

Principali temi di investimento

Modifiche all'asset allocation Q2 2018 - Q4 2018

Evan Brown, Head of Macro Asset Allocation Strategy, **Dan Heron**, Senior Investment Strategist
e **Ryan Primmer**, Head of Investment Solutions

Asset class tradizionali

Negli ultimi sei mesi le nostre view complessive sull'outlook tattico per i maggiori premi al rischio sono rimaste sostanzialmente invariate. In un contesto di crescita globale in fase di moderazione, ma ancora superiore al tasso tendenziale, e generale solidità degli utili aziendali, abbiamo mantenuto una view positiva sull'azionario globale in generale. A fronte delle pressioni inflazionistiche in graduale aumento, è stata invece confermata la view negativa sulla duration nei Paesi sviluppati.

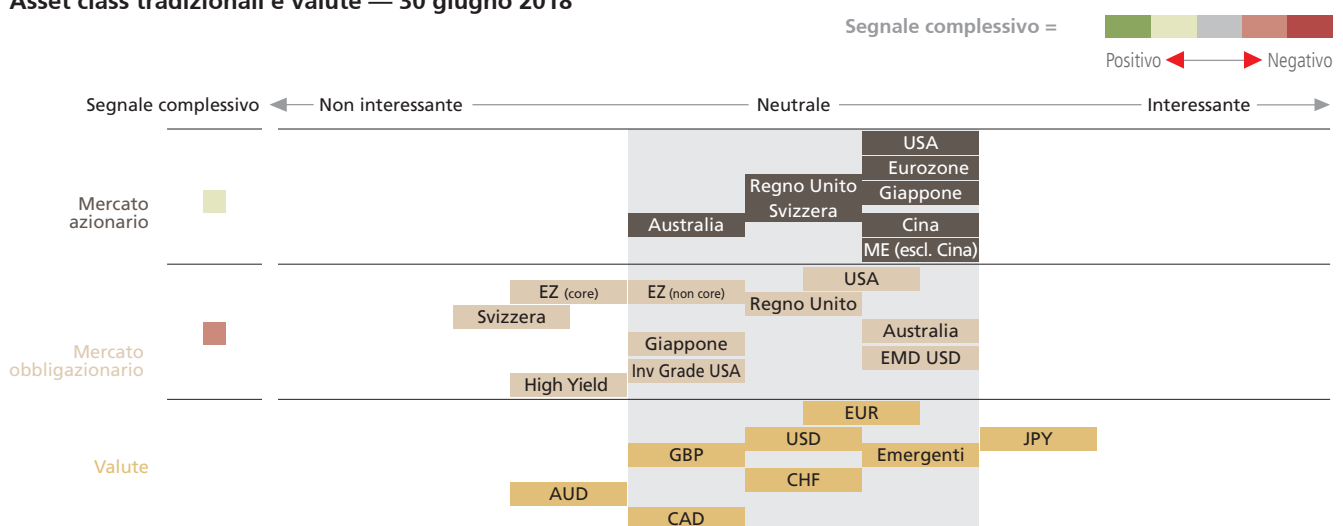
Nell'universo di investimento relativo a ciascuna asset class principale, le modifiche alle nostre esposizioni preferite in termini di Paese o regione sono state lievi e non certo significative. In ambito azionario il maggiore cambiamento riguarda il declassamento a neutrale delle nostre aspettative sulle azioni dell'Eurozona: pur presentando valutazioni interessanti, crediamo che il ritorno sulla scena di rischi geopolitici più significativi, in particolare la Brexit e il governo populista italiano, possa limitarne i rialzi nel breve periodo.

In ambito obbligazionario abbiamo ampliato il nostro universo fino a includere una posizione standalone in un'asset class che probabilmente attirerà grande attenzione nel corso del 2019, le obbligazioni cinesi.

Sebbene molti investitori istituzionali non lo avessero previsto, il mercato obbligazionario cinese è già diventato il terzo mercato a reddito fisso mondiale e presto guadagnerà il secondo posto. Le attrattive sono evidenti: le obbligazioni cinesi offrono i rendimenti nominali più elevati tra i dieci maggiori mercati a reddito fisso, pur avendo generato i rendimenti risk-adjusted più elevati di questo gruppo negli ultimi 5 e 10 anni. Il rallentamento della crescita economica e l'inclusione delle obbligazioni cinesi locali in una serie di importanti indici globali nel 2019 sono fattori che nei prossimi mesi continueranno probabilmente a far salire la domanda, spingendo quindi al ribasso i rendimenti.

Per i mercati valutari, nel corso del 2019 prevediamo un deflusso di capitali dagli Stati Uniti verso economie in fasi più precoci del ciclo economico, soprattutto perché il dollaro USA rimane alquanto costoso in termini reali ponderati per gli scambi commerciali. In altri ambiti di mercato continuiamo a vedere valutazioni molto favorevoli per il JPY, che in un contesto di portafoglio più ampio offre anche interessanti caratteristiche difensive come valuta "risk-off".

