



L'inflazione rimarrà al centro delle strategie di investimento del 2022

Data di pubblicazione

4 Febbraio 2022

Lunghezza

🕒 2 minuto/i di lettura

Il 2022 potrebbe essere contrassegnato da tensioni inflazionistiche, rialzi dei tassi di interesse e rallentamento economico. In Borsa questo contesto potrebbe favorire le aziende in grado di generare crescita preservando i margini e quelle capaci di trarre profitto dai fattori inflazionistici.

Dopo un 2021 caratterizzato da un vivace rimbalzo dell'economia globale e un forte aumento dei prezzi, gli investitori dovranno ora fare i conti con un'inflazione più duratura del previsto, a cui si aggiungono i tassi di interesse al rialzo e il ritorno a un ritmo di crescita meno sostenuto.

Ritenuta transitoria fino a qualche mese fa, [l'inflazione sembra ormai più radicata](#), alimentata dai prezzi dell'energia e dalla carenza di materie prime in diversi settori. L'indice dei prezzi al consumo misurato nei paesi OCSE¹ è ulteriormente aumentato a novembre attestandosi al 5,8%, come non accadeva da 25 anni.

“Anche se ci aspettiamo che nel 2022 l'inflazione comincerà a rallentare, ci potrebbe volere più tempo di quanto non si ammetta generalmente”, commenta [Frédéric Leroux](#), membro del Comitato di investimento strategico di Carmignac. “L'aumento dei prezzi rischia di protrarsi per diversi mesi prima di rallentare e l'inflazione potrebbe essere alimentata da fattori più persistenti.”

I principali rischi che incombono potenzialmente sul 2022 sono la chiusura dell'economia cinese dovuta alla strategia di azzeramento del Covid messa in atto nel paese, un ulteriore aumento dei prezzi delle materie prime, una crisi geopolitica in Ucraina che avrebbe ripercussioni sulle tariffe del gas.

Il contesto inflazionistico indurrà le Banche centrali (incaricate di regolare l'attività economica) ad aumentare ulteriormente i tassi di interesse e di conseguenza i tassi applicati al credito o utilizzati per remunerare il risparmio.

“In tutti questi anni gli interventi della Federal Reserve statunitense si sono basati sul comportamento degli investitori. Ora è l'inflazione a incidere sulle decisioni della Fed e avrà un impatto anche sul futuro orientamento delle politiche della Banca centrale europea”, valuta Frédéric Leroux. Le Banche centrali cercheranno comunque di preservare la crescita affrontando il problema dell'inflazione. Un esercizio estremamente delicato che richiede molta abilità.”



Gli elementi favorevoli

È questo il punto nodale, poiché i rialzi dei tassi, associati a possibili nuove varianti di Covid, al forte aumento del prezzo delle materie prime e al rallentamento in atto dell'economia cinese, rischiano di condizionare l'economia globale. Secondo le nostre stime, la crescita mondiale potrebbe rallentare a un ritmo del 4% quest'anno, dopo un aumento del 5,5% nel 2021.

“L'anno avrà un andamento modesto inizialmente, a causa dell'ondata della variante Omicron”, anticipa [Raphaël Gallardo](#), chief economist di Carmignac. “L'economia globale rallenterà fino al terzo trimestre prima di avviarsi verso la ripresa negli ultimi tre mesi dell'anno sotto l'impulso delle misure che dovrebbe adottare la Cina per rilanciare la sua economia.”

In Borsa, il contesto di tensioni inflazionistiche e rallentamento economico giustifica l'adozione di un approccio difensivo. Potrebbero [essere favorite le società](#) capaci di espandere la propria attività preservando i margini durante la fase inflazionistica, ossia in grado di aumentare i prezzi di vendita a fronte di un aumento dei costi. Gli investitori potrebbero anche orientarsi verso i titoli meno sensibili alla congiuntura economica come le società che commercializzano beni e servizi essenziali (alimentari, igiene personale, salute...).

Parallelamente, l'aumento dei prezzi dell'energia potrebbe sostenere il settore energetico mentre le banche potrebbero beneficiare dell'aumento dei tassi di interesse. Inoltre, la Cina [si conferma un mercato irrinunciabile a lungo termine](#) mentre sono attese nuove misure per sostenere la seconda potenza economica mondiale.

