



SETTEMBRE 2020

PRUDENZA CON LA RIAPERTURA DELLE SCUOLE



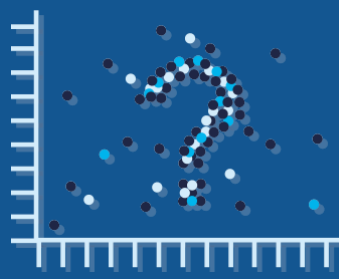
I mercati hanno registrato performance molto positive nel corso dell'estate, in disallineamento rispetto all'economia reale, vista la ripresa dei casi di Covid-19 e le continue tensioni geopolitiche. Con il ritorno degli studenti nelle scuole e la riapertura delle economie, riteniamo che gli investitori dovrebbero rimanere prudenti.

PRINCIPALI TEMI DI INVESTIMENTO



ASPETTATIVE SULLA CRESCITA E SULL'INFLAZIONE

La disponibilità di un vaccino è un fattore determinante per la risposta dei governi e dei consumatori. Riteniamo che la ripresa a forma di V², prezzata dai mercati, sia improbabile. Occorre quindi mantenere un approccio cauto agli investimenti.



ELEVATA DISPERSIONE DELLE VALUTAZIONI NELLE AZIONI

Le valutazioni in alcuni segmenti di mercato, come il settore tecnologico statunitense, sono estreme e quindi è fondamentale concentrarsi sui fondamentali aziendali. Gli investitori dovrebbero prepararsi per una rotazione a favore dei titoli ciclici e Value³ di alta qualità.



IL CREDITO È UN'OASI NEL DESERTO DEI BASSI RENDIMENTI

Poiché i tassi dei principali titoli di Stato (Treasury USA, Bund tedesco) rimangono bassi per un lungo periodo, gli investitori dovrebbero ricercare il rendimento nel credito di buona qualità, soprattutto in Europa, e nel segmento delle obbligazioni high yield di qualità.



OPPORTUNITÀ SELETTIVE NEI MERCATI EMERGENTI

Le obbligazioni dei mercati emergenti attirano gli investitori alla ricerca di rendimenti e anche le azioni emergenti sono interessanti (Cina, Corea, Taiwan) anche se in modo selettivo. Gli investitori dovrebbero considerare che i mercati emergenti sono eterogenei e si trovano in fasi diverse del ciclo pandemico.

ESSERE PRUDENTI E DIVERSIFICATI



I mercati finanziari stanno valutando molte notizie positive relative alla ripresa, agli stimoli governativi e alla disponibilità di un vaccino. Tuttavia, come dimostrato dalla recente correzione nel settore tecnologico, questo non è il momento di essere emotivi e seguire il gregge. Al contrario, gli investitori dovrebbero rimanere ben diversificati e adottare un approccio equilibrato che consenta una sufficiente protezione dai rischi e in grado di fornire esposizione alla ripresa.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1. Disallineamento: divergenza nella direzione dei mercati da quella dell'economia reale.

2. Ripresa a forma di V: descrive la forma della curva di crescita economica quando, dopo uno shock, c'è un forte rimbalzo.

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

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: 10 settembre 2020.