

Ninety One Global Multi-Asset Income

Mese chiuso al 31 ottobre 2020

Quanto di seguito riportato esprime il parere del gestore degli investimenti al momento della pubblicazione.

Punti principali

- Durante il mese di ottobre è diminuita la propensione al rischio poiché i mercati hanno risentito dell'aumento dei contagi in Europa e negli Stati Uniti nonché dell'incertezza sulle elezioni USA
- Gran parte degli asset Crescita ha generato un rendimento negativo, con il sell-off di azioni, in particolare nel mercato statunitense, britannico e giapponese; gli asset difensivi hanno offerto risultati contrastanti
- La Strategia ha registrato un rendimento assoluto positivo poiché le coperture azionarie, utilizzate per ridurre il rischio, hanno più che compensato le perdite subite nel portafoglio azionario; anche le posizioni creditizie hanno fornito un contributo positivo
- Confermiamo il nostro scenario di base per i mercati finanziari, ossia con una volatilità che dovrebbe rimanere elevata nei prossimi trimestri in vista degli ulteriori lockdown invernali



Previously Investec
Asset Management

Quadro di mercato

Durante il mese di ottobre è diminuita la propensione al rischio poiché i mercati hanno risentito dell'aumento dei contagi in Europa e negli Stati Uniti, nonché delle nuove restrizioni imposte. All'inizio del mese il Presidente Donald Trump si è unito al crescente elenco di leader che hanno contratto il COVID-19. Il sentiment ha risentito della minore probabilità di un accordo fiscale prima delle elezioni, già di per sé fonte di incertezza. Alcuni dati economici hanno comunque evidenziato un certo slancio nella ripresa. L'economia statunitense è cresciuta a un tasso annualizzato record del 33,1% nel terzo trimestre, dopo la riapertura delle imprese e il conseguente sostegno ai consumi. Il dato flash dell'indice PMI di ottobre per l'Eurozona ha superato le aspettative e i solidi dati industriali provenienti dalla Cina indicano una ripresa trainata dalla domanda interna. Nel Regno Unito, Moody's ha declassato il credito britannico ad Aa3 data la debole crescita economica e l'erosione della solidità fiscale. Proseguono i negoziati tra Regno Unito ed Europa su un accordo commerciale, ma senza alcun esito.

Il nuovo picco di contagi è stato accompagnato da un nuovo ciclo di lockdown sia in Europa sia nel Regno Unito, e anche negli USA si prospetta un'"ondata autunnale". Gli asset Crescita sono quindi passati in territorio negativo, trainati dalle azioni dei mercati sviluppati. Ottobre si è rivelato impegnativo per le azioni statunitensi, britanniche e giapponesi, tuttavia sono state le azioni europee a risentirne maggiormente, con il benchmark Stoxx 600 in calo del 5%. Per contro, gli asset dei mercati emergenti, sia le azioni sia le obbligazioni, hanno sovraperformato finendo in territorio positivo grazie ai solidi dati provenienti dalla Cina, poiché il tasso di ripresa dell'attività industriale è stato il più sostenuto dell'ultimo decennio. Il petrolio ha registrato la peggiore performance tra gli asset Crescita poiché i prezzi sono scesi al livello più basso da maggio, mentre i numerosi lockdown hanno minacciato la domanda in concomitanza con l'aumento della produzione in Libia. Rispetto al mercato azionario, le obbligazioni corporate high yield si sono dimostrate relativamente resilienti; l'high yield USA ha generato un rendimento positivo e ha sovraperformato l'high yield europeo, che ha registrato un lieve rendimento negativo.

Gli asset difensivi hanno offerto una performance contrastante. Il rally dei titoli di Stato europei è stato trainato dall'avversione al rischio e dalla volontà della Banca Centrale Europea di proseguire ed eventualmente espandere il programma di acquisto di obbligazioni. I Treasury USA, invece, sono scesi dell'1%, così come i Gilt britannici. Le obbligazioni corporate investment grade globali sono risultate leggermente negative a causa delle obbligazioni statunitensi, mentre i prezzi delle obbligazioni europee sono aumentati. Data la maggiore prudenza, il dollaro USA e lo yen giapponese hanno generato rendimenti positivi. Lo yuan

Le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri; non si escludono perdite.

