiedersi se la Fed metterà in pausa il suo programma di acquisto di obbligazioni (taper tantrum²), ma è improbabile che ciò avvenga nel breve termine.

Tuttavia, la posizione accomodante della Fed sta creando alcuni timori sul ritorno dell'inflazione e questo ha implicazioni per gli investitori.

PRINCIPALI TEMI DI INVESTIMENTO



L'INFLAZIONE STATUNITENSE MOSTRA SEGNI DI VITA

La ripresa della domanda e l'aumento dei prezzi degli alimentari sono segnali di un possibile ritorno dell'inflazione. Pertanto, gli investitori dovrebbero rimanere prudenti e agili nella loro esposizione ai titoli di Stato, utilizzando soluzioni flessibili nell'ambito del reddito fisso.



COCKTAIL DI RIPRESA DEGLI UTILI E TITOLI CICLICI

Ci aspettiamo che il miglioramento economico incrementi la redditività quest'anno. Gli investitori dovrebbero ricercare opportunità nei titoli ciclici³ e Value (Europa, Giappone, titoli finanziari) che beneficeranno della crescita degli utili, ma rimanendo focalizzati sulla selezione delle azioni.



LE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO NEI MERCATI EMERGENTI RESTANO VALIDE

Nonostante la volatilità a breve termine, il reddito fisso dei mercati emergenti può continuare ad essere un motore di rendimento per gli investitori globali. Per quanto riguarda le azioni, alcuni mercati, come quelli asiatici, offrono un'esposizione alla crescita a prezzi interessanti, ma l'analisi bottom-up⁴ è fondamentale.



CONTINUA LA RICERCA DI RENDIMENTO NEL CREDITO

Le metriche del credito potrebbero migliorare alla luce della ripresa dei fondamentali aziendali. Inoltre, le banche centrali dovrebbero continuare i loro programmi di acquisto di attività. Tuttavia gli investitori non dovrebbero perdere di vista la selezione all'interno del credito e ricercare il valore relativo in tutte le regioni.

PRIVILEGIARE LE AZIONI RISPETTO ALLE OBBLIGAZIONI ED ESSERE DIVERSIFICATI



Gli investitori dovrebbero puntare sulla ripresa attraverso le azioni, ma evitare le aree con valutazioni eccessive, come i titoli tecnologici 'hyper growth'. La rotazione verso i mercati Value e ciclici continuerà. In Asia e in Giappone, privilegiamo le azioni più cicliche. Il credito è ancora una componente importante dei portafogli obbligazionari. In futuro, gli investitori dovrebbero seguire la dinamica dei rendimenti obbligazionari USA e prevedere un aumento dell'inflazione. Un approccio dinamico e agile, con portafogli altamente diversificati, potrebbe consentire una diversificazione ottimale e rendimenti più sostenibili.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1. Value: titoli ritenuti sottovalutati, tenuto conto della performance della società.

1. Taper tantrum: aumento dei rendimenti a seguito dell'annuncio da parte della banca centrale di una riduzione del programma di Quantitative Easing.

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

3. Bottom-up: strategia di investimento incentrata sull'analisi dei singoli titoli e non sui cicli macroeconomici e di mercato.

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 indicazione 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: 29 marzo 2021.