



GENNAIO 2021

IL GRANDE SHOCK E LE GRANDI SPERANZE



Il 2020 ha visto una recessione senza precedenti indotta dalla pandemia. Le speranze di ripresa dei mercati si basano sulla rapida distribuzione del vaccino e sul controllo dell'infezione. Gli investitori dovrebbero tener presente che alcuni settori dell'economia potrebbero non riprendersi del tutto.

PRINCIPALI TEMI DI INVESTIMENTO



LA DISTRIBUZIONE DEI VACCINI FAVORISCE IL RIMBALZO ECONOMICO

La diffusione su larga scala dei vaccini, anche se complessa, favorisce la rotazione verso i segmenti ciclici¹, value² ad es. in Europa, Giappone. La selezione dei titoli e l'attenzione alla crescita degli utili aziendali sono fondamentali.



ATTENZIONE ALL'INFLAZIONE

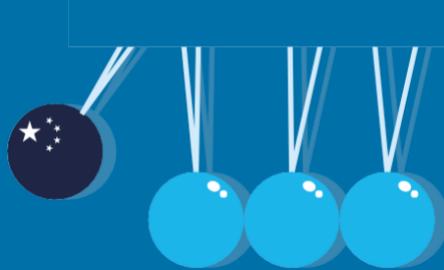
Il proseguimento delle misure di supporto fiscale e monetario potrebbe provocare pressioni inflazionistiche, aumentare i rendimenti e incidere sui prezzi delle obbligazioni. Pertanto, un approccio attivo ed equilibrato ai titoli di Stato (fonte di liquidità³) è cruciale.



IL CONSENSO È DI PER SÉ UN RISCHIO

L'opinione secondo cui i tassi rimarranno bassi 'per sempre' potrebbe spingere gli investitori, alla ricerca di rendimento, verso attività di bassa qualità / rischiose.

Gli investitori dovrebbero ricercare i rendimenti su tutti i fronti, ma dare priorità alla selezione del credito High Yield⁴ e dei mercati emergenti.



RIPRESA GLOBALE GUIDATA DALLA CINA

Tra le prime economie ad uscire dal lockdown, la ripresa della Cina dovrebbe sostenere l'interna regione asiatica, con cui ha forti legami commerciali. Questo aspetto, insieme alla forte domanda interna dei consumatori, è alla base dell'esposizione ai mercati emergenti.

CONTINUIAMO A NAVIGARE CON CAUTO OTTIMISMO



La volatilità del mercato nel 2021 dipenderà dal successo della distribuzione dei vaccini, dall'efficacia delle misure politiche (ad es. il recente pacchetto di stimoli della BCE) e dalla successiva normalizzazione delle economie. Gli investitori dovrebbero essere pronti per un rialzo delle attività rischiose cicliche, come le azioni. Ma dovrebbero farlo attraverso posizioni diversificate, con strategie d'investimento non correlate e con alcune coperture⁵ per proteggere i portafogli contro i rischi.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1. Ciclici: investimenti che si muovono in linea con le oscillazioni generali dell'economia.

2. Value: titoli ritenuti sottovalutati, tenuto conto della performance della società.

3. Liquidità: Capacità di acquistare o vendere attività abbastanza rapidamente da prevenire o minimizzare una perdita.

4. High Yield: Obbligazioni con un rating creditizio inferiore, ma che offrono pertanto un rendimento più elevato.

5. Copertura: operazione utilizzata per ridurre l'esposizione a una classe di attività o di rischio, al fine di proteggere un portafoglio dalle fluttuazioni di questi valori.

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: 12 gennaio 2021.