

La fiducia
va meritata

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Il ritorno delle obbligazioni nel 2023

Febbraio 2023

AMUNDI INSTITUTE

Obbligazioni di nuovo interessanti

La transizione verso un mercato meno indirizzato dalle banche centrali avrà **3 fasi:**

1

Brusca reazione del mercato

Forte inasprimento delle politiche monetarie delle banche centrali per combattere l'inflazione¹. Brusca reazione del mercato e volatilità. Ridotta visibilità per gli investitori.



2

Fase di aggiustamento

Adeguamento della curva dei rendimenti. L'attenzione del mercato passa gradualmente dall'inflazione alla crescita. Elevata incertezza sui mercati.



3

Il ritorno della visibilità

Meno incertezza sull'inflazione e sulla crescita. Politiche monetarie meno brusche e più prevedibili riducono la volatilità dei tassi. Gli spread del credito si riportano su livelli che costituiscono punti di ingresso interessanti.



SIAMO
QUI

Cautela sulla duration

Ritorno delle obbligazioni

Incrementare il rischio

1. Inflazione: aumento del livello generale dei prezzi di beni e servizi, con conseguente diminuzione del potere d'acquisto.

Temi che supportano le obbligazioni nel 2023

Dopo la fine della 'grande revisione dei prezzi', in cui i mercati e le banche centrali hanno reagito in modo aggressivo al contesto inflazionistico, ci troviamo ora di fronte ad una nuova fase.

I mercati stanno gradualmente spostando la loro attenzione dall'inflazione alle prospettive di crescita.

Questo potrebbe essere un buon momento per riportare l'attenzione sulle obbligazioni per quattro principali ragioni:

1. Le obbligazioni offrono **valutazioni più interessanti**, sia in termini assoluti che relativi rispetto ai titoli azionari.
2. Le obbligazioni potrebbero fungere da **buon diversificatore**¹ in una fase di maggiore incertezza.
3. Con inflazione ancora alta, le banche centrali potrebbero dover procedere ad ulteriori rialzi dei tassi. Questo richiederà un **approccio di gestione agile sui mercati obbligazionari**.
4. I rendimenti stanno crescendo verso livelli più 'normali' da un punto di vista storico. Ciò potrebbe portare a opportunità nel mercato dei **titoli governativi e del credito di alta qualità**, ma la selezione rimane fondamentale.
5. Dal 2000 i **bilanci delle società sono andati via via migliorando**. Per questo riteniamo che le obbligazioni societarie di aziende di alta qualità possano essere interessanti.

"Il credito globale è tornato in focus. Il segmento Investment Grade² è favorito nella prima parte dell'anno. I punti di ingresso per l'High Yield³ si materializzeranno probabilmente nella seconda metà dell'anno, quando svanirà l'incertezza sulla politica monetaria."



Monica DEFEND
Head of Amundi Institute



Amaury D'ORSAY
Head of Fixed Income

2. Investment grade: obbligazioni per le quali il rating Standard & Poors è superiore o uguale a BBB-.

3. High yield: Obbligazioni con un rating inferiore ma che quindi potrebbero offrire un rendimento più elevato.

1. La diversificazione non garantisce un profitto né protegge da una perdita.

Materiale di marketing. Documento all'attenzione del pubblico indistinto.

Amundi | Institute
ASSET MANAGEMENT

AMUNDI INSTITUTE

In un mondo sempre più complesso e mutevole, gli investitori hanno espresso la necessità di comprendere meglio il contesto di riferimento e l'evoluzione delle scelte di investimento al fine di definire la loro asset allocation e contribuire a costruire i loro portafogli. Al centro del processo di investimento globale, l'obiettivo di Amundi Institute è quello di fornire leadership di pensiero, rafforzare la consulenza, la formazione e il dialogo costante su questi argomenti in tutte le asset class per tutti i suoi clienti - distributori, istituzioni e imprese. Amundi Institute riunisce le attività di ricerca, strategia di mercato, analisi degli investimenti e consulenza sull'asset allocation di Amundi. Il suo obiettivo è quello di proiettare le opinioni e le raccomandazioni in termini di investimento di Amundi.

