

Una pausa dopo la fase di euforia

L'anno si avvia alla chiusura con la maggior parte degli attivi rischiosi in territorio positivo e con i mercati azionari globali e i metalli che hanno raggiunto più volte nuovi massimi. Tuttavia, i recenti timori relativi all'euforia generata dall'IA negli USA confermano la nostra posizione. Sebbene il sostegno monetario e fiscale possa stabilizzare l'economia, permangono rischi legati ai consumi, all'incertezza sui dazi e alla geopolitica.


Amundi Investment Institute


Approccio globale e diversificato nell'azionario

Il sentimento positivo generato dall'IA negli USA e dai solidi utili societari ha portato a prezzi elevati delle azioni. Pertanto, la politica fiscale e monetaria europea e le riforme societarie in Giappone, assieme al focus sui business attraenti nel Regno Unito e sulle società a bassa capitalizzazione, sono temi importanti per noi.



La disinflazione sta rendendo più attraenti le obbligazioni UE

La crescita economica in Europa risente della cautela dei consumatori e prevediamo che la disinflazione continuerà. Ciò porterà la BCE a ridurre i tassi e potrebbe sostenere le obbligazioni, ad esempio in Italia e anche nel Regno Unito. Negli Stati Uniti, preferiamo le obbligazioni indicizzate all'inflazione.



L'universo EM è pieno di storie idiosincrasiche

Le obbligazioni dei mercati Emergenti possono offrire un buon valore e il nostro obiettivo è identificare i paesi con prospettive stabili o in miglioramento. Ad esempio, apprezziamo le obbligazioni sovrane in valuta forte del Messico e dell'Argentina. Apprezziamo anche le azioni di paesi come l'India e i mercati emergenti europei.



Il credito societario offre un reddito più elevato

I fondamentali societari sono solidi nel segmento europeo ad alto rating, in particolare nel settore finanziario, e gli utili del terzo trimestre lo confermano. Abbiamo una posizione neutrale verso il credito USA e britannico, ma nel complesso continuiamo a privilegiare la qualità ed evitiamo società con indebitamento eccessivo.



Posizionamento agile e bilanciato

Per quanto riguarda gli asset rischiosi, preferiamo le regioni in cui gli utili e il contesto macro potrebbero offrire un buon rapporto rischio/rendimento. Pertanto, manteniamo un atteggiamento pro-rischio e positivo sulle azioni europee ed emergenti. A fronte, riteniamo che materie prime come l'oro possano offrire una buona protezione.



Glossario

- Obbligazione:** è un titolo di credito, emesso da società o da enti pubblici, che rappresenta un prestito concesso da un investitore all'emittente.
- Disinflazione:** diminuzione del tasso di inflazione
- BCE:** Banca Centrale Europea
- EM:** Mercati Emergenti

INFORMAZIONI IMPORTANTI

*La diversificazione non garantisce un profitto né protegge da una perdita. Salvo diversa indicazione, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono state fornite da Amundi Asset Management e sono aggiornate al 3 dicembre 2025.

Le opinioni espresse in merito all'andamento dei mercati e dell'economia sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management, e sono soggette a variazioni in qualsiasi momento in base alle condizioni di mercato e di altro tipo e non si può garantire che i Paesi, i mercati o i settori si comportino come previsto. Queste opinioni non devono essere considerate come consigli di investimento, raccomandazioni di titoli o indicazioni di trading per conto di qualsiasi prodotto di Amundi Asset Management. Non c'è alcuna garanzia che le previsioni di mercato discusse si realizzino o che tali tendenze si confermino.

Gli investimenti comportano alcuni rischi, tra cui rischi politici e valutari. Il rendimento dell'investimento e il valore del capitale possono diminuire o aumentare e potrebbero comportare la perdita di tutto il capitale investito. Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione alla vendita di quote di fondi di investimento o di servizi.

Amundi Asset Management - Amundi AM, società per azioni francese (Société par actions simplifiée) con capitale di 1 143 615 555. Società di gestione del portafoglio approvata dall'Autorità francese dei mercati finanziari (Autorité des marchés Financiers - AMF) n° GP 04000036
Sede: 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France

Data del primo utilizzo: 3 dicembre 2025

Doc id: 5035240

**Scopri di più
con Amundi Investment Institute**

