

# Market View

Giugno 2022

# Crono e Rea

Giugno 2022

Nella mitologia greca, Crono divora i propri figli per il timore che uno di loro lo spodesterà ma così facendo induce la moglie Rea a cospirare contro di lui, determinando la sua caduta.

La media della stima degli economisti delle probabilità di recessione negli Stati Uniti entro il primo trimestre del 2023, uguale a zero a febbraio, è ora pari al 70% (fonte Bloomberg).

L'indice di sentiment dei consumatori dell'Università del Michigan è sui livelli più bassi di sempre, ben al di sotto dei minimi del 2008.

Secondo l'ultima rilevazione dell'indice IFO tedesco sulla fiducia delle imprese, la divergenza tra la situazione corrente (positiva) e quella attesa per il futuro (negativa) è la più ampia mai registrata.

A fronte di un quadro macroeconomico complesso ma non drammatico, quindi, i timori di recessione sono cresciuti esponenzialmente negli ultimi mesi.

Ma quali sono i rischi veri e quali quelli di una profezia che si autoavvera, come nel mito di Crono e Rea?

Certo in questa prima metà dell'anno non sono mancati i fattori negativi, alcuni già noti, quali l'inflazione e la reazione delle banche centrali, altri drammatici ed imprevedibili, e cioè l'invasione russa dell'Ucraina.

Fattori che si intrecciano ed alimentano tra loro: proprio lo shock sui prezzi dell'energia e del grano indotto dalla guerra può rendere il compito delle banche centrali ancora più difficile.

Di contro, siamo in una situazione economica estremamente particolare, in cui l'accumulazione di ricchezza è avvenuta all'inizio del ciclo e non durante.

E l'inflazione stessa è un fenomeno che da decenni ormai non caratterizzava così fortemente i timori, le scelte e le previsioni di imprese e consumatori.

Difficile, dunque, fare previsioni ed ancora di più provare ad essere costruttivi, come dimostra l'estrema debolezza dei mercati finanziari da inizio anno.

Ma proprio in queste circostanze la capacità di valutare la realtà in maniera oggettiva diviene preziosa.

Per preoccuparsi, se necessario, ma anche per sfruttare le opportunità e, soprattutto, essere artefici del proprio destino e non della profezia altrui.



# Contatti

**Corso Vittorio Emanuele II, 71  
10128 TORINO**

Tel.: + 39 011/3991000

Fax: +39 011/2309030

E-mail: [investor.relations@fondacosgr.it](mailto:investor.relations@fondacosgr.it)

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

Tel.: +352 28135600

Fax: +352 28135660

E-mail: [group@fondacolux.com](mailto:group@fondacolux.com)

The logo features a stylized, curved line above the text. The line starts as a thin blue arc on the left, transitions into a yellow arc in the middle, and ends as a thin blue arc on the right.

Fondaco Group

Fondaco stands  
against every war

[www.fondacogroup.it](http://www.fondacogroup.it)

# Disclaimers

*Il presente documento (il "Documento"), contenente informazioni di carattere confidenziale, è rivolto a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è da intendersi come strettamente riservato e personale. La parte ricevente non potrà utilizzare, trasferire, riprodurre, pubblicare, copiare anche una qualsiasi parte di tali informazioni confidenziali senza lo specifico consenso scritto di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. La parte ricevente sarà responsabile nei confronti di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. per qualsiasi violazione di tale obbligo di riservatezza. In caso di divulgazione delle informazioni confidenziali, la responsabilità del danno causato sarà a carico della parte ricevente.*

*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 SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da intendersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio della parte ricevente. Gli eventuali risultati passati contenuti non intendono implicare, né devono essere interpretati come portatore di alcuna forma di garanzia o assicurazione da parte di Fondaco SGR S.p.A. e/o di Fondaco Lux S.A. della performance futura. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupererà 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 SGR S.p.A. e Fondaco Lux S.A. considerano attendibili, ma di cui non possono garantire l'accuratezza o la completezza. Le informazioni sono fornite "come sono" e quindi Fondaco SGR S.p.A. e Fondaco Lux S.A. non si assumono alcuna responsabilità in merito.*