

STRATEGIA D'INVESTIMENTO 2019: PUÒ SOLO MIGLIORARE

Finito di redigere il 17 gennaio 2019

- 2018: un anno da dimenticare per gli investitori. La guerra commerciale tra l'amministrazione Trump e la Cina ha destabilizzato il modello di crescita fondato sul libero scambio e la mondializzazione. Il costante declino degli indicatori sul futuro dell'economia (PMI) e una politica monetaria più restrittiva hanno fatto temere una recessione. Questo sentiment si è tradotto in perdite su tutti i principali listini di borsa e un ampliamento degli spread sulle obbligazioni corporate, specie nell'ultimo trimestre. Allora, ci siamo lasciati il peggio alle spalle?

Diversi motivi ci fanno propendere per il sì:

- Anche se la crescita è rallentata, non rileviamo chiari segnali di recessione: è vero, gli indici PMI sono calati, ma restano sempre sopra quota 50, ad indicare un'economia ancora in fase espansionistica; i dati sulla disoccupazione migliorano negli Stati Uniti e nella zona Euro; i livelli attuali dei prezzi delle materie prime restano stabili (petrolio escluso) e non indicano un contesto recessivo.
- Malgrado le preoccupazioni sul rallentamento della crescita, in Cina il governo dispone ancora di margini di manovra per rilanciare la propria economia, in particolare in materia di politica fiscale.
- Le Banche Centrali non dovrebbero ostacolare la crescita: dopo quattro rialzi dei tassi, la Fed sembra aver deciso di fare una pausa. D'altro canto, i mercati prevedono un solo rialzo nel 2019. La BCE, in ritardo, ha appena concluso il suo programma di QE e la sua politica monetaria dovrebbe restare accomodante nel 2019.
- Tuttavia, i rischi del 2018 non si sono volatilizzati. Le tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina sono sempre presenti. Le incertezze legate alla Brexit potrebbero provocare delle turbolenze.
- In questo contesto, le strategie che ci sembrano più pertinenti sono:
 - **Azioni euro:** mentre l'economia americana rallenta, la crescita della zona Euro dovrebbe attestarsi intorno al suo potenziale. Così, dopo la forte correzione dell'ultimo trimestre 2018, numerosi settori e titoli come quelli delle attrezzature per automobili, offrono valorizzazioni allettanti.
 - **Azioni dei mercati emergenti:** i mercati emergenti hanno sofferto l'aumento dei tassi d'interesse e la rivalutazione del dollaro nel 2018. La potenziale caduta del dollaro lascia spazio ad una possibile ripresa significativa nel 2019.
 - **Obbligazioni convertibili europee:** gli investitori più prudenti possono utilizzare questa classe d'attivi per partecipare in parte alla ripresa dei mercati azionari, approfittando della base obbligazionaria in caso di calo.
 - **Obbligazioni high yield a duration breve:** dopo lo scarto massiccio tra gli spread, le valorizzazioni sono nuovamente allettanti, ma occorre essere selettivi.
 - **Private Equity secondario:** il private equity consente di uscire dalla volatilità dei mercati azionari ed offre secondo noi un potenziale di rendimento attraente sul mercato secondario (investimento in fondi esistenti).

STRATEGIA D'INVESTIMENTO

Finito di redigere il 17 gennaio 2019

Disclaimer

ODDO BHF AM è la divisione di asset management del gruppo ODDO BHF. ODDO BHF AM è il marchio comune di quattro società di gestione giuridicamente distinte: ODDO BHF AM SAS (Francia), ODDO BHF AM GmbH (Germania), ODDO BHF Private Equity SAS (Francia) e ODDO BHF Asset Management Lux (Lussemburgo).

Il presente documento, a carattere promozionale, è stato redatto da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. La responsabilità della sua diffusione ad eventuali investitori è di ogni promotore, distributore o consulente. **Si invita il potenziale investitore a rivolgersi ad un consulente d'investimento prima di sottoscrivere il fondo regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) o dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Si ricorda all'investitore che i fondi presentano un rischio di perdita del capitale, oltre che un certo numero di rischi legati agli strumenti/alle strategie in portafoglio. In caso di sottoscrizione l'investitore è tenuto obbligatoriamente a consultare il Documento di informazioni chiave per gli investitori (KIID) o il prospetto dell'OIC per essere pienamente consapevole dei rischi potenziali.** Il valore dell'investimento è soggetto a variazioni sia positive che negative e potrebbe non essere interamente restituito. L'investimento deve avvenire in base agli obiettivi d'investimento, all'orizzonte d'investimento e alla capacità di far fronte ai rischi legati all'operazione. ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS non sarà inoltre ritenuta responsabile per eventuali danni diretti o indiretti causati dall'utilizzo del presente documento o delle informazioni in esso contenute. Tali informazioni sono fornite unicamente a scopo indicativo e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento, senza preavviso.

Si ricorda agli investitori che i risultati ottenuti nel passato non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo. Essi vengono presentati al netto delle spese, oltre alle spese eventuali di sottoscrizione addebitate dal distributore e oltre alle imposte locali. Le opinioni contenute nel presente documento esprimono le nostre previsioni di mercato al momento della sua pubblicazione, possono variare in funzione delle condizioni di mercato e non comportano in alcun caso la responsabilità contrattuale di ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS. I valori di liquidazione indicati nel presente documento sono forniti unicamente a scopo indicativo. Fa fede soltanto il NAV indicato nel rendiconto dell'operazione e nell'estratto conto titoli. La sottoscrizione e il riscatto degli OIC si effettuano a valore patrimoniale sconosciuto.

Si prega di notare che, a partire dal 3 gennaio 2018, ogni volta che ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS fornirà servizi di consulenza all'investimento, tali servizi saranno offerti su base non indipendente, in linea con la direttiva europea 2014/65/UE (la cosiddetta "direttiva MIFID II"). Si prega inoltre di notare che tutte le raccomandazioni espresse da ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS sono fornite sempre a scopo di diversificazione.

ODDO BHF Asset Management SAS (Francia)

Società di gestione approvata da *L'Autorité des Marchés Financiers* (ente normativo francese per i mercati finanziari) con il numero GP 99011.

Société par actions simplifiée (società per azioni) con capitale di €7.500.000.

Iscritta al registro commerciale e delle imprese di Parigi con il numero 340 902 857.

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia – Telefono: +33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com