



LUGLIO 2021

LE ACQUE SEMBRANO CALME, MA LE CORRENTI IN PROFONDITA' SONO FORTI



L'andamento dei mercati è stato calmo nel complesso, nonostante l'aumento dei prezzi degli input¹ e l'inflazione² più alta del previsto. Sebbene il contesto economico sia positivo, gli investitori dovrebbero rimanere neutrali e vigili verso gli attivi rischiosi, poiché le diverse regioni si trovano in fasi differenti del percorso verso la ripresa economica.

PRINCIPALI TEMI DI INVESTIMENTO



TOGLIERE IL PIEDE DALL'ACCELERATORE

Il contesto economico rimane costruttivo, ma vediamo alcune aree di valutazioni estreme. Di conseguenza, gli investitori dovrebbero fare meno affidamento sui trend di mercato. Invece, dovrebbero essere selettivi, rimanere ben diversificati ed esplorare le opportunità di valore relativo nel credito, nelle azioni e nelle valute.



LA RIPRESA PROMETTE BENE PER LA ROTAZIONE NELLE AZIONI

La rotazione verso i titoli ciclici³, value⁴ e di qualità dovrebbe continuare ma sarà meno lineare. Driver specifici per le aziende e fattori idiosincratichi diventeranno sempre più importanti. È quindi cruciale la selezione bottom-up⁵.



AGILI E DIFENSIVI SULLE OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE

L'aumento del debito, il disavanzo fiscale⁶, l'inflazione e le discussioni sulla riduzione degli acquisti della banca centrale potrebbero portare pressione sui rendimenti. Pertanto, gli investitori dovrebbero resistere alla tentazione di essere positivi sui Treasury USA e rimanere flessibili.



IL CREDITO CONTINUA AD ESSERE UN MOTORE DI REDDITO

Gli investitori dovrebbero esplorare il credito con duration⁷ breve, in considerazione del miglioramento dei fondamentali aziendali e dell'andamento del rating e del continuo supporto della banca centrale. Nei mercati emergenti è necessario essere cauti in termini di duration ed esplorare invece le opportunità in modo selettivo nelle azioni e nelle valute.

AUMENTARE L'ANALISI MINUZIOSA PER BENEFICIARE DEL TREND DELLA REFLAZIONE⁸



Forti correnti sotto forma di elevata inflazione indicano che la diversificazione tradizionale non può più funzionare poiché la correlazione tra azioni e obbligazioni diventa positiva. Gli investitori dovrebbero adottare un approccio di investimento attivo e senza vincoli che consenta flessibilità e investimenti su un'ampia gamma di attività come il credito e le azioni cicliche, value e che distribuiscono dividendi⁹. Sui titoli di Stato (una buona fonte di liquidità), gli investitori dovrebbero rimanere cauti e monitorare i dati sull'inflazione e le comunicazioni della Fed. Nel complesso, l'accento dovrebbe essere posto maggiormente sulla selezione e meno sui trend di mercato dal momento che lo scenario 'perfetto' del mercato di crescita elevata e inflazione bassa potrebbe non prevalere.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1. Input: elemento incluso nella produzione di un bene, ad esempio input agricoli (energia, fertilizzanti, macchinari).

2. Inflazione: aumento prolungato del livello medio generale dei prezzi, vale a dire diminuzione prolungata del potere d'acquisto (cioè del valore) della moneta.

3. Titoli ciclici: i prezzi dei titoli ciclici tendono a riflettere il ciclo economico. Settore automobilistico, real estate, beni per il tempo libero, energia, beni per il tempo libero, media e tecnologia sono considerati titoli ciclici.

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

5. Bottom-up (stock picking): approccio di selezione dei titoli che si concentra sull'analisi di uno specifico titolo e delle sue caratteristiche piuttosto che dell'industria collegata o del paese in cui l'azienda opera.

6. Disavanzo fiscale: il bilancio di uno Stato le cui spese pubbliche annuali sono superiori alle entrate pubbliche annuali.

7. Duration (durata media finanziaria) è un indice espresso in anni, che indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero, il tempo necessario perché esso ripaghi, con le cedole, il capitale investito inizialmente. A parità di condizioni, maggiore è la duration, maggiore è il rischio. Per conoscere il livello di rischio di un portafoglio obbligazionario, è utile conoscere la duration di ciascuna obbligazione in modo da poter calcolare la duration media del portafoglio.

8. Reflazione: politica fiscale o monetaria volta ad espandere la produzione, stimolare la spesa e frenare gli effetti della deflazione, che di solito si verifica dopo un periodo di incertezza economica o di recessione. Il termine può essere utilizzato anche per descrivere la prima fase della ripresa economica dopo un periodo di contrazione.

9. Dividendi: quota dell'utile netto distribuita ogni anno agli azionisti, che può variare a seconda dei risultati della società.

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: 9 luglio 2021.