

NEWS

MAGAZINE

CORNERSTONE

FR|VISION

LE FIRME DI FR

Cerca nel sito...

Cerca

News

AZIONARIO



Amundi, il capo dell'azionario rinforza la posizione su cash e banche europee

18 maggio 2022

DI ALESSIO TRAPPOLINI

⌚ 3 min

“In questo momento siamo neutrali sugli asset rischiosi e privilegiamo un atteggiamento difensivo, ma non rinunciatario”: Kasper Elmgreen spiega a FR come sono posizionati i portafogli azionari dell'asset manager francese

Per navigare la complicata fase di mercato di questi mesi Amundi orienta i portafogli azionari verso un approccio neutrale, con una persistente preferenza verso un approccio value difensivo.

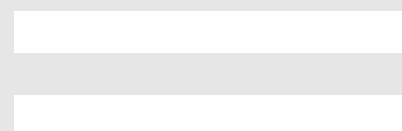
Lo ha detto il capo degli investimenti azionari dell'asset manager francese, Kasper Elmgreen, incontrato qualche settimana fa da FocusRisparmio durante un suo viaggio in Italia. Il manager ha le idee chiare nonostante il difficile momento dei mercati: “in questo momento le azioni rappresentano uno degli asset reali in grado di offrire rendimenti e protezione dall'inflazione”.

Ci sono però almeno tre grandi rischi all'orizzonte, che secondo l'esperto possono ostacolare la crescita globale nel 2022 e complicare il lavoro degli investitori professionali sui mercati finanziari: guerra, inflazione e tassi, recrudescenza del Covid

Stampa

Torna alle news

I più letti



Registrati al portale



FocusRisparmio Magazine
- Abbonamento gratuito
alla versione cartacea e
allo sfogliabile online



FocusRisparmio
Newsletter - News ed
eventi dal Risparmio
Gestito



FocusRisparmio Web -
Contenuti in anteprima sul
mondo delle istituzioni
finanziarie

Iscriviti Gratis

(soprattutto in Cina).

“Prese insieme sono tre variabili di difficile lettura – spiega l’esperto – Abbiamo a che fare con forze nuove, come ad esempio l’inflazione, con cui la gran parte dei partecipanti al mercato non si sono mai confrontati”.

L’approccio all’azionario, quindi, non deve essere indiscriminato. “In questo momento siamo neutrali sugli asset rischiosi e privilegiamo un **atteggiamento difensivo, ma non rinunciatario**”.

Spazio a liquidità e titoli ciclici

Nei fondi **Amundi**, spiega il capo delle strategie azionarie del gruppo, **aumenta la quota di cash**, “a disposizione per esplorare eventuali opportunità future”. L’approccio *neutral* è la sintesi di due visioni opposte sul mercato azionario: *high conviction* per quanto riguarda le aziende Value e **scetticismo verso il Growth**, in particolare verso le aziende tecnologiche. “Crediamo che la fase di ribassi per questi ultimi non sia ancora finita”, sostiene Elmgreen, mentre lato Value **Amundi** apprezza business con alta qualità dei bilanci, flussi di cassa solidi, elevato potere di determinazione dei prezzi (pricing power) e prospettive di miglioramento Esg.

“Siamo particolarmente **positivi sulle banche**: sono ben capitalizzate e una buona parte delle cattive notizie congiunturali sono già contenute nei prezzi”, analizza. “Positivi, ma con meno convinzione, verso quei settori difensivi e ciclici come beni di consumo discrezionali, telecom, utilities con introiti basati su concessioni pubbliche”.

Per quanto riguarda la tecnologia Elmgreen rinnova la visione già espressa in uscite pubbliche precedenti: “L’indice MSCI Growth è in territorio di **correzione**, ma crediamo abbia spazio per scendere ancora”.

ESG, cambio di focus

“La ricerca alle migliori aziende Esg si è trasformata in una **caccia all’oro**, ma non è quello che vogliamo fare in **Amundi**”, ha detto Elmgreen. L’approccio dell’asset manager francese, come spiega l’esperto, è quello di focalizzarsi sulle prospettive di miglioramento di ogni azienda. “**Non ha più molto senso continuare a investire nelle società con i migliori punteggi Esg**. Da un lato sono diventate sempre più care, e dall’altro se tutti seguissero

questo approccio avrebbero beneficio solo quelle aziende già pronte alla transizione. Non è quello che vuole fare **Amundi**”.

“Pensiamo sia il momento di concentrare i propri sforzi sui cosiddetti *Esg improvers* cioè quelle aziende non ancora perfettamente allineate ai migliori standard di sostenibilità ma che hanno una solida strategia di commitment per raggiungere nel giro di qualche anno gli standard più elevati”, conclude.

[Vuoi ricevere ogni mattina le notizie di FocusRisparmio?](#)
[Iscriviti alla newsletter!](#)

Registrati sul sito, entra nell'area riservata e richiedila selezionando la voce “Voglio ricevere la newsletter” nella sezione “I MIEI SERVIZI”.

Contenuti correlati

17 MAGGIO 2022



LO STUDIO

Private equity, il professionista conta più dell'asset manager

di **CHIARA SANTILLI**

Il private equity registra un alpha medio superiore del 9,9% rispetto al mercato azionario. E a fare la differenza è la competenza umana. La ricerca Golding Capital Partners

Questo sito web utilizza i cookie

Utilizziamo i cookie per personalizzare contenuti ed annunci, per fornire funzionalità dei social media e per analizzare il nostro traffico. Condividiamo inoltre informazioni sul modo in cui utilizza il nostro sito con i nostri partner che si occupano di analisi dei dati web, pubblicità e social media, i quali potrebbero combinarle con altre informazioni che ha fornito loro o che hanno raccolto dal suo utilizzo dei loro servizi.