



La gestione attiva diversificata: una soluzione per le incertezze del 2022

Autore/i
David Older, Keith Ney, Kevin Thozet

Data di pubblicazione
7 Ottobre 2021



La ripresa globale dovrebbe rallentare l'anno prossimo rispetto ai ritmi del 2021 e alle aspettative degli investitori, seguendo traiettorie diverse a seconda delle aree geografiche.

In tale contesto, la selettività e la flessibilità potrebbero svolgere un ruolo essenziale.

investire in Borsa? Sono queste le domande che si pongono regolarmente gli investitori che vogliono far fruttare il proprio risparmio e che risultano ancora più pertinenti in un contesto come quello attuale, caratterizzato da discrepanze e incertezze.

Dopo un 2021 contraddistinto dalla ripartenza dell'economia mondiale grazie alle massicce campagne di vaccinazione e alle misure di sostegno attuate dai governi, l'anno prossimo il ritmo della crescita potrebbe essere meno vigoroso e inferiore alle aspettative attuali. Inoltre, le traiettorie economiche delle diverse aree geografiche potrebbero continuare a divergere, principalmente a causa dell'eterogeneità delle politiche economiche adottate nei vari paesi.

Le politiche diametralmente opposte seguite negli Stati Uniti e in Cina sono una perfetta illustrazione di questa desincronizzazione dell'economia globale. Mentre Washington ha lanciato piani di sostegno di vasta portata basati sugli aiuti sociali per ridurre gli effetti della crisi, Pechino ha invece deciso di concentrarsi sulla riduzione del debito, la decarbonizzazione dell'economia nazionale e l'inasprimento delle normative sui grandi conglomerati.

L'Eurozona dovrebbe seguire una strada ancora diversa. In Europa finora la ripresa è stata meno marcata rispetto agli Stati Uniti e la crescita dovrebbe mostrarsi più resiliente grazie all'arrivo del piano di investimento Next Generation EU destinato a consolidare la ripresa e promuovere la transizione energetica e digitale degli Stati membri dell'UE.

A queste difformità si aggiunge l'inflazione, che potrebbe durare più a lungo del previsto. Diversi fattori spiegano l'aumento generalizzato dei prezzi: la penuria di semiconduttori, la saturazione delle capacità di trasporto marittimo e stradale e la mancanza di manodopera nei settori edile e dei servizi alla persona, che rallentano la produzione delle imprese. Contribuiscono ad alimentare l'inflazione anche l'aumento dei prezzi dell'energia e dei prodotti alimentari, conseguenza di una domanda particolarmente sostenuta, e le tensioni geopolitiche e legate ai fattori climatici (siccità, uragani...).



Non investire in maniera indiscriminata in Cina

In materia di scelte di investimento, il contesto attuale invita alla riflessione. Infatti, dopo un periodo in cui i mercati finanziari hanno proceduto a senso unico, la selezione titoli potrebbe ritornare il miglior modo per generare performance, trattandosi di una strategia decisamente vincente nei momenti di cambio di rotta del ciclo economico. Di fronte a tassi di interesse ancora ai minimi e alle fiammate inflazionistiche, gli investitori dovrebbero rivolgersi alle azioni per ottenere rendimenti più elevati.

In questo ambito, il rallentamento della ripresa mondiale potrebbe favorire i titoli con "crescita visibile", ossia di società per le quali si prevede un forte aumento dell'attività e/o che presentano una grande visibilità sui risultati. In un contesto inflazionistico, potrebbero essere ambite anche le società in grado di preservare i margini aumentando i prezzi di vendita nonostante il rialzo dei costi (materie prime, stipendi, canoni, trasporti...). Inoltre, la pandemia, accelerando alcune tendenze già in atto, ha fatto emergere nuovi leader in settori che sembrano destinati ad affermarsi stabilmente: acquisti e pagamenti online, food delivery, smart working...

Oltre alle azioni, un approccio più selettivo potrebbe dimostrarsi vincente anche nei settori che offrono ancora rendimento sui mercati obbligazionari, ossia i mercati dove si negoziano i titoli di debito emessi dalle società e dagli Stati per finanziarsi in cambio del pagamento di interessi. Per esempio, le obbligazioni emesse dalle aziende che dovrebbero continuare a trarre vantaggio dalle riaperture dell'economia mondiale o quelle delle società del settore energetico.

Merita un discorso a parte la Cina, dove il giro di vite normativo volto a correggere in maniera duratura una serie di eccessi (posizioni dominanti, disparità, indebitamento) in alcuni segmenti dell'economia cinese¹ ha [alimentato i timori](#) degli investitori esteri². Anche se il paese sarà un'importante fonte di crescita nei prossimi decenni, investire può essere più complicato rispetto ad altri paesi. Non bisogna farlo in maniera indiscriminata, perché molti comparti sono da evitare. È quindi importante ancora una volta essere molto selettivi nelle scelte e adottare una gestione attiva³ per non dipendere dall'andamento degli indici di borsa.

Siamo ancora in mezzo al guado. E, in un contesto così complesso ed eterogeneo, la gestione diversificata - che permette di ripartire gli investimenti di un fondo in più asset class in base ai rischi e ai rendimenti sperati – può risultare una soluzione particolarmente adatta, a condizione di essere flessibili e selettivi.

Scopri le nostre ultime analisi di mercato

[Clicca qui](#)

¹ I nuovi vettori della crescita cinese sono i consumi, l'innovazione tecnologica, la salute e la rivoluzione verde.

² L'indice Nasdaq Golden Dragon China, che raggruppa i giganti tecnologici cinesi, ha perso il 27% nei primi otto mesi dell'anno, mentre l'indice statunitense delle big tech, il Nasdaq Composite, ha guadagnato il 18% sullo stesso periodo.

³ La gestione attiva consiste nell'acquistare asset finanziari (azioni, obbligazioni, valute, ecc.) selezionando quelli che possono generare una migliore performance rispetto agli altri e comprando nel momento migliore. Invece la gestione passiva cerca di seguire un indice di borsa.

Questo è un documento pubblicitario. Il presente articolo non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della società di gestione. Non si tratta né di un'offerta di sottoscrizione né di una consulenza d'investimento. Le informazioni contenute nel presente articolo possono essere incomplete e potrebbero subire modifiche in qualsiasi momento senza preavviso. Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento. Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in francese, inglese, tedesco, olandese, spagnolo e italiano al seguente link: https://www.carmignac.com/en_US