Asset Crescita

- Reagiscono positivamente alla solidità economica
- Correlazione positiva con le azioni nel corso del tempo

Asset difensivi

- Reagiscono positivamente alla debolezza economica
- Beni rifugio nelle crisi di mercato

Asset non correlati

- Rapporto variabile con la crescita economica
- Rendimenti indipendenti dalle azioni

cinese ha registrato un rally poiché, sebbene il PIL del terzo trimestre non abbia centrato le stime, le vendite al dettaglio e la produzione industriale di settembre, particolarmente solidi, hanno convinto gli investitori in merito alla ripresa. La sterlina britannica è salita grazie alla ripresa dei negoziati sulla Brexit, una settimana dopo la loro sospensione, destando speranze negli investitori in merito a un accordo commerciale. Con il rafforzamento del dollaro USA, l'oro si è ridotto marginalmente, chiudendo il mese appena sotto i 1.900 dollari per oncia.

Analisi della performance

La strategia ha generato un rendimento assoluto positivo in termini di dollari USA al lordo delle commissioni¹.

Nel complesso l'avversione al rischio di ottobre è stata negativa per gli asset Crescita. In questo scenario, le posizioni azionarie della Strategia hanno perso un po' di terreno a fronte dell'indebolimento dei mercati azionari e delle nostre partecipazioni che hanno sottoperformato il mercato generale. Tuttavia le coperture azionarie, utilizzate per ridurre il rischio, hanno ampiamente compensato le perdite subite nel portafoglio azionario.

Il credito ha offerto un contributo positivo poiché le obbligazioni europee hanno beneficiato delle intenzioni della BCE di offrire ulteriori misure di stimolo a breve. Anche il debito dei mercati emergenti ha fornito un contributo positivo marginale grazie alla stabilità delle posizioni sul settore immobiliare e infrastrutturale e sui titoli sovrani dei mercati sviluppati.

D'altro canto, la Strategia ha beneficiato della modesta esposizione sullo yen, che ha registrato un'elevata domanda grazie al suo status di bene rifugio, e sul renminbi cinese sulla scia dei dati incoraggianti sul commercio al dettaglio e sull'industria, a conferma che la ripresa economica rimane intatta.

Prospettive e strategia

L'economia globale ha continuato a riprendersi dalla notevole contrazione indotta dai lockdown che ha caratterizzato il primo semestre dell'anno. Per il futuro permane un'elevata incertezza sul percorso della ripresa economica nonché sugli ulteriori focolai di infezione e sui lockdown localizzati nei prossimi trimestri. Tuttavia, l'attività economica nelle principali economie è in ripresa e l'ingegno umano continua a fare progressi nella lotta contro il Covid-19, come dimostrano i test rapidi, il monitoraggio e la tracciabilità dei focolai, i trattamenti e la prevista distribuzione di un vaccino nel breve termine. Al contempo, la risposta politica alla pandemia globale rimane incoraggiante, con una velocità e una portata delle misure annunciate e attuate negli ultimi nove mesi senza precedenti. L'aggressiva risposta monetaria è positiva per i mercati e l'ampio sostegno fiscale riduce il rischio di una più marcata debolezza economica, oltre a favorire un più rapido rimbalzo dell'attività con la continua ripresa delle economie.

Confermiamo il nostro scenario di base per i mercati finanziari, ossia con una volatilità che dovrebbe rimanere elevata nei prossimi trimestri con ulteriori lockdown invernali. Gli investitori dovranno continuare a soppesare i potenziali danni economici a lungo termine causati dagli sforzi per contenere l'epidemia, i nuovi lockdown e la probabile approvazione e distribuzione di un vaccino nei prossimi mesi, mentre gli stimoli monetari e fiscali continueranno a fornire sostegno. I premi al rischio si sono notevolmente ridotti rispetto ai livelli relativamente estremi raggiunti a fine marzo e aprile, ma in molti ambiti rimangono elevati nel confronto storico. Ravvisiamo ancora opportunità per gli investitori a medio termine, sebbene siano diventate più specifiche. Continueremo a sfruttare le opportunità offerte dalla volatilità del mercato.

¹ Sulla base dei rendimenti composti al lordo delle commissioni di vari portafogli in gestione e fondi comuni. I rendimenti netti saranno inferiori, e i rendimenti relativi potrebbero differire a seconda della share class detenuta e del livello di commissioni applicabili.

