



GIUGNO 2021

## IL MOMENTO DELL'INFLAZIONE



L'inflazione è interessata da fenomeni strutturali in considerazione dell'alto livello di domanda inespressa e di risparmio dei consumatori, insieme alle carenze di offerta ed allo stimolo fiscale. Gli utili aziendali e i dati economici sono stati forti, ma gran parte delle buone notizie è già prezzata dai mercati. Gli investitori dovrebbero essere consapevoli di una breve pausa del momentum economico.

### PRINCIPALI TEMI DI INVESTIMENTO



#### RIDUZIONE TATTICA DEL RISCHIO A NEUTRALE

Le valutazioni estreme in alcuni segmenti di mercato richiedono una posizione neutrale nelle azioni, nei mercati emergenti e in Europa, ma la view strategica di lungo termine sulle azioni rimane positiva. Gli investitori dovrebbero puntare sulla rotazione verso il Value<sup>1</sup>, i titoli ciclici<sup>2</sup> e rimanere cauti sui titoli sensibili ai tassi di interesse (tecnologici).



#### CRESCITA DEGLI UTILI E POTERE DI DETERMINAZIONE DEI PREZZI

Poiché i prezzi dei fattori di produzione sono più elevati, gli investitori dovrebbero valutare quelle aziende che hanno la capacità (marchi, proprietà intellettuale, ecc.) di trasferire a valle l'aumento dei costi. Questo dovrebbe aiutarle a preservare i margini e ad aumentare gli utili, che saranno fondamentali per sostenere le valutazioni in futuro.



#### DIFENSIVI SULLE OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE

Ci aspettiamo che l'inflazione e successivamente i rendimenti aumentino nel medio termine, gli investitori dovrebbero quindi essere più cauti in termini di duration<sup>3</sup>, in particolare negli Stati Uniti. L'esposizione dovrebbe essere gestita attivamente con una posizione flessibile.



#### MODERATAMENTE POSITIVI SUL CREDITO

La riapertura delle economie dovrebbe portare a una crescita e a una domanda forte, migliorando così i fondamentali aziendali. Attraverso una lente selettiva, gli investitori possono valutare le obbligazioni Euro investment grade<sup>4</sup> con duration breve e high yield<sup>5</sup>, e le obbligazioni dei mercati emergenti con duration breve.

## TEST DEL PORTAFOGLIO PER L'INFLAZIONE



Per avere un portafoglio a prova di inflazione gli investitori dovrebbero includere attività con duration breve (credito, obbligazioni indicizzate all'inflazione), valute, azioni in modo selettivo e materie prime. Per quanto riguarda i titoli di Stato, in particolare degli Stati Uniti, raccomandiamo una posizione prudente ma attiva, in quanto la direzione dei rendimenti è al rialzo, ma non sarà lineare. Nel breve termine, le valutazioni elevate delle azioni ci portano ad essere neutrali dal punto di vista del rischio, per preservare i buoni risultati ottenuti finora. Sugeriamo di ricercare il valore in modo selettivo, nei titoli ciclici, da un lato con azioni che offrono dividendi interessanti e dall'altro con titoli difensivi. Nel complesso, la compiacenza del mercato richiede una posizione flessibile e vigile sia nell'ambito delle obbligazioni che delle azioni.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



<sup>1</sup> Value: titoli ritenuti sottovalutati, tenuto conto della performance della società.

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

<sup>3</sup> Duration: (durata media finanziaria) è un indice espresso in anni, che indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero, il tempo necessario perché esso ripaghi, con le cedole, il capitale investito inizialmente.

<sup>4</sup> Investment Grade: titoli emessi da un emittente di titoli negoziabili (buoni del Tesoro...) o obbligazioni per le quali il rating Standard & Poors è superiore o uguale a BBB-. Le obbligazioni investment grade sono considerate dalle varie agenzie di rating come aventi un basso rischio di mancato pagamento.

<sup>5</sup> High Yield: obbligazioni con un rating creditizio inferiore ma che offrono quindi un rendimento più elevato.

#### 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.