

Confronta fondi

Fund selector

Portafoglio

Search



Newsletter



Home | Mercati | Interviste | Consulenti&amp;Reti | News | ETF

## L'aumento dei tassi è sempre una sfida in più per i titoli ad alta crescita

26 gennaio 2018 Stefania Basso



Craig Sterling, Portfolio Manager, Head of Equity Research del Gruppo **Amundi** negli Stati Uniti, partecipa all'inchiesta di Fondi&Sicav sull'impatto delle decisioni della Fed sui segmenti azionari



La Federal Reserve ha confermato che intende procedere sul sentiero che porta alla normalizzazione della politica monetaria. In uno scenario di tassi al rialzo quali ritenete siano i segmenti azionari (Borse, settori, tipologie di azioni) che offrano le migliori opportunità?

Sono due le aree in cui crediamo possano esserci possibilità interessanti: il primo è il settore delle banche ad elevata capitalizzazione, che sono sensibili all'aumento dei tassi a breve termine. In generale, detengono più liquidità e titoli rispetto ai cicli precedenti, che saranno oggetto di un *repricing* più rapido rispetto ai prestiti a tasso fisso. Inoltre, l'aumento di scala e la forza del brand delle grandi banche *retail* ha portato queste banche a dover competere meno per i depositi, il che significa che oggi non sono costrette ad aumentare i propri tassi di deposito tanto velocemente quanto cresce il loro fatturato.

La seconda area che potrebbe avvantaggiarsi da una normalizzazione è rappresentata da tutte quelle società collegate alla spesa dei consumatori che presentano cicli economici sani e modelli di *business* durevoli, in grado di competere efficacemente con

### Articoli correlati



#### In attesa dell'inflazione di marzo

Le prossime mosse di Draghi sembrano legate alla lettura del dato primaverile. I commenti di..

Rocki Gialanella 26/01/2018



#### Una splendida vista sul Monte Bianco

Nel cuore di Entreves, la più caratteristica delle frazioni di Courmayeur, si trova l'Auberge de..

Redazione 26/01/2018



#### Widiba cresce nel Nord Italia

La rete dei 630 consulenti finanziari guidata da Massimo Giacomelli cresce a Belluno

Massimiliano D'Amico 25/01/2018



#### Le parole di Draghi

Tutti i paesi si sono impegnati a evitare svalutazioni competitive. Monitoreremo gli effetti del rafforzamento..

Rocki Gialanella 25/01/2018

### I più letti



#### Anno redditizio per i mercati emergenti. Quali prospettive?

La chiave di tutto è nella Cina e sulla stabilità del s...

gennaio 5, 2018 Stefania Basso



#### La Cina agita i Treasury bond

Acquisti cinesi, tetto del debito, decisioni della Fed....

il "modello Amazon". Finché i tassi non dovessero schizzare verso l'altro, ci aspettiamo che il ciclo collegato al settore abitativo (che comprende anche tutta l'area delle ristrutturazioni) prosegua positivamente, poiché ci aspettiamo che i valori degli immobili restino positivi. Allo stesso modo, un consumatore più forte eserciterà la propria capacità di spesa anche in altre aree: tutte quelle aziende *retail* che hanno modelli di business unici che non possono essere facilmente convertiti al "modello Amazon" (ad esempio, vendita al dettaglio a prezzo ridotto, miglioramento della casa e vendita di ricambi auto) potrebbero trarre beneficio dalla normalizzazione dei tassi.

### E quali quelli destinati a soffrire di più a causa dei maggiori costi di finanziamento e altri potenziali effetti negativi ascrivibili all'ascesa del costo del denaro?

Aumentare i tassi è sempre una sfida in più per i titoli ad alta crescita: per questo eviteremmo le aziende appartenenti a settori tradizionalmente considerati difensivi che pagano dividendo, come quelle collegate ai beni di prima necessità, agli immobili e alle telecomunicazioni. In generale, questi titoli non hanno un buon rendimento quando è un approccio "value" a guidare l'andamento del mercato, poiché tassi più elevati svalutano i dividendi, pure se elevati, che queste aziende pagano. Inoltre, la maggior parte delle aziende che operano nel settore dei beni di prima necessità (ad esempio, prodotti alimentari, bevande, prodotti per la casa) e le telecomunicazioni dovranno affrontare grandi sfide che ci portano a mettere in discussione la difensività dei loro modelli di business. In generale eviteremmo l'esposizione verso aziende che si sono impegnate in maniera significativa per finanziare il riacquisto di azioni, in particolare quelle che affrontano sfide per così dire "secolari" che rischiano in discussione il loro modello di business: queste imprese esistono – trasversalmente – nella maggior parte dei settori.

Condividi su      



#### Stefania Basso

Laureata all'Università Statale di Milano, dal 2006 collaboro con Fondi&Sicav. Precedentemente ho lavorato presso Lob Media Relations occupandomi di ufficio stampa per alcune realtà finanziarie estere. Esperienza decennale nel settore del risparmio gestito come marketing manager presso Franklin Templeton Investments e J.P. Morgan Fleming AM a Milano e a Lussemburgo. In tutto il mio percorso professionale ho lavorato a stretto contatto con persone provenienti da diverse parti del mondo, che mi hanno permesso di avere un approccio dinamico e stimolante e di apprendere attraverso il confronto con realtà differenti.

[Tutti gli articoli di Stefania Basso →](#)

Dallo stesso autore

 gennaio 11, 2018  Rocki Gialanella



#### 2018, eventi da monitorare

I fattori chiave che possono impattare sulle scelte di ...

 gennaio 5, 2018  Redazione



#### Aumento tassi colpirà creditori, con impatto su industrie legate a debito

Martyn Hole, Capital Group, intervieni

all'inchiesta di...

 gennaio 16, 2018  Stefania Basso



#### L'occupazione che non genera inflazione

L'occupazione Usa è ai massimi storici e l'inflazione c...

 gennaio 17, 2018  Rocki Gialanella



#### Come affrontano i fondi i problemi di liquidità?

Quando arrivano le ondate di domande di rimborso i team...

 gennaio 22, 2018  Rocki Gialanella



#### Azionario, un futuro brillante

Carl Kawaja, Capital Group, evidenzia i motivi che gene...

 gennaio 4, 2018  Redazione