

Outlook Trimestrale

Plenisfer Investments SGR

Guardando agli eventi di mercato, continuiamo a pensare che la fragilità del sistema finanziario imponga una "**pausa di riflessione**" alle banche centrali, ferme sul dilemma tra stabilità del sistema e lotta all'inflazione. Nel breve termine, il rischio di recessione si fa sempre più forte, anche se un possibile ritorno ciclico dell'inflazione non è da escludere. In questo senso, le allocazioni in oro e titoli energetici continuano ad essere fondamentali per un efficace hedge strutturale del portafoglio.

Sul fronte **obbligazionario**, crediamo di essere alla fine di un ciclo di rialzo dei tassi e questo, dal nostro punto di vista, definisce un'opportunità di investimento sul lato fixed income in termini di titoli governativi e titoli di credito. Considerando l'attuale inversione della curva dei tassi 10-2 anni, riteniamo che rimanere focalizzati su investimenti di buona qualità rimane comunque una priorità.

Considerando gli **asset rischiosi**, pensiamo sia opportuno rimanere prudenti, a causa dell'incertezza relativa alle politiche monetarie e al rallentamento del ciclo economico. Riteniamo che si debbano considerare i settori in cui è predominante la scarsità strutturale dell'offerta (società energetiche, materie prime impiegate nella transizione energetica). Considerando le valutazioni azionarie attuali, pensiamo che i P/E globali siano ancora elevati e che sia probabile una loro diminuzione prolungata nel tempo, fattore dovuto all'aumento dei tassi di interesse.

Continuiamo a credere che l'elemento macroeconomico principale del 2023 sia la riapertura della **Cina**. In questi primi mesi del 2023 stiamo infatti assistendo sia alla riapertura del dialogo tra il governo cinese e un settore fondamentale per l'economia come quello del Tech - dopo due anni di una politica controllo molto restrittiva - sia alla potenzialità di una ripresa dei consumi guidata dall'eccesso di risparmio retail di circa 8 trilioni di renminbi (contro la media degli anni precedenti di 2 trilioni), creatosi durante i periodi di lock down precedenti.



Disclaimer

Questa analisi è stata preparata esclusivamente a scopo informativo. Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito alla vendita o all'acquisto di titoli o di qualsiasi attività o impresa qui descritta e non costituisce la base di alcun contratto. Le informazioni di cui sopra non devono essere utilizzate per alcuno scopo. Plenisfer Investments SGR S.p.A. non ha verificato in modo indipendente alcuna delle informazioni e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, in merito all'accuratezza o alla completezza delle informazioni contenute nel presente documento e le stesse (inclusi i rispettivi amministratori, soci, dipendenti o consulenti o qualsiasi altra persona) non avranno, nei limiti consentiti dalla legge, alcuna responsabilità per le informazioni contenute nel presente documento o per eventuali omissioni da esso derivanti o per qualsiasi affidamento che una delle parti possa cercare di fare affidamento su tali informazioni. Plenisfer Investments SGR S.p.A. non si assume alcun obbligo di fornire al destinatario l'accesso ad ulteriori informazioni o di aggiornare o correggere le informazioni. Né il ricevimento di tali informazioni da parte di alcun soggetto, né le informazioni contenute nel presente documento costituiscono, o saranno considerate come costituenti, la prestazione di consulenza in materia di investimenti da parte di Plenisfer Investments SGR S.p.A. a tali soggetti. In nessun caso Plenisfer Investments SGR S.p.A. e i suoi azionisti e società controllate o i loro dipendenti devono essere direttamente contattati in relazione a queste informazioni.