Rischi specifici

Cambi: le oscillazioni del valore relativo di valute diverse possono incidere negativamente sul valore degli investimenti e sugli eventuali redditi correlati. Insolvenza: esiste il rischio che gli emittenti di investimenti a reddito fisso (ad esempio obbligazioni) non siano in grado di rispettare il pagamento degli interessi o di restituire il denaro preso a prestito. Peggior è la qualità di credito dell'emittente, maggiore è il rischio di insolvenza e dunque di perdita dell'investimento. Strumenti derivati: il ricorso a strumenti derivati può aumentare il rischio complessivo amplificando gli effetti di utili e perdite, con conseguenti grandi variazioni di valore e potenzialmente notevoli perdite finanziarie. Una controparte in un'operazione in derivati può non riuscire a soddisfare i propri obblighi e quindi provocare una perdita finanziaria. Tasso di interesse: il valore degli investimenti a reddito fisso (ad esempio le obbligazioni) tende a diminuire quando i tassi d'interesse aumentano. Investimento azionario: il valore dei titoli di capitale (ad esempio le azioni) e degli investimenti assimilabili può variare in base agli utili societari e alle prospettive future, oltreché a fattori di mercato più generali. In caso di insolvenza di una società (ad esempio per fallimento), i titolari del suo capitale sono gli ultimi a essere liquidati da tale società. Mercato emergente (incl. Cina): questi mercati comportano maggiori rischi di perdite finanziarie rispetto ai paesi più sviluppati dal momento che possono avere sistemi legali, politici, economici o di altra natura meno sviluppati.

Informazioni importanti

Le informazioni possono illustrare attività di mercato o tendenze settoriali in generale e non intendono assumere valore di previsione, ricerca o consulenza d'investimento. Le idee economiche e di mercato fornite nel presente documento riflettono il giudizio di Ninety One alla data indicata e sono soggette a modifiche senza preavviso.

La correttezza delle idee e opinioni espresse non è garantita e le intenzioni di Ninety One in termini di acquisto o vendita di titoli specifici possono variare nel tempo. Le idee d'investimento, le analisi e le opinioni di mercato espresse potrebbero non riflettere quelle di Ninety One nel suo complesso; le opinioni potrebbero differire in rapporto a obiettivi d'investimento diversi. Ninety One ha redatto la presente comunicazione basandosi su dati sviluppati internamente, fonti pubbliche e di terzi. Sebbene riteniamo che le informazioni ottenute da fonti pubbliche e da terzi siano affidabili, non abbiamo provveduto a verificarle autonomamente e non possiamo pertanto garantirne l'accuratezza o la completezza. I dati interni di Ninety One potrebbero non essere certificati. Qualunque decisione di investimento in titoli o strategie descritti nel presente documento deve essere presa dopo aver consultato il relativo documento di offerta e successivamente allo svolgimento delle ricerche ritenute necessarie dall'investitore con l'aiuto dei propri commercialisti, consulenti legali e fiscali, al fine di poter valutare in autonomia l'adeguatezza e le conseguenze di tale investimento. Il presente materiale non costituisce una sintesi esaustiva di tutti i rischi associati a questa Strategia. Una descrizione dei rischi associati a questa Strategia può essere consultata nei relativi documenti di offerta o in altri documenti informativi relativi alla Strategia o ai Fondi soggetti alla Strategia. Copie gratuite di tali documenti sono disponibili su richiesta. Ninety One non fornisce consulenza fiscale o legale. È opportuno che i potenziali investitori si rivolgano ai rispettivi consulenti in materia fiscale prima di adottare decisioni d'investimento con impatti in tale ambito.

Negli Stati Uniti, la presente comunicazione è riservata unicamente agli investitori istituzionali, ai consulenti finanziari professionali e ai rispettivi clienti idonei, ma non deve essere distribuita a soggetti statunitensi diversi dai destinatari summenzionati. In Australia, il presente documento è fornito a titolo puramente informativo ai clienti wholesale (come definiti nella legge Corporations Act del 2001). A Hong Kong, il presente documento è destinato esclusivamente al soggetto cui è stato consegnato e non deve essere riprodotto o distribuito ad alcun altro soggetto; il presente documento deve essere consegnato unicamente a investitori istituzionali e professionali. È pubblicato da Ninety One Hong Kong Limited e non è stato rivisto dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong (SFC). Il sito Web della Società non è stato rivisto dalla SFC e potrebbe contenere informazioni riferite a fondi non autorizzati da quest'ultima e pertanto non disponibili al pubblico di Hong Kong. A Singapore, il presente documento è riservato agli investitori professionali, ai consulenti finanziari professionali e agli investitori istituzionali. In Indonesia, in Thailandia, nelle Filippine, nel Brunei, in Malaysia e in Vietnam, il presente documento è fornito a titolo privato e confidenziale unicamente agli investitori istituzionali. Per i Fondi soggetti alla Strategia che sono registrati per la vendita in Svizzera, le copie del prospetto informativo, le ultime relazioni annuali e semestrali, lo statuto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori possono essere richiesti all'agente svizzero di rappresentanza e per i pagamenti, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Filiale di Zurigo, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurigo, Svizzera. Fatto salvo quanto diversamente autorizzato, le informazioni qui contenute non possono essere divulgate, copiate, trasmesse o comunicate a terzi senza il previo consenso scritto di Ninety One. © 2020 Ninety One. Tutti i diritti riservati. Pubblicato da Ninety One.

