Market View

Ottobre 2023

Fondaco Group | Financial Asset Management

Possibili nubi all'orizzonte

Ottobre 2023

L'incertezza riguardo l'evoluzione del quadro macroeconomico nel corso dei prossimi mesi è aumentata nel terzo trimestre.

Lo scenario principale rimane coerente con un modesto rallentamento della crescita globale insieme ad una continua discesa dell'inflazione.

Ma i rischi sono maggiori rispetto alla prima parte dell'anno e riguardano sia la crescita sia la dinamica dei prezzi.

Le continue soprese positive da parte dell'economia reale statunitense, oltre alla straordinaria forza del mercato del lavoro negli Stati Uniti ed in Europa, potrebbero sostenere l'attuale ciclo espansivo più di quanto previsto.

Allo stesso tempo, la conseguente pressione salariale insieme alle nuove tensioni sul prezzo del petrolio e di altre materie prime rappresentano una minaccia all'attesa normalizzazione dell'inflazione.

L'ulteriore incremento dei tassi, inoltre ha determinato condizioni finanziarie più restrittive, aumentando il rischio di eventi di credito nel medio periodo.

A fronte di tutto ciò, però, le valutazioni dei diversi mercati finanziari rimangono coerenti con il più positivo dei possibili scenari.

Il livello dei tassi di interesse e la forma della curva riflettono le aspettative di una tenuta del ciclo economico e di una discesa dell'inflazione nel medio periodo.

I mercati azionari, nonostante la limitata correzione e la maggiore volatilità delle ultime settimane, sono ancora in terreno positivo, con aspettative di utili in crescita nel 2024.

Appare, quindi, evidente la divergenza tra il sostanziale ottimismo dei mercati ed i sottostanti rischi macroeconomici, la quale suggerisce un posizionamento di portafoglio relativamente cauto.

La dispersione tra i diversi settori e paesi delle valutazioni azionarie è particolarmente elevata, con multipli alti negli Stati Uniti e più attraenti in Europa.

Di conseguenza, appare interessante prendere posizioni relative, mirate a beneficiare da una convergenza di tali differenze, contenendo l'esposizione complessiva al mercato.

In ambito obbligazionario, il rialzo dei rendimenti offerti è un'opportunità per incrementare il peso degli strumenti a reddito fisso, anche in funzione di protezione.

Il focus, però, deve rimanere sulle emissioni di maggiore qualità, sia in ambito governativo sia corporate, minimizzando la sensitività al rischio di credito.

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.