



MARZO 2021

QUANTO SCOTTA L'INFLAZIONE?



L'aumento dei prezzi dei prodotti alimentari e dell'energia, le speranze di un forte stimolo fiscale e le banche centrali accomodanti¹ stanno scatenando un dibattito sull'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti. Di conseguenza, i rendimenti del Treasury USA² sono aumentati bruscamente, sostenendo così la necessità per gli investitori di valutare l'impatto dell'aumento dei tassi e dell'inflazione sui loro portafogli.

PRINCIPALI TEMI DI INVESTIMENTO



AGIRE SUL FRONTE DELL'INFLAZIONE

Il successo della vaccinazione e la ripresa della domanda dei consumatori stanno provocando un aumento delle aspettative di inflazione.

Gli investitori dovrebbero proteggere i loro portafogli dall'inflazione attraverso soluzioni multi-asset / soluzioni obbligazionarie flessibili e rimanere difensivi ma attivi sui Treasury USA.



CONTRAZIONE RIPRESA

BENEFICIARE DEL MIGLIORAMENTO DELL'ECONOMIA

Raccomandiamo agli investitori di preferire le azioni rispetto alle obbligazioni e di mantenere un orientamento verso i mercati ciclici, esplorando al contempo le opportunità di rotazione nei titoli ciclici³, Value⁴, e di qualità.

È importante concentrarsi sulla selezione e sugli utili aziendali.



ANCORA POSITIVI SUL CREDITO

Poiché è probabile che le banche centrali mantengano il loro supporto, gli investitori dovrebbero cercare di trarne vantaggio, differenziando le attività di alta qualità da quelle di bassa qualità.

Ciò è importante in quanto le domande legate a fattori quali il ritmo della ripresa e l'inflazione rimangono senza risposta.



PUNTARE SU ESG⁵ E LEVA DI INVESTIMENTO 'VERDE'

La spinta fiscale dei governi per un'economia più 'verde' e più inclusiva dal punto di vista sociale e l'acquisto di attivi da parte delle banche centrali a favore dei SRI⁶ - obbligazioni, in particolare - potrebbero sostenere le aziende che operano in questi ambiti.

Gli investitori possono sfruttare queste opportunità per migliorare i loro rendimenti.

TRARRE VANTAGGIO DALLA REFLAZIONE CON UN OCCHIO VIGILE SUI RENDIMENTI



L'eventuale normalizzazione delle economie e l'onere fiscale dei governi possono provocare un'elevata inflazione nel lungo termine. È necessario salvaguardare i portafogli dall'inflazione, preferire il debito a breve scadenza e restare attivi e vigili sui tassi reali. D'altra parte, un'economia in miglioramento richiede una posizione favorevole nei confronti delle azioni nei settori e nelle aree geografiche (Asia, Giappone, Cina) più strettamente legate alla ripresa ciclica. Gli investitori dovrebbero considerare l'impatto dell'aumento dell'inflazione sui margini di profitto e sugli utili societari. Nel complesso, si consiglia un orientamento ben diversificato.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



¹ Accomodante: una politica accomodante è caratterizzata da un calo dei tassi di interesse e dal ricorso a misure di politica monetaria non convenzionali per rilanciare l'economia.

² US Treasury: obbligazioni a lungo termine emesse dal Tesoro degli Stati Uniti per conto e allo scopo di finanziare il governo americano.

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

⁴ Value: titoli ritenuti sottovalutati, tenuto conto della performance della società.

⁵ ESG (Ambiente, Sociale e Governance): criteri utilizzati per valutare la considerazione di un'azienda degli standard ambientali, dei criteri sociali (diritti dei lavoratori/ sindacali e comportamento etico verso clienti e fornitori) e standard di governance (gestione anti-corruzione). La considerazione di questi criteri, al di là dei criteri finanziari tradizionali, distingue gli investimenti socialmente responsabili (SRI) dalla gestione tradizionale.

⁶ SRI (Investimento socialmente responsabile): applicazione dei principi dello sviluppo sostenibile alla strategia di investimento. Le metodologie possono includere la selezione positiva (selezione di azioni con buone pratiche), l'esclusione di determinati settori o entrambe, insieme al dialogo costante con le aziende.

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.