



Market View

Aprile 2021



Uniti anche se distanti

Pazienti e selettivi

Aprile 2021

La più grande campagna di vaccinazione della storia a livello globale è in atto e questo permetterà, auspicabilmente, una sempre maggiore apertura delle nostre attività ed un'accelerazione della ripresa.

Una ripresa economica non omogenea è caratterizzata da differenze tra i vari paesi determinate principalmente da due fattori.

Il primo sono, ovviamente, i tempi nella distribuzione dei vaccini, il secondo la magnitudine e la qualità delle misure di sostegno intraprese dai diversi governi.

Una ripresa, inoltre, sostenuta in una prima fase principalmente da fattori interni, domanda e consumi, con effetti positivi su esportazioni e commercio globale solo in un secondo momento.

Se la Cina è ormai avanti nel ciclo, gli Stati Uniti sono in chiaro vantaggio rispetto a tutti gli altri, considerando le diverse variabili in gioco.

L'Europa è indietro nel raggiungimento dell'immunizzazione e dovrà anche affrontare l'impatto sulla domanda interna della rimozione delle attuali misure a tutela dell'occupazione.

Anche se in maniera eterogenea, i paesi emergenti sono in maggiore difficoltà nella gestione dell'emergenza sanitaria, anche se potranno poi beneficiare della maggiore reattività delle loro economie.

La pandemia rimane, purtroppo, il rischio principale, sia relativamente alla capacità di approvvigionamento e distribuzione dei vaccini sia per l'impatto di possibili nuove varianti.

Un quadro macro positivo ma già in buona parte riflesso nelle valutazioni delle diverse classi di attività.

Per continuare a creare valore, quindi, sarà ancora più importante andare oltre la dinamica del mercato nel suo complesso, individuando specifiche opportunità.

In ambito azionario, la leadership a stelle e strisce non rappresenta una novità, ma i margini di sovra-performance appaiono limitati da qui in avanti.

L'Europa si è comportata bene in questi primi mesi dell'anno, probabilmente anticipando già buona parte degli sviluppi positivi attesi per il prossimo futuro e lasciando poco spazio per eventuali sorprese positive.

Il ritardo degli indici dei paesi emergenti, al netto della Cina (soggetta a dinamiche differenti), può essere un'opportunità, a fronte dell'attuale maggiore incertezza.

In termini di rotazione settoriale (ciclici vs difensivi) e di stile (value vs growth), la prima rimane da preferire, in quanto più coerente con l'evoluzione attesa del quadro macro.

Il processo di normalizzazione, insomma, è ancora lungo e servirà essere pazienti e selettivi.

Contatti



Fondaco
Lux S.A.

Fondaco

società di gestione
del risparmio S.p.A.

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 TORINO

Tel.: + 39 011/3991000

Fax: +39 011/2309030

E-mail: investor.relations@fondacosgr.it



Fondaco
SGR

Fondaco Lux S.A.

146, Boulevard de La Pétresse
L-2330 – Grand Duchy of Luxembourg

Tel.: +352 28135600

Fax: +352 28135660

E-mail: group@fondacolux.com

www.fondacosgr.it

Long-term
investment
partners

Disclaimers

Il presente documento (in seguito il "Documento") è riservato a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è strettamente riservato e personale. Ne è vietata qualsiasi diffusione, riproduzione o pubblicazione non autorizzata per iscritto da Fondaco Group S.p.A. e da Fondaco Lux S.A.; in caso di violazione, ne risponderà il soggetto che ha messo in atto il comportamento non autorizzato. Il presente Documento non è destinato a coloro che, in considerazione della legge e della regolamentazione della giurisdizione di appartenenza, non possono avere accesso alle informazioni in esso contenute.

Il presente Documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da ritenersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio. Gli eventuali risultati passati contenuti non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupera l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura di tutta la relativa documentazione (prospetto, regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente Documento si basano su dati e notizie che Fondaco Group S.p.A. e Fondaco Lux S.A. considerano autorevoli e affidabili, ma di cui non possono garantire l'esattezza e la completezza e che non implicano alcuna responsabilità da parte di Fondaco Group S.p.A. o di Fondaco Lux S.A.

Updated Aprile 2021



Laddove muri e distanze ci separano, un ponte ci unisce.

È questo che il nostro attuale logo – temporaneamente distanziato - vuole simboleggiare: un legame rassicurante che aiuta a rimanere uniti qualsiasi sia la distanza fisica. Ed è proprio per questo che abbiamo scelto di aiutare gli ospedali del Piemonte attraverso la Fondazione Specchio dei Tempi. Contribuisci anche tu combattere l'emergenza con una donazione!