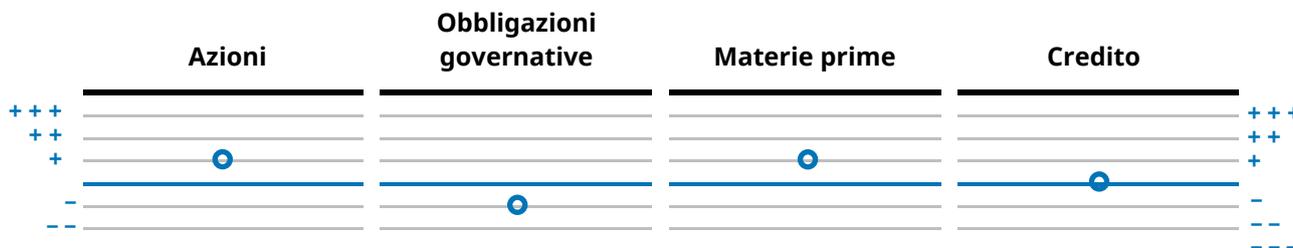


Schroders Multi-Asset Investments

View mensili

Aprile 2017



	Categoria	View	Commenti
PRINCIPALI ASSET CLASS	Azioni	+	Manteniamo un giudizio positivo alla luce del continuo miglioramento della crescita globale, della ripresa degli utili e del contenimento dei rischi di ribasso derivanti dall'aumento dei tassi e dal vigore del dollaro.
	Obbligazioni governative	-	Le obbligazioni governative si confermano vulnerabili alle maggiori attese di crescita, soprattutto nel tratto a lunga scadenza della curva.
	Materie prime	+	I prezzi hanno raggiunto livelli che indicano un significativo adeguamento dell'offerta in alcuni mercati. Tale situazione dovrebbe sostenere i prezzi delle commodity nel complesso.
	Credito	0	Anche se gli spread continuano a dar prova di resilienza, le prospettive di rischio/rendimento appaiono meno favorevoli in quanto le valutazioni, già onerose, sono salite ulteriormente.

	Categoria	View	Commenti
AZIONI	USA	0	Le valutazioni relative appaiono eccessive, ma l'impegno della Federal Reserve ad attuare un inasprimento graduale e il rallentamento del dollaro sostengono il mercato.
	Regno Unito	0	Manteniamo la neutralità a fronte del deterioramento dei prezzi e della crescita degli utili e delle incertezze che ancora permangono circa la Brexit.
	Europa	+	La solida crescita di economia e utili ci permette di mantenere un giudizio positivo in quanto vediamo migliori prospettive di crescita in un contesto di minori rischi politici.
	Giappone	0 ▽	Abbiamo ridotto a neutrale l'assetto sul Giappone, poiché il minor vigore del dollaro favorisce lo yen, ma penalizza le prospettive di utili.
	Pacifico ex-Giappone	0	I mercati asiatici come Hong Kong e Singapore sono sostenuti da buone condizioni finanziarie in un contesto ciclico positivo.
	Mercati emergenti	+ △	Abbiamo rivisto al rialzo il giudizio sui Paesi emergenti che offrono un accesso conveniente a un contesto positivo in termini di crescita congiunturale globale e di utili.

