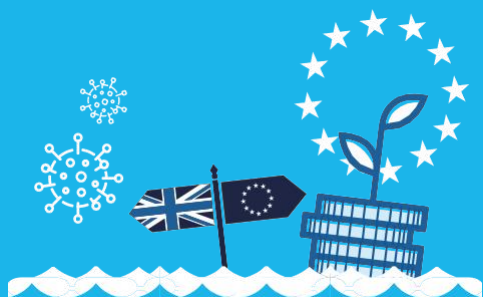




FEBBRAIO 2020

3 FRONTI DA CONSIDERARE: GEOPOLITICA, CRESCITA, CLIMA



Nei mercati hanno dominato le questioni geopolitiche e l'accordo commerciale di «fase 1» tra Cina e Stati Uniti all'inizio dell'anno.

Ora, le aspettative di crescita e gli investimenti per l'ambiente sono i temi principali nell'ambito dei colloqui sul *Green Deal* europeo.

IMPLICAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTIMENTI



VOLATILITÀ DI BREVE TERMINE CORRELATA AL CORONAVIRUS

La diffusione del virus in Cina e i possibili negoziati commerciali tra Stati Uniti ed Europa, potrebbero innescare volatilità nel breve termine. La redditività degli investimenti resta vulnerabile e raccomandiamo agli investitori di mantenere le coperture¹ in yen e oro.



FONDAMENTALI IN MIGLIORAMENTO, BENZINA PER L'AZIONARIO

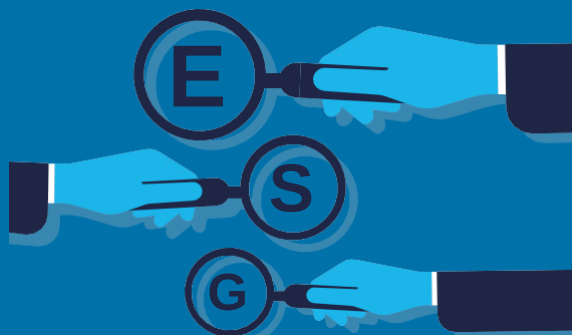
Il contesto economico si sta stabilizzando alla luce dei minori rischi geopolitici e della crescente probabilità di politiche di supporto. Ciò potrebbe creare opportunità di acquisto di azioni, in particolare nei settori ciclici e Value² europei e nei mercati emergenti, in un contesto di rimbalzo degli utili.



MERCATI DEL CREDITO

INTERRUTTORE ACCESO SUI MERCATI DEL CREDITO

In un contesto di bassi tassi d'interesse, le obbligazioni europee Investment Grade³, i titoli cartolarizzati⁴ USA e le obbligazioni dei mercati emergenti rappresentano una via solida per attraversare la fase di *risk-on*. Gli investitori dovrebbero evitare titoli di minor valore e illiquidi, che potrebbero intaccare i rendimenti, qualora la volatilità aumentasse.



LA LENTE ESG È LA CHIAVE DELLA SELEZIONE

La selezione delle attività si baserà sempre più su fattori fondamentali, nonché sulla sostenibilità. Ci aspettiamo una maggiore regolamentazione e un aumento delle richieste da parte degli azionisti su quest'ultimo aspetto, con un impatto maggiore dei criteri ESG sulle performance del mercato.

NON È TEMPO DI ALLARMIRSI MA RIMANIAMO FLESSIBILI



In questo contesto, gli investitori possono controbilanciare l'esposizione alle attività rischiose (azioni e credito), con un'allocazione difensiva (in titoli del Tesoro USA o oro). La crescita rimane il principale driver di mercato da tenere d'occhio. Un miglioramento del quadro economico potrebbe creare alcune opportunità di acquisto, una volta che le problematiche relative all'epidemia del coronavirus inizieranno a dissiparsi.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su
amundi.it



1 Copertura: operazione utilizzata per ridurre l'esposizione a una classe di attività o a un rischio, al fine di proteggere un portafoglio dalle fluttuazioni di questi valori. Lo scopo della copertura è quello di coprire o compensare, in tutto o in parte, un rischio di variazione delle attività o delle passività. La copertura è quindi una risposta ai rischi di fluttuazioni del mercato nei valori di titoli, valute, tassi di interesse o materie prime. Questa copertura è spesso ottenuta tramite strumenti derivati.

2 Titoli ciclici Value: Azioni i cui valori oscillano in parallelo con l'economia in generale.

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-. Le obbligazioni di tipo "investment grade" sono considerate dalle varie agenzie di rating a basso rischio di non rimborso.

4 Attività cartolarizzate: attività finanziarie costituite da un pool di altre attività finanziarie messe insieme attraverso il processo di cartolarizzazione.

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 febbraio 2020.