



NEWS

28/11/2019 15:37

FONDI E GESTIONI

I tre temi del 2020 secondo Amundi

Il prossimo anno gli investitori dovranno iniziare a costruire portafogli a prova di volatilità che finora è stata limitata dalla diffusione di alcune strategie di investimento, con asset che passeranno repentinamente da fasi tranquille a picchi. Per le azioni, attenzione ai dividendi e alle opportunità derivanti da una rotazione verso le aree più trascurate

di Monica Defend, Global Head of Research di Amundi

Dopo aver beneficiato di ottime performance quest'anno, avvicinandoci al 2020 gli investitori si chiederanno sempre più se l'economia globale procederà verso una recessione causata dalla guerra commerciale, ponendo così fine al più lungo mercato rialzista di sempre, oppure se la crescita si stabilizzerà ad un livello più basso – con potenziale per una riaccelerazione – facendo così estendere ulteriormente il ciclo.

Secondo Amundi, il rallentamento del commercio globale rappresenta un profondo cambiamento nella struttura della crescita, ma ciò non si traduce in una recessione generalizzata dell'economia mondiale, soprattutto in un momento in cui si stanno affermando politiche accomodanti ed è in vista un accordo parziale tra Stati Uniti e Cina sui dazi.

La combinazione di politiche monetarie e fiscali accomodanti, un tema che diventerà cruciale a partire dal prossimo anno, potrebbe estendere ulteriormente l'attuale ciclo economico e rafforzare la già resistente domanda interna. Sebbene l'attenzione sull'evoluzione delle guerre commerciali sarà elevata, un'escalation materiale che potrebbe danneggiare l'economia americana è improbabile dato l'avvicinarsi delle elezioni presidenziali.

Nel 2020, il percorso per gli investitori potrebbe essere non lineare. Nel breve periodo, le aspettative del mercato per le azioni di politica monetaria appaiono troppo elevate e dovranno essere aggiustate. Tale processo di adeguamento porterà volatilità nel mercato obbligazionario, con una risalita dei rendimenti governativi core dai livelli minimi che è già iniziata ed un aggiustamento delle valutazioni in alcuni settori azionari difensivi che sono al momento troppo costosi. Per quanto concerne il dollaro USA, il livello più elevato dei rendimenti statunitensi dovrebbe impedire un forte deprezzamento del dollaro nel 2020. Riteniamo, invece, che un modesto deprezzamento del dollaro sia lo scenario più probabile, soprattutto se le tensioni commerciali si attenuassero. Ciò sarebbe sufficiente per ripristinare in parte la fiducia in alcune valute emergenti, sulle quali al momento vi è un pessimismo esagerato.

Oltre il breve periodo, la tendenza è verso una combinazione più aggressiva di politiche fiscali e monetarie che potrebbe teoricamente arrivare ad includere misure non ortodosse quando il rischio di recessione sarà maggiore. Politiche più accomodanti potranno portare ad un'estensione del ciclo del credito che potrebbe accelerare ulteriormente, fino a portare ad una vera e propria bolla, anche se è improbabile che ciò accada già nel 2020. Ancora una volta, alla luce dei bassi tassi di interesse, gli investitori saranno costretti a convergere, nella ricerca di rendimento, su segmenti di mercato illiquidi dove il rischio è mascherato da una politica monetaria molto accomodante.

Per salvaguardare gli interessi degli investitori in un mondo con elevati livelli di debito, la sostenibilità (di bilanci societari o della politica fiscale nei mercati emergenti) deve essere il motore principale per la selezione ORA, dal momento che i fondamentali hanno già iniziato a peggiorare.

Per quanto riguarda la strategia di investimento per il 2020, invece di temere una recessione globale gli investitori dovrebbero aggiustare l'esposizione di portafoglio al trend di de-globalizzazione in atto. Dovrebbero inoltre prepararsi per un ciclo di credito

maturo e prolungato, con maggiori rischi di liquidità a causa di una regolamentazione più severa dopo la crisi finanziaria globale del 2008.

