

Market View

Ottobre 2022

Un presente difficile, un futuro migliore

Ottobre 2022

Il 2022 è stato un anno difficile per gli investitori, con rendimenti negativi su tutte le classi di attività tradizionali e correzioni importanti anche per i portafogli adeguatamente diversificati.

In ambito obbligazionario, il repentino ed ampio rialzo dei tassi di interesse indotto dalla reazione delle banche centrali all'inflazione ha penalizzato sia i titoli di Stato sia quelli corporate.

I mercati azionari scontano il continuo rallentamento della crescita ed i timori crescenti di una fase di contrazione dell'economia, soprattutto in Europa.

L'entità degli aggiustamenti subiti dai mercati, inoltre, è stata particolarmente significativa, determinando un impatto negativo molto evidente sui diversi strumenti finanziari.

A titolo di esempio, un investimento in BTP con scadenza compresa tra 3 e 5 anni avrebbe perso, da inizio anno, circa il 10%.

Leggermente peggio sarebbe andata per un portafoglio di corporate bonds investment grade europei (-12%) mentre gli indici azionari hanno perso circa il 20% nel medesimo periodo.

Qualsiasi allocazione bilanciata, quindi, ha realizzato risultati eccezionalmente negativi: il rendimento di un «classico» portafoglio 60/40 da inizio anno è il peggiore da oltre vent'anni.

La dinamica dei tassi reali sintetizza, da un punto di vista finanziario, quanto osservato sui mercati.

Prendendo come riferimento il tasso reale a 10 anni statunitense: il biennio 2019/20 è stato caratterizzato da un trend al ribasso, partito da un livello prossimo all'1% e terminato a circa -1%.

Dopo una fase di relativa stabilità nel 2021, quest'anno è iniziato un violento rialzo, arrivando a raggiungere e superare la soglia dell'1,5%.

L'effetto dell'aumento dei tassi reali è stato quello di svalutare gli asset finanziari, indipendentemente rispetto alla loro natura, in maniera analoga all'inflazione sul reddito.

Ogni medaglia ha, però, anche il suo lato positivo: le prospettive di rendimento di medio periodo per un'allocazione bilanciata, infatti, sono oggi migliori rispetto al passato.

In ambito obbligazionario, il livello dei tassi di interesse è tornato, dopo molti anni, attraente, sia in termini di «carry» sia di potenziale protezione.

Le valutazioni delle classi di attività più rischiose, azioni e spread di credito, sono più lontane dai livelli elevati osservati fino alla fine dell'anno scorso.

E la correlazione tra strumenti azionari ed obbligazionari potrà più facilmente tornare ad essere negativa, restituendo valore alla diversificazione.

Contatti

Corso Vittorio Emanuele II, 71

10128 TORINO

Tel.: + 39 011/3991000

Fax:+39 011/2309030

E-mail: 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



Fondaco Group

Financial Asset
Management

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.