



GENNAIO 2022

INCERTEZZE SU OMICRON, CERTEZZE SULL'INFLAZIONE¹



Da un lato i mercati hanno risentito delle incertezze legate all'emergere della nuova variante del virus e della debolezza nel breve termine della Cina.

Dall'altro, l'inflazione desta preoccupazione, come emerge dalle recenti riunioni delle Banche centrali (Fed).

A causa delle maggiori incertezze relative all'impatto del ciclo virale sulla crescita e all'inflazione elevata, gli investitori dovrebbero essere pronti a far fronte ad una maggiore volatilità².

IMPLICAZIONI PER GLI INVESTIMENTI



CAUTELA E FLESSIBILITA' IN TERMINI DI DURATION³

L'aumento dell'inflazione, i livelli elevati del disavanzo di bilancio e del debito potrebbero esercitare una pressione al rialzo sui rendimenti dei titoli di Stato in paesi come gli Stati Uniti, ma l'andamento non sarà lineare. Pur mantenendo una posizione difensiva sulle obbligazioni governative, gli investitori dovrebbero rimanere flessibili per beneficiare dei movimenti dei rendimenti.



AUMENTARE L'ATTENZIONE SUL CREDITO

Una crescita economica adeguata, un contesto benevolo in termini di default e politiche monetarie ancora accomodanti forniscono uno scenario positivo per il credito, inclusi i titoli euro investment Grade⁴ e euro high yield⁵.

Gli investitori dovrebbero concentrarsi maggiormente sulla selezione e mirare a bilanciare rendimenti più elevati con qualità e liquidità.



IL MONDO ETEROGENEO DEI MERCATI EMERGENTI

Sebbene i responsabili politici di alcuni paesi emergenti come la Russia stiano rispondendo bene all'inflazione, vi sono incertezze nel breve termine legate all'aumento del dollaro e potenzialmente a tassi più elevati negli Stati Uniti. Gli investitori dovrebbero concentrarsi sulla selezione delle azioni e delle obbligazioni nell'universo dei mercati emergenti.



ATTIVI SULLE AZIONI

Siamo cauti su alcuni segmenti del mercato azionario, a causa di valutazioni elevate. Tuttavia, vediamo anche buone opportunità per la selezione dei titoli sulla base del potere di determinazione dei prezzi, portafogli di brand, ecc, in settori come quello dei titoli Value⁶, di qualità e in regioni tra cui l'Europa.

PUNTARE SULLA TRASFORMAZIONE IN MODO AGILE



Stiamo entrando in una fase in cui l'inflazione ha una capacità di tenuta più lunga e prevalgono le divergenze nelle politiche monetarie. Gli investitori dovrebbero orientarsi in questo contesto mantenendo portafogli diversificati e un atteggiamento moderatamente positivo nei confronti del credito (euro investment grade, high yield e obbligazioni del mercato emergenti) nella loro ricerca di reddito. È fondamentale essere flessibili nell'ambito del reddito fisso. Opportunità selettive esistono anche nelle azioni in Europa e nei mercati emergenti. I recenti movimenti di mercato ci permettono di effettuare rotazioni a favore dei titoli Value, di qualità e delle aziende che mostrano un potere di determinazione dei prezzi sostenibile. Gli investitori dovrebbero anche far leva su temi come la trasformazione verso un'economia più verde e una società più equa.

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. Volatilità: la volatilità è una misura utilizzata per valutare il rischio di un portafoglio, in quanto contribuisce a descrivere il range probabile di rendimenti che può essere raggiunto da un fondo. Una maggiore volatilità dei rendimenti mensili dei fondi significa che vi è un più ampio range di rendimenti probabili in futuro, o una maggiore incertezza riguardo al rendimento del fondo, che la maggior parte degli investitori equiparerebbe a un rischio maggiore.

3. 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.

4. 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.

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

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

7. ESG: 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 (SRI) dalla gestione tradizionale.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

La diversificazione non garantisce un profitto, né garantisce contro una perdita. Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute in questo documento sono di Amundi Asset Management al 5 gennaio 2022.

Le opinioni espresse in merito alle tendenze economiche e di mercato sono quelle dell'essere alcuna e non necessariamente i mercati o i settori avranno i risultati attesi. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni di mercato indicate saranno realizzate o che tali tendenze continueranno. 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. Queste opinioni non devono essere considerate consigli di investimento, raccomandazioni su titoli, o indicazione sulla negoziazione di qualsiasi prodotto di Amundi Asset Management.

Amundi Asset Management - Amundi AM, società per azioni francese (Société par actions simplifiée) con capitale di 1 086 262 605. Società di gestione del portafoglio approvata dall'Autorità Francese dei mercati finanziari (Autorité des marchés Financiers - AMF) n° GP 04000036 Sede: 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France

Data di primo utilizzo: 5 gennaio 2022.