



NOVEMBRE 2021

PERSISTE IL RISCHIO DI INFLAZIONE



L'inflazione¹ probabilmente persisterà su livelli alti nel medio termine. I mercati e le banche centrali si rendono conto solo ora che non tutte le componenti dell'inflazione saranno temporanee. Di conseguenza, gli investitori dovrebbero rimanere neutrali, vigili e flessibili per quanto riguarda i dati economici e le valutazioni delle attività.

IMPLICAZIONI PER GLI INVESTIMENTI



L'AUMENTO DELL'INFLAZIONE AGGRAVA LE DISUGUAGLIANZE

Le strozzature dell'offerta e la ripresa della domanda dei consumatori stanno causando un aumento dell'inflazione, aggravato dall'aumento dei prezzi dell'energia e dei prodotti alimentari. Questi ultimi colpiscono le parti più vulnerabili della società.

Gli investitori dovrebbero valutare le opportunità che possono contribuire ad affrontare queste sfide (transizione verde, riduzione delle disuguaglianze) senza compromettere i rendimenti.



CAUTELA SULLE OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE

Ci aspettiamo che i tassi nominali² salgano su livelli più alti, ma le variabili chiave da osservare sono i tassi reali³ e la velocità di aumento di entrambi. Pertanto, gli investitori dovrebbero mantenere un orientamento difensivo in termini di duration⁴, con un approccio molto flessibile su tutte le curve di rendimento.



LA CRESCITA DEGLI UTILI È FONDAMENTALE

In attesa di migliori punti di ingresso, ci concentriamo sui titoli Value⁵, aziende di qualità con il potenziale per registrare una crescita degli utili sostenibile a fronte dei crescenti costi degli input. Le aziende che detengono un forte potere di determinazione dei prezzi sono cruciali.



UTILIZZARE LA LEVA DEL CREDITO PER GENERARE RENDIMENTI CORRETTI PER L'INFLAZIONE

Con il miglioramento dei fondamentali societari, i segmenti euro investment Grade⁶, high yield⁷ e le obbligazioni subordinate⁸, insieme al reddito fisso dei mercati emergenti, offrono interessanti prospettive di rendimento. Tuttavia, la selezione è fondamentale per identificare le migliori opportunità ed evitare segmenti eccessivamente indebitati.

OPPORTUNITÀ ALL'ORIZZONTE PER GLI INVESTITORI ATTENTI



Considerando l'aumento dell'inflazione e il rallentamento del ritmo di crescita, gli investitori dovrebbero porre maggiormente l'accento sulla selezione. Esistono opportunità per gli investitori che esplorano - con l'orizzonte temporale appropriato - l'intero spettro del reddito fisso, compreso il credito di alta qualità, le obbligazioni subordinate, il debito dei mercati emergenti. Inoltre, i temi ESG⁹, nelle azioni e nel reddito fisso, sono un altro ambito in cui gli investitori dovrebbero concentrarsi, considerando la spinta verso la transizione verde e la lotta per ridurre le disuguaglianze.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1. Inflazione: aumento del livello generale dei prezzi di beni e servizi, con conseguente diminuzione del potere d'acquisto.

2. Tassi nominali: si riferiscono al tasso di interesse di uno strumento di debito prima di tenere conto dell'inflazione.

3. Tassi reali: si riferiscono al tasso di interesse di uno strumento di debito che tiene conto dell'inflazione.

4. 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.

5. Value: titoli ritenuti sottovalutati tenuto conto dei risultati della società sottostante.

6. 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 superiore o uguale a BBB-. Le obbligazioni investment grade sono considerate dalle varie agenzie di rating come aventi un basso rischio di mancato pagamento.

7. High yield: obbligazioni con un rating creditizio inferiore ma che offrono un rendimento più elevato.

8. Obbligazioni subordinate: obbligazioni pagate dopo il rimborso di tutti gli altri debiti e prestiti societari, in caso di inadempimento del debitore.

9. ESG (Ambiente, Sociale e Governance): criteri utilizzati per valutare la considerazione di un'azienda degli standard ambientali, dei criteri sociali (diritti dei lavoratori/ sindacali e comportamento etico verso clienti e fornitori) e standard di governance (gestione anti-corruzione). La considerazione di questi criteri, al di là dei criteri finanziari tradizionali, distingue gli investimenti socialmente responsabili (SR) dalla gestione tradizionale.

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: 8 novembre 2021.