



GIUGNO 2020

## IL GRANDE DISTACCO DEL MERCATO DALLA REALTA'



La dicotomia tra l'apparente tranquillità del mercato e l'incertezza sulla durata della crisi e sulle sue implicazioni a lungo termine è sorprendente. Non possiamo ancora ritenerci fuori pericolo e gli investitori dovrebbero mantenere alta l'attenzione perché, agli attuali livelli, il mercato sta scontando un finale di partita "troppo roseo e troppo presto".

### TEMI DI INVESTIMENTO



#### NON INSEGUIRE (ANCORA) I TORI<sup>1</sup>

La scarsa visibilità sugli utili e i fondamentali in forte deterioramento richiedono un approccio cauto per le azioni. Gli investitori dovrebbero ricercare in modo selettivo le opportunità nei settori difensivi<sup>2</sup> e ciclici<sup>3</sup> non perturbati, mantenendo disciplina di processo e liquidità<sup>4</sup>.



#### PUNTARE SULLA QUALITA' DEL CREDITO, MA ATTENZIONE AI DOWNGRADE DEI RATING

Il credito Investment Grade<sup>5</sup>, supportato dalle azioni della banca centrale, offre opportunità interessanti. Gli investitori dovrebbero rimanere selettivi sui settori e sulle aziende, a causa dei rischi di downgrade del credito.



#### L'ASCESA DEL FATTORE 'S'

La crescente attenzione della società, verso una maggiore uguaglianza sociale e un trattamento equo dei dipendenti contribuiranno a rafforzare il predominio della componente sociale 'S'.

Ciò si tradurrà in un maggiore impatto sui prezzi delle attività di alcuni fattori ESG<sup>6</sup>, offrendo opportunità in entrambe le aree azionarie e obbligazionarie.



#### MANTENERE LA PROTEZIONE DEL PORTAFOGLIO

L'attuale contesto economico è caratterizzato da un rallentamento sequenziale e da percorsi di ripresa non sincronizzati nei diversi paesi. In questo contesto incerto, coperture adeguate<sup>7</sup> e strategie di protezione sono fondamentali per proteggere gli attivi degli investitori.

## LIQUIDITÀ DELLE BANCHE CENTRALI



I mercati sembrano dipendere dalle azioni di politica monetaria e fiscale. Mentre è importante notare che i responsabili politici possono fornire liquidità a breve termine, la ripresa reale e gli utili aziendali dipendono dalla fiducia dei consumatori. Pertanto, gli investitori dovrebbero proteggere il capitale, rimanere ben diversificati e, allo stesso tempo, cercare di beneficiare della ripresa, in particolare nei mercati del credito.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su [www.amundi.it](http://www.amundi.it)



#### DISCLAIMER

Le opinioni espresse sulle tendenze di mercato e dell'economia e 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: 14 giugno 2020.