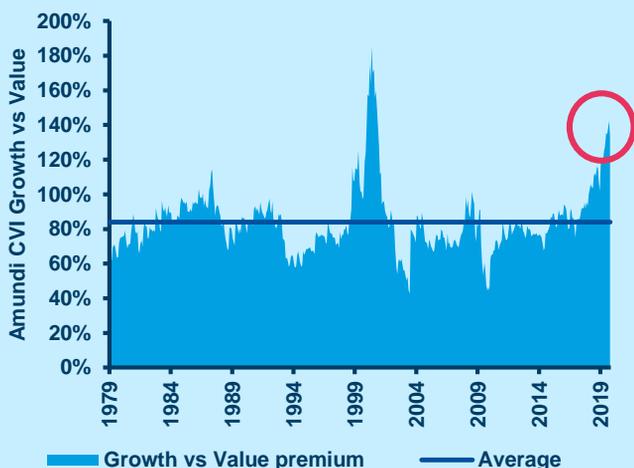


Lo squilibrio nella relazione del Value rispetto al Growth potrebbe ...

L'attuale estremo disallineamento del Value rispetto al Growth offre una finestra di opportunità.

Solo nel 2% dei casi negli ultimi 40 anni il Value è stato più a buon mercato rispetto al Growth



Fonte: Amundi Composite Value Indicator (CVI), al 26/11/2019.

... invertirsi con il recupero ciclico

Il punto di minimo toccato dall'attività economica potrebbe essere l'innesco di una rotazione verso il Value. La selezione sarà fondamentale per evitare aree di business critiche e concentrarsi su nomi che possano sfruttare al meglio il recupero ciclico previsto.

Il miglioramento degli indici PMI dovrebbe favorire il Value rispetto al Growth



Fonte: Amundi, Markit, ISM. Bloomberg. Dati al 9/12/2019.

Definizioni: Indici dei responsabili degli acquisti (PMI) - Indicatori derivati da sondaggi mensili di dirigenti di aziende selezionate che aiutano a identificare le tendenze economiche. **Stile di investimento Growth**: mira a investire nel potenziale di crescita di un'azienda. Si basa su cinque variabili: 1. tasso di crescita dell'EPS a lungo termine; 2. tasso di crescita dell'EPS a breve termine; 3. tasso di crescita interno attuale; 4. trend di crescita dell'EPS storico a lungo termine; e 5. trend di crescita delle vendite storiche a lungo termine per azione. Settori con una predominanza di stile di Growth: materie di base, prodotti industriali, beni discrezionali, beni di prima necessità, healthcare, IT. **Stile di investimento Value**: significa acquistare azioni a prezzi relativamente bassi, come indicato dai livelli bassi degli indici price-to-earning, price-to-book, e price-to-sales ratio, ed elevati dividend yield. Settori con predominanza di stile Value: energia, finanza, telecomunicazioni, servizi pubblici, immobiliare.

AZIONI EUROPEE VALUE

Temi che supportano i mercati europei nella rotazione verso il Value

1 STABILIZZAZIONE DEI RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI



L'orientamento delle banche centrali a favore della stabilità dei tassi, combinato al livello minimo toccato della produzione globale, dovrebbe favorire una stabilizzazione dei rendimenti obbligazionari. Ciò potrebbe supportare alcuni settori Value tradizionali come i finanziari e i consumi discrezionali.

Esposizione degli indici ai settori finanziari e dei consumi discrezionali

MSCI EMU	MSCI Europe	MSCI Europe Value
31%	28%	40%

Fonte: Amundi research, MSCI. Dati al 30 novembre 2019.

3 BASSA ESPOSIZIONE DEGLI INVESTITORI E MOMENTUM POSITIVO



Il posizionamento degli investitori sta recuperando terreno. Infatti, i recenti sondaggi sull'allocazione dei gestori di fondi globali puntano verso un aumento degli investimenti in azioni europee.



Dicembre 2019
Punto più alto da 19 mesi nell'allocazione dei gestori globali in titoli azionari europei.

Fonte: BoFA Merrill Lynch Global Fund Managers Survey, 15 dicembre 2019.

2 SENTIMENT E VALUTAZIONI GIOCANO A FAVORE DELL'EUROPA



L'insieme dei miglioramenti a livello geopolitico sta supportando l'interesse degli investitori in Europa, in un momento in cui anche le valutazioni azionarie sono interessanti.



La probabilità di una Brexit no-deal si è notevolmente ridotta;



Un eventuale mini accordo USA-Cina sarebbe di supporto;



Qualsiasi buona notizia sul fronte delle riforme (unione bancaria) potrebbe favorire le azioni europee.

4 SUPPORTO DALLA POLITICA FISCALE



Con l'ulteriore sostegno alla crescita nella zona Euro previsto sul fronte fiscale nel 2020, riteniamo che l'interesse verso le azioni europee proseguirà.



Posizione fiscale dell'Eurozona

Variazione del saldo strutturale del governo, % del PIL



Fonte: IMF, European draft budgets, stime di Amundi. Dati al 15 novembre 2019.

Disclaimer: I contenuti di questo documento hanno carattere puramente informativo e si riferiscono ad analisi di mercato e/o approfondimenti, che tengono conto delle situazioni economico-finanziarie attualmente presenti. I dati, le opinioni e le informazioni in esso contenute, sono prodotti da Amundi Asset Management, che si riserva il diritto di modificarli ed aggiornarli in qualsiasi momento e a propria discrezione. Non vi è garanzia che i paesi, i mercati o i settori citati manifestino i rendimenti attesi. Le informazioni fornite non costituiscono d'offerta né possono essere intese come consulenza, raccomandazione o sollecitazione all'investimento. Il documento e ogni sua parte, se non diversamente consentito e/o in mancanza di una espressa autorizzazione scritta di Amundi Asset Management, non potrà essere copiato, modificato, divulgato a terzi, diffuso con qualunque mezzo e più in generale qualunque atto di disposizione o utilizzo di informazioni ivi contenute sono vietati, salvo espressa indicazione contraria.

Data di primo utilizzo: 8 gennaio 2020. Realizzato da: Investment Insights Unit.