Prevediamo tre temi principali per gli investitori nel 2020:

1) Per l'investimento azionario, attenzione ai dividendi ed opportunità da una rotazione verso le aree più trascurate diventeranno il tema principale del 2020. Mentre le aspettative si adegueranno alla probabilità che uno degli scenari alternativi (al rialzo o al ribasso) diventi lo scenario principale, l'assenza nei mercati di una direzione chiara e la debolezza nella crescita degli utili dovrebbero spingere gli investitori a cercare aree di resilienza nell'ambito azionario con focus sulle azioni ad alto dividendo. Quando l'outlook si sarà stabilizzato ed i rendimenti inizieranno a risalire (grazie al rimbalzo previsto nel primo semestre per gli indici PMI -- Purchasing Managers Index -- e ad una probabile espansione fiscale più avanti nell'anno), ci potrebbe essere una rotazione verso segmenti di mercato con valutazioni interessanti. In questo scenario, le azioni cicliche (quality value in Europa e value negli Stati Uniti) e le small cap potrebbero offrire opportunità da sfruttare nel corso dell'anno.

2) Il secondo tema riguarderà l'ottimizzazione della ricerca di rendimento nei mercati obbligazionari, con attenzione sempre maggiore sulla selezione e l'adozione di strategie flessibili. La ricerca di rendimento rimarrà un tema fondamentale nell'era dei tassi di interesse ai minimi storici -- sebbene non necessariamente negativi -- e delle Banche Centrali che ripartiranno con i programmi di Quantitative Easing (QE) o con strumenti non convenzionali fino a qui non ancora utilizzati. L'elevata concentrazione di investitori in alcuni segmenti di mercato ed il rischio di liquidità persistono e richiedono una ricerca approfondita delle opportunità nel mondo del credito (sia nei Paesi sviluppati che in quelli emergenti). Il segmento High Yield (HY) rimarrà interessante, dal momento che ci aspettiamo un outlook favorevole per i default in un contesto di stabilizzazione delle condizioni economiche e Banche Centrali accomodanti. Tuttavia, avere un orizzonte temporale adeguato per l'investimento è importante, ancor di più ora che si stanno registrando forti disallineamenti fra la scarsa liquidità di mercato e la liquidità giornaliera dei fondi di investimento. A livello di gestione del portafoglio, una maggiore attenzione sia a livello di settore che di singolo titolo sarà fondamentale per evitare modelli di business insostenibili, tenuti in vita solamente dalla ricerca di rendimento degli investitori. Inoltre, in un contesto di politiche monetarie e fiscali accomodanti, le obbligazioni dei Paesi emergenti sono interessanti, con una preferenza per quelle denominate in dollari o euro, con l'opportunità di investire anche in valuta locale nel corso dell'anno, quando il dollaro tenderà ad indebolirsi.

Per quanto riguarda la componente 'core' del mercato obbligazionario (quella più liquida e di qualità) un approccio flessibile e diversificato è appropriato. Infatti, la volatilità potrebbe aumentare in seguito all'alternarsi di notizie sul fronte della guerra commerciale USA-Cina nella prima parte dell'anno e delle elezioni presidenziali USA nel secondo semestre. Le obbligazioni USA di alta qualità si distinguono per la loro liquidità e per il premio di rendimento rispetto ai titoli tedeschi, e quindi sono a nostro avviso un'interessante opportunità di diversificazione.

3) Il terzo tema riguarda le nuove opportunità che si affermeranno nei mercati emergenti a causa di un mondo più frammentato e del rallentamento nel commercio globale. Gli investitori dovranno andare oltre il concetto tradizionale di mercati emergenti 'globali' e ricercare opportunità in maniera più granulare. Tra i nuovi temi, privilegiamo i Paesi con forte domanda interna e meno esposti alle vulnerabilità esterne. In alternativa, temi come la Nuova Via della Seta, che catturano il potenziale nuovo ruolo della Cina nel panorama geopolitico mondiale, meriteranno maggiore attenzione da parte degli investitori.

In conclusione, nel 2020 gli investitori dovranno iniziare a costruire portafogli a prova di volatilità. Finora la volatilità è stata limitata dalla diffusione di alcune strategie di investimento (es, vendere volatilità per ottenere un premio). Tuttavia, con l'aggiustamento delle aspettative di mercato ai possibili scenari che si delineeranno in corso d'anno, vi potrebbero essere dei picchi di volatilità.

