



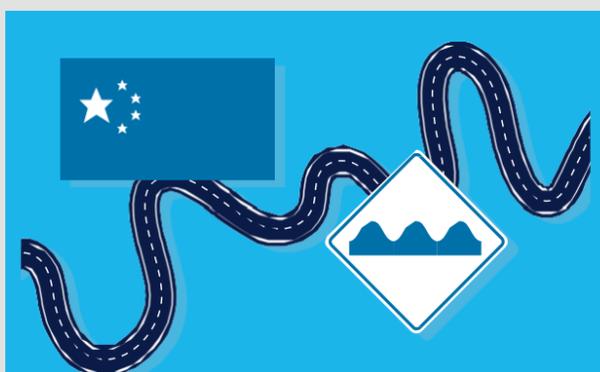
MAGGIO 2020

SCOSSE DI ASSESTAMENTO DA COVID-19



I mercati stanno assistendo a un tiro alla fune tra il miglioramento del sentiment (segnali di un picco dell'epidemia) e il deterioramento dei fondamentali (minori guadagni e aumento del debito). Ora, gli investitori dovrebbero mirare a distinguere le imprese in grado di essere solvienti durante la crisi, da quelle che potrebbero registrare una perdita permanente di valore, ma ciò dipenderà da come si evolverà la pandemia.

TEMI DI INVESTIMENTO



LA RIPRESA CINESE SARA' ACCIDENTATA

La strada verso la ripresa in Cina sarà irregolare, poiché mentre la produzione potrebbe riprendersi rapidamente, non è così sul fronte della domanda. È improbabile che le misure di sostegno alla politica del governo compensino totalmente i danni economici causati dall'epidemia di Covid-19.



ACQUE AGITATE PER LA LIQUIDITA' ¹

Anche se c'è stato un graduale miglioramento delle condizioni di mercato, siamo ancora lontani dalla normalizzazione. Gli investitori dovrebbero cercare opportunità di valore relativo nel credito Investment Grade², concentrarsi sulla liquidità ed evitare i settori esposti alla recessione.



CAUTELA E SELETTIVITA' NELLE AZIONI

Gli utili societari scenderanno dalle attuali aspettative del mercato. Questo è il momento di puntare in modo selettivo su modelli di business resilienti in settori come quello dell'healthcare e delle utility, e d'altra parte, di ricercare titoli ciclici di qualità esposti ad una ripresa della domanda.



RESTARE VIGILI, RESTARE ATTIVI

Le previsioni di crescita sono notevolmente peggiorate nei mercati sviluppati come in quelli emergenti e le tempistiche della stabilizzazione varieranno per ciascun paese. Raccomandiamo agli investitori di essere difensivi, monitorare i dati aggiornati per valutare meglio l'impatto e mantenere adeguate coperture del portafoglio.

ALLA RICERCA DI UN NUOVO EQUILIBRIO



I mercati continueranno a reagire allo sviluppo della pandemia e alle azioni politiche, alla ricerca di un nuovo equilibrio. In questo contesto, gli investitori dovrebbero mostrare cautela nei confronti di un eccesso di ottimismo, gestire la liquidità in modo dinamico e identificare le opportunità derivanti da un rimbalzo a livello di classi di attività e a livello geografico.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su www.amundi.it



¹ Liquidità: capacità di acquistare o vendere attività abbastanza rapidamente da prevenire o ridurre al minimo una perdita.

² 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 investment grade sono considerate dalle varie agenzie di rating a basso rischio di mancato rimborso.

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: 14 maggio 2020.