



AGOSTO 2020

## UN'ESTATE DI CONTRASTI



I mercati sono guidati da due forze contrastanti: il rischio di una seconda ondata pandemica e il rally simultaneo delle azioni. Quest'ultimo potrebbe ancora essere messo in discussione dall'incertezza sul vaccino. È dunque il momento di apportare aggiustamenti tattici ai portafogli, piuttosto che incrementare i rischi in modo aggressivo.

### IMPLICAZIONI PER GLI INVESTIMENTI



#### SEGUIRE LA VIA DELLA RIPRESA IN EUROPA

Gli investitori dovrebbero essere consapevoli di alcuni eccessi di mercato, ad esempio nel settore tecnologico degli Stati Uniti. Invece, ci sono opportunità selettive poiché i mercati iniziano a guardare ai titoli ciclici<sup>1</sup> Value<sup>2</sup> e all'Europa, che dovrebbe beneficiare della ripresa.



#### MERCATI EMERGENTI IN FOCUS

I paesi in via di sviluppo, come la Cina, sono stati i primi ad entrare in lockdown e ora, dopo aver attuato massicce misure fiscali, sono i primi ad uscirne.

Tali economie potrebbero beneficiare di una ripresa e offrono opportunità selettive, nelle azioni e nel debito.



#### PUNTARE SUL CREDITO PER LA RICERCA DEL RENDIMENTO

Dati i bassi rendimenti dei titoli di Stato di alta qualità, gli investitori dovrebbero esplorare il credito corporate, in particolare nel segmento Investment Grade<sup>3</sup>, che è sostenuto dalle banche centrali. Tuttavia, il compito è impegnativo e la selezione è fondamentale tra i rischi di deterioramento del credito.

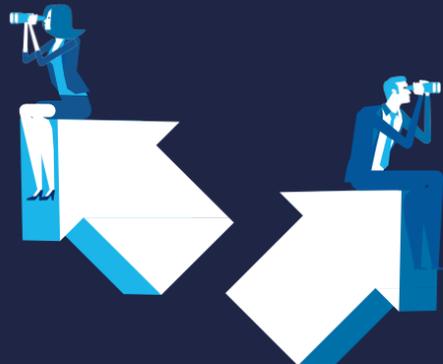


#### PRESSIONE AL RIALZO SUI RENDIMENTI DEI TITOLI DI STATO ALL'ORIZZONTE

Con la ripresa delle economie, potrebbe venir meno il supporto monetario delle banche centrali, portando ad un aumento dei rendimenti e della volatilità<sup>4</sup>.

Pertanto, rimanere flessibili e attivi nella gestione della duration<sup>5</sup> è fondamentale.

## LA VISIBILITÀ LIMITATA RICHIEDE PRUDENZA



Gli investitori contano sulle misure monetarie e fiscali per il proseguimento del rally, ma queste non sono le condizioni perfette per avere una forte esposizione al rischio direzionale. Preferiamo una strategia prudente ed equilibrata che permetta agli investitori di beneficiare della ripresa e allo stesso tempo fornisca una protezione dal rischio di ribasso attraverso opportune coperture<sup>6</sup> ed oro.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



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

2. Value: Titoli ritenuti sottovalutati, tenuto conto della performance della società.

3. Investment grade: si riferisce a titoli emessi da un emittente di titoli di debito negoziabili (buoni del tesoro ...) o obbligazioni per le quali il rating Standard & Poors è maggiore o uguale a BBB -.

4. Volatilità: misura utilizzata per valutare il rischio, in quanto aiuta a descrivere il possibile range di rendimenti che possono essere conseguiti. Una maggiore volatilità dei rendimenti significa un range più ampio di rendimenti possibili in futuro, che per la maggior parte degli investitori equivarrebbe a un rischio maggiore.

5. Duration: La durata media finanziaria (o duration) di un'obbligazione è definita come scadenza media dei flussi di cassa attesi, ponderata per il contributo del valore attuale di ciascun flusso alla formazione del prezzo.

6. Copertura: operazione utilizzata per ridurre l'esposizione a una classe di attività o rischio, al fine di proteggere un portafoglio dalle fluttuazioni di questi valori.

#### 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: 4 agosto 2020.**