



## Quali sono le nostre prospettive per i mercati azionari europei a metà del 2018?



Autore/i  
Mark Denham

Data di pubblicazione  
18 Luglio 2018



All'interno del team europeo siamo essenzialmente investitori bottom-up, ma dobbiamo anche tenere conto del contesto di mercato e di quello in cui effettuiamo la selezione titoli.

Riteniamo che le prospettive degli investimenti nei titoli azionari europei restino positive

Riteniamo che le prospettive degli investimenti nei titoli azionari europei restino positive, nonostante le crescenti preoccupazioni degli investitori per il contesto politico in Italia o in Germania, e il riassorbimento della liquidità da parte delle Banche Centrali.

In effetti quando prendiamo in considerazione il mercato, constatiamo che il mercato azionario europeo gode di ottima salute: per il secondo anno consecutivo è probabile che i profitti delle azioni europee crescano, anche se a un tasso inferiore rispetto al livello intermedio del 2017. Quest'anno prevediamo una crescita dei profitti compresa tra circa il 7% e l'8%, che in parte rispecchia un discreto momentum sottostante dell'economia europea e globale, e a un tasso inferiore rispetto allo scorso anno, poiché il tasso di crescita economica è in fase di rallentamento rispetto ai livelli elevati ma gli indicatori economici anticipatori continuano a confermare la crescita<sup>1</sup>.

Le valutazioni sono anch'esse interessanti in un contesto di lungo periodo, con ad esempio il rendimento medio da dividendo sui mercati europei al 3,8% - un rendimento allettante rispetto a tassi di interesse ancora bassi. I rapporti prezzi/utigli (P/E) sono in linea con le medie trentennali nonostante le prospettive sugli utili siano relativamente migliori<sup>2</sup>.

Nel complesso, benché consapevoli della possibilità di escalation delle controversie commerciali con gli Stati Uniti, oltre che delle problematiche politiche in Europa, riteniamo che in una prospettiva a lungo termine il contesto reale dei mercati azionari europei sia moderatamente favorevole e che le valutazioni non siano eccessive.

Scopri la nostra gamma di Fondi europei:

- [Carmignac Portfolio Grande Europe](#)
- [Carmignac Euro-Entrepreneurs](#) e [Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs](#)
- [Carmignac Long-Short European Equities](#) e [Carmignac Portfolio Long-Short European Equities](#)

(1) Fonte: BofA Merrill Lynch European Equity & Quant Strategy, IBES, 18/05/2018. (2) Fonte: MSCI, IBES, Morgan Stanley, 01/06/2018.

Fonte: Carmignac, Giugno 2018. Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali. Il presente documento 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 documento 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. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa americana "Regulation S" e/o FATCA. L'investimento nei Fondi potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale. I rischi e le spese sono descritti nel KIID (documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Italia: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui dei Fondi sono disponibili sul sito [www.carmignac.it](http://www.carmignac.it) e su semplice richiesta alla Società di Gestione. Prima dell'adesione leggere il prospetto. Svizzera: I prospetti, il KIID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) e presso il nostro rappresentante in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Prima dell'adesione leggere il prospetto.