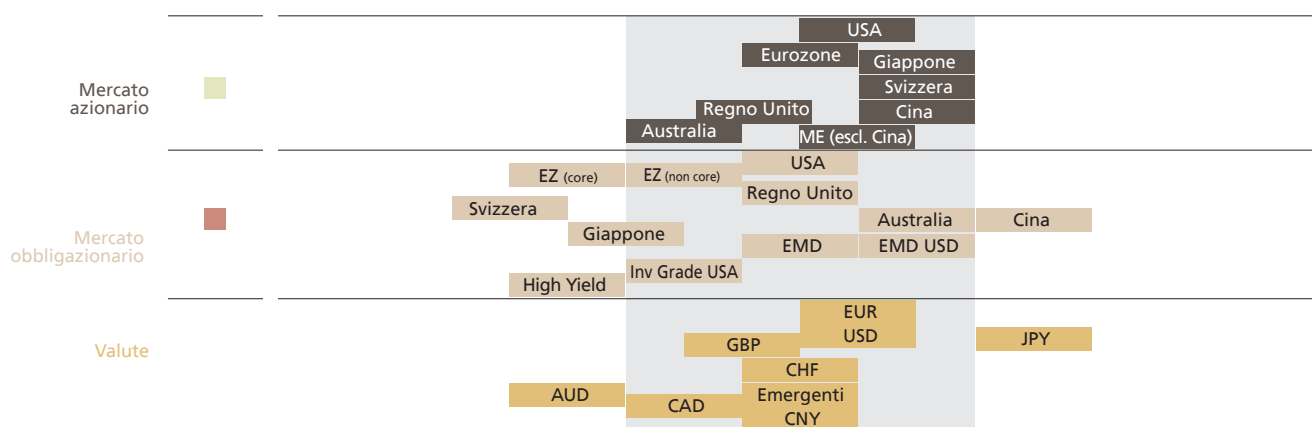
Asset class tradizionali e valute — 30 giugno 2018¹



¹ Fonte: Team Asset Allocation and Currency di UBS Asset Management, dati rispettivamente al 30 giugno 2018 e al 31 ottobre 2018. Le opinioni si riferiscono a un orizzonte di investimento di 12-18 mesi, non rispecchiano necessariamente l'effettivo posizionamento del portafoglio e sono soggette a variazioni.

Segnale complessivo = Positivo ← → Negativo

Segnale complessivo ← Non interessante — Neutrale — Interessante →



¹ Fonte: Team Asset Allocation and Currency di UBS Asset Management, dati rispettivamente al 30 giugno 2018 e al 31 ottobre 2018. Le opinioni si riferiscono a un orizzonte di investimento di 12-18 mesi, non rispecchiano necessariamente l'effettivo posizionamento del portafoglio e sono soggette a variazioni.

Articolo tratto da Panorama: Investire nel 2019, l'outlook di UBS Asset Management.
Per la pubblicazione di tutti gli altri visita ubs.com/am-it



ubs.com/am-linkedin

ubs.com/am-it

Il presente documento è consegnato da UBS Asset Management unicamente a scopo informativo e di marketing. Le informazioni contenute nella presente pubblicazione hanno solo uno scopo informativo, non costituiscono e non possono essere interpretate come un invito, un'offerta o una raccomandazione ad acquistare o collocare investimenti di alcun genere o ad effettuare una qualsiasi altra transazione. La presentazione è redatta senza riferimento ad obiettivi d'investimento specifici o futuri, alla situazione finanziaria o fiscale, profilo di rischio o esperienze e conoscenze ovvero alle speciali esigenze del destinatario o di terzi e non contiene sufficienti informazioni per prendere una consapevole decisione in merito all'investimento nei fondi qui illustrati. Al riguardo rivolgersi al proprio consulente finanziario. Anche se UBS intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti che ritiene essere affidabili, UBS non assicura in alcun modo che le informazioni o le opinioni contenute nel presente documento siano esatte, affidabili o complete. Il presente documento potrebbe contenere «affermazioni prospettiche» contenenti tra l'altro informazioni sui prossimi sviluppi della nostra attività. Benché queste affermazioni prospettiche rappresentino le nostre valutazioni e attese attuali circa future evoluzioni, vari rischi, incertezze e altri importanti fattori potrebbero far sì che gli andamenti e i risultati effettivi si discostino notevolmente dalle nostre aspettative. UBS si riserva di cambiare le proprie opinioni, valutazioni ed «affermazioni prospettiche» senza doverne avvisare il destinatario. Le informazioni non rispettano i requisiti volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono sottoposte ad alcun divieto in ordine alla effettuazione di negoziazioni prima della loro diffusione. UBS vieta espressamente la redistribuzione totale o parziale del presente materiale senza la propria autorizzazione scritta e non si assume alcuna responsabilità per azioni di terzi al riguardo. La fonte di tutti i dati ed eventuali grafici (se non diversamente specificato): UBS Asset Management.

© UBS 2019. Il simbolo delle chiavi ed UBS sono tra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti sono riservati. 27011A