Informazioni importanti

Le informazioni MSCI possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in alcuna forma, né essere usate per creare alcuno strumento o prodotto finanziario o indice. Nessuna delle informazioni MSCI intende costituire un consiglio di investimento o una raccomandazione a prendere (o astenersi dal prendere) qualsiasi tipo di decisione di investimento e non può essere considerata come tale. I dati storici e le analisi non devono essere considerati un'indicazione o una garanzia di qualsiasi analisi, proiezione o previsione futura delle performance. Le informazioni MSCI sono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio derivante da qualsiasi loro uso. MSCI, ognuno dei suoi affiliati e ogni altra persona responsabile della compilazione, del calcolo o dell'elaborazione di qualsiasi informazione di MSCI (collettivamente le "Parti MSCI") declinano esplicitamente ogni garanzia (incluse, a titolo esemplificativo, tutte le garanzie di originalità, precisione, completezza, tempestività, non violazione, commerciabilità e idoneità a uno scopo particolare) di queste informazioni. Fatto salvo quanto precede, nessuna delle Parti MSCI sarà in alcun caso responsabile dei danni diretti, indiretti, particolari, causali, punitivi, conseguenti (inclusi, a titolo esemplificativo, le perdite di profitti) o di qualsiasi altro tipo. (www.msibarra.com). I Global Industry Classification Standard (GICS) SM sono stati messi a punto e sono proprietà esclusiva e marchio di servizio di Standard & Poor's e MSCI. Né Standard & Poor's, né MSCI, né qualsiasi altra parte coinvolta nella realizzazione o compilazione delle classificazioni GICS fornisce alcuna garanzia esplicita o implicita o dichiarazioni relative a tale standard o classificazione (o ai risultati che si ottengono con il suo utilizzo), e tutte queste parti declinano espressamente tutte le garanzie di originalità, precisione, completezza, commerciabilità o idoneità a uno scopo particolare rispetto a tale standard o classificazione. Fatto salvo quanto precede, in nessun caso Standard & Poor's, MSCI, sue affiliate o parti terze coinvolte nella realizzazione o compilazione delle classificazioni GICS saranno responsabili dei danni diretti, indiretti, particolari, causali, punitivi, conseguenti (inclusi, a titolo esemplificativo, le perdite di profitti) o di qualsiasi altro tipo anche se avvisati della possibilità di tali danni. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite unicamente a scopo informativo. Questo documento non costituisce un'offerta di vendita, una sollecitazione di un'offerta di acquisto, o una raccomandazione di qualsiasi titolo o qualsiasi altro prodotto o servizio. Eventuali titoli, prodotti o servizi a cui si fa riferimento non possono essere registrati per la vendita presso l'autorità competente nella vostra giurisdizione e non possono essere regolamentati o controllati da qualsiasi autorità governativa o simile nella vostra giurisdizione. Tutte le informazioni contenute in questo documento possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in qualsiasi forma e non possono essere utilizzate come base o come componente di qualsiasi strumento finanziario o prodotto o indice. Inoltre, nulla in questo documento è destinato a fornire consulenza fiscale, legale o di investimento. Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute in questo documento sono di Amundi Asset Management S.A.S. al 20 gennaio 2023. La diversificazione non garantisce un profitto, né garantisce contro una perdita. Il presente documento è fornito "così com'è" e l'utente di questa informazione assume l'intero rischio di qualsiasi uso fatto di queste informazioni. I dati storici e le analisi non dovrebbero essere considerati un'indicazione o una garanzia di qualsiasi analisi o previsione futura delle performance. Le opinioni espresse in merito alle tendenze economiche e di mercato sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management S.A.S. e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento sulla base delle condizioni di mercato e di altro tipo, e non ci può essere alcuna garanzia che i paesi, i mercati o i settori avranno i risultati attesi. Queste opinioni non devono essere considerate consigli di investimento, raccomandazioni su titoli, o indicazione sulla negoziazione di qualsiasi prodotto di Amundi. Gli investimenti comportano rischi, compresi quelli di mercato, politici, di liquidità e valutari. Inoltre, in nessun caso Amundi avrà alcuna responsabilità di eventuali danni diretti, indiretti, speciali, incidentali, consequenziali ivi inclusa, senza limitazioni, la perdita di profitti) o qualsiasi altro danno derivante dal suo utilizzo. Data di primo utilizzo: 25 gennaio 2023.