News correlate

Alitalia, Boccia: no a mettere troppi paletti a investitori

Così il presidente di Confindustria dopo che la settima scadenza di ieri per l'offerta su Alitalia si è conclusa con un nulla...

Meno Btp nei portafogli settembre

miliardi di euro dopo gli...

Nomura avverte: il mercato sottovaluta il rischio Food

Negli ultimi otto anni i prezzi dei prodotti alimentari a livello mondiale hanno registrato una tendenza al ribasso, ma questa...

Amundi, analisi settimanale sulle classi di attivo e mercati

Gli investitori continuano a scontare un possibile accordo tra Usa e Cina e godono degli effetti dell'abbondante liquidità...

I tassi negativi sono insostenibili, Moody's taglia l'outlook delle banche tedesche

Il rapporto costi/ricavi all'80% è almeno del 60% superiore a quello di Intesa Sanpaolo e

Pharmanutra, Jun Blefarene Baby

Si tratta di pratiche salviette mon...
contengono principi che...

Unigestion, analisi

n linea con la tendenza ribassista
l'attività globale di...

Lyxor, trend mens

Gli Exchange Traded Fund europei
beneficiare di afflussi costanti a...

Contenuti sponsorizzati

Raccomandato da



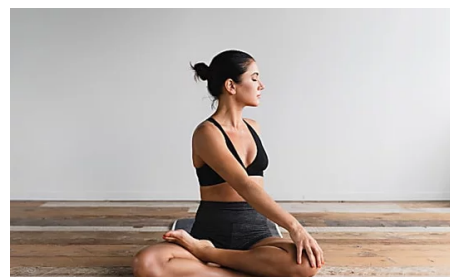
VIDÉO - "Les douze coups de midi" : Jean-Luc Reichmann de nouveau déçu par un candidat

(Femme Actuelle)



VIDÉO - Malade d'un double cancer, Bernard Tapie a fondu en larmes en apprenant une heureuse nouvelle

(Femme Actuelle)



Un nutritionniste révèle: « c'est un super carburant pour votre intestin »

(Nutrivia)



Les nouvelles photos officielles des 30 candidates à l'élection Miss France 2020

(Marie France)



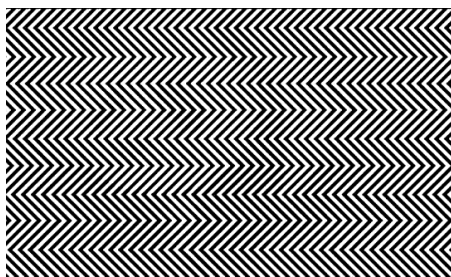
VIDÉO - "L'amour est dans le pré" 2019 : un candidat choque en dévoilant les moments d'intimité très crus partagés avec sa

(Femme Actuelle)



Ça ne sortira pas d'ici : Michel Cymes : "J'ai frôlé le burn-out..."

(France TV)



Seulement 1% des gens arrivent à voir l'animal caché sur cette photo, et vous ?

(Les top vidéos du moment)



Femmes au pouvoir: les 20 plus belles politiciennes

(Marie France)



Il roule en surcharge de 2000 kg avec sa voiture

(Auto Moto)

Crea un alias per i tuoi commenti

Inserisci un alias a tua scelta

Risparmio gestito ai Raggi X

Listini completi

[Fondi aperti italiani](#)[Fondi PIR](#)[Fondi esteri-Sicav](#)[ETF PIR](#)[Fondi chiusi e Immob.](#)[Polizze vita](#)[TFR e Fondi pensione](#)[Fondi Hedge](#)[Fondi assicurativi e fondi pensione](#)

Ricerca per codice ISIN

Ricerca per Società di Gestione

☒ Fondi Italiani ☐ SICAV

8a Investimenti Sgr ▼

Ricerca per Categorie Assogestioni

☒ Fondi Italiani ☐ SICAV

Azionari Am ▼

Ricerca avanzata [Fondi](#) e [Sicav](#)

L'iscrizione gratuita a MF PRIVATE BANKER è riservata ai promotori finanziari, agli operatori del risparmio gestito e al personale bancario addetto agli investimenti.