OBBLIGAZIONI GOVERNATIVE	USA	-	Malgrado si registri un miglioramento del momentum, le obbligazioni USA sono minacciate dal possibile aumento della spesa fiscale, dalle valutazioni eccessive e dall'incremento delle attese di inflazione a livello mondiale.
	Regno Unito	-	La Bank of England potrebbe non riuscire ad attuare nuovi stimoli monetari nel quadro dell'incertezza post Brexit e dei crescenti timori inflazionistici alimentati dalla debolezza della sterlina.
	Germania	--	Le prospettive di un atteggiamento più intransigente della Banca Centrale Europea nel corso dell'estate e la possibile riduzione del rischio politico dovrebbero pesare sulle obbligazioni tedesche.
	Giappone	0	Siamo neutrali poiché non intravediamo alcun cambiamento nella politica monetaria della Bank of Japan.
	Obbligazioni USA indicizzate all'inflazione	0	Il sostegno delle valutazioni all'inflazione breakeven è diminuito in seguito al netto miglioramento del sentiment.
	Mercati emergenti in USD	0	Il contesto ciclico e lo slancio economico risultano tuttora favorevoli, ma le valutazioni non sono interessanti.
	Mercati emergenti in valuta locale	+	Siamo ancora ottimisti in quanto sui mercati emergenti l'inflazione sembra aver ricominciato a scendere e le valutazioni restano interessanti.
Obbligazioni corporate IG	USA	--	Le valutazioni appaiono tuttora poco allettanti rispetto al passato e offrono un sostegno limitato contro la volatilità dei tassi e la possibile delusione circa i provvedimenti fiscali.
	Europa	-	Rispetto al passato gli spread continuano a essere eccessivi e la loro potenziale volatilità resta relativamente alta a causa dell'incertezza politica.
Obbligazioni corporate HY	USA	0	Anche se le valutazioni si confermano onerose, il tema reflazionistico ci rende restii a rivedere al ribasso il nostro giudizio.
	Europa	0	Manteniamo la neutralità (con un orientamento al ribasso), in quanto il mercato high yield europeo risulta ancora oneroso, ma beneficia dell'ottimo momentum economico.
MATERIE PRIME	Energia	+	A nostro parere le misure messe in atto dall'OPEC per limitare l'offerta e i dati a conferma dell'accelerazione della crescita globale dovrebbero mantenere i prezzi sui livelli attuali.
	Oro	0	I tassi reali sono stati spinti al rialzo nella speranza di una reflazione. Restiamo in attesa di vedere se ci sarà un'accelerazione strutturale della crescita.
	Metalli industriali	+	Quest'anno si osserva una carenza sul mercato. Finché l'offerta resterà controllata e la crescita globale solida, i prezzi saranno sostenuti.
	Agricoltura	+	I prezzi delle principali granaglie riflettono attualmente l'abbondante offerta. Gli agricoltori subiscono crescenti pressioni economiche legate al calo dei prezzi, che potrebbe influire sull'offerta.

VALUTE	USD \$	0	La crescita USA dovrebbe essere più contenuta rispetto a quella di altri Paesi avanzati, in parte a causa delle attese di una mancata attuazione delle politiche fiscali.
	GBP £	0	Assetto neutrale, a fronte dei rischi politici e dell'incertezza relativa ai negoziati sulla Brexit.
	EUR €	-	Malgrado il contesto di crescita in Europa, nei prossimi mesi il principale driver della valuta dovrebbe essere rappresentato dal rischio politico, mentre la BCE dovrebbe mantenere una politica monetaria espansiva.
	JPY ¥	0	Neutralità; l'aumento dell'attività economica è compensato degli interventi della banca centrale per mantenere i tassi a 10 anni a zero.
	CHF ₣	0	Prima di modificare il nostro giudizio aspettiamo di vedere maggiori segnali di un cambiamento della politica monetaria della Banca Nazionale Svizzera o di una riduzione degli interventi sui cambi.

Fonte: Schroders, aprile 2017. Le view per il debito corporate e high yield si basano sugli spread (duration-hedged). I giudizi sulle valute sono formulati rispetto al dollaro USA; quello sul dollaro è espresso in relazione a un paniere ponderato per l'interscambio.

 [schroders.com](https://www.schroders.com)

 @schroders

Informazioni importanti: Solo per consulenti e investitori qualificati. Il presente documento non è adatto all'utilizzo da parte di clienti privati.

Le opinioni e i pareri contenuti nel presente documento sono stati espressi da Schroders' Multi-Asset Group e non rappresentano necessariamente la visione aziendale formulata in altri comunicati o esposta in riferimento ad altre strategie o Comparti Schroders. Il presente documento è stato redatto a fini informativi e non è da considerarsi in alcun caso materiale promozionale. Le informazioni fornite non costituiscono né un'offerta, né un invito all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento descritto nel documento. L'assunzione di decisioni individuali o strategie d'investimento non deve essere basata sulle opinioni e le informazioni contenute nel presente documento. I rendimenti passati non sono un indicatore dei risultati futuri, i prezzi delle azioni e l'utile che ne deriva possono sia aumentare che diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito in origine. Pubblicato da Schroder Investment Management Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA. Autorizzato e regolamentato dalla Financial Conduct Authority. Per vostra sicurezza, le comunicazioni possono essere registrate o monitor.