In tale contesto, la gestione attiva² potrebbe offrire molte opportunità agli investitori. “Se il momento ideale per investire non è mai scontato, un contesto come quello che prevediamo può far emergere opportunità che bisogna saper intercettare. In qualità di investitori di lungo termine, il nostro orizzonte di investimento va ben oltre qualche mese”, ricorda [Kevin Thozet](#), membro del Comitato di Investimento di Carmignac.

Per scoprire le nostre strategie di investimento

[Clicca qui](#)

¹Fonte: OCDE

²La gestione attiva consiste nell'acquistare attività finanziarie (azioni, obbligazioni, valute, ecc.) selezionando quelle che genereranno performance migliori rispetto ad altre e acquistando nel momento migliore. Al contrario, la gestione passiva cerca di replicare un indice del mercato azionario.

Questa è una comunicazione pubblicitaria. Il presente documento non può essere riprodotto in tutto o in parte senza la preventiva autorizzazione della Società di Gestione. Non costituisce un'offerta di sottoscrizione o un consiglio di investimento. Questo documento non ha lo scopo di fornire, e non dovrebbe essere invocato, per consulenza contabile, legale o fiscale. Viene fornito solo a scopo informativo e non può essere utilizzato dall'utente come base per valutare i meriti dell'investimento nei titoli o nelle partecipazioni qui descritti o per qualsiasi altro scopo. Le informazioni contenute in questo documento possono essere parziali e sono soggette a modifiche senza preavviso. Si riferiscono alla situazione alla data della stesura e provengono da fonti interne ed esterne ritenute affidabili da Carmignac, non sono necessariamente esaustive e non sono garantite per la loro accuratezza. Pertanto, Carmignac, i suoi funzionari, dipendenti o agenti non accettano alcuna garanzia di accuratezza o affidabilità e nessuna responsabilità derivante da errori e omissioni (inclusa la responsabilità nei confronti di qualsiasi persona per negligenza). La performance passata non è garanzia di performance futura. Sono al netto delle commissioni (escluse eventuali commissioni di iscrizione applicate dal distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie, per i titoli che non sono coperti dal rischio di cambio. Il riferimento a determinati titoli o strumenti finanziari è dato a titolo illustrativo per evidenziare alcuni titoli presenti o che sono stati presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Non intende promuovere investimenti diretti in questi strumenti e non costituisce consulenza in materia di investimenti. La Società di Gestione non è soggetta al divieto di compiere operazioni su tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli del Fondo Carmignac sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento. Il riferimento a una classificazione o a un prezzo non pregiudica le future classificazioni o prezzi di questi OICR o della società di gestione. Scala di rischio del KIID/KIID (Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Rischio 1 non significa un investimento privo di rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo. Il periodo minimo di investimento consigliato è equivalente a un periodo minimo e non costituisce una raccomandazione a vendere alla fine di detto periodo. Morningstar Rating™: © 2021 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute in questo documento: - appartengono a Morningstar e/o ai suoi fornitori di contenuti; non può essere riprodotto o distribuito; non sono accompagnati da alcuna garanzia di affidabilità, esaustività o pertinenza. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'affidamento a queste informazioni. L'accesso al Fondo può essere soggetto a restrizioni per quanto riguarda determinate persone o determinati paesi. Questo documento non è destinato a persone in qualsiasi giurisdizione in cui (a causa della nazionalità o del domicilio della persona o per qualsiasi altro motivo) questo documento o la sua disponibilità sono vietati. Le persone a cui si applicano tali restrizioni non dovrebbero accedere a questo documento. La tassazione dipende dalla situazione di ogni persona. I fondi non sono registrati per la distribuzione in Asia, Giappone, Nord America né sono registrati in Sud America. I fondi Carmignac sono registrati a Singapore sotto forma di fondi di investimento disciplinati dal diritto straniero riservati ai soli clienti professionali. I Fondi non sono registrati ai sensi dello US Securities Act del 1933. Il fondo non può essere offerto o venduto, direttamente o indirettamente, a beneficio o per conto di una "persona statunitense" ai sensi delle normative statunitensi e del FATCA. I rischi e i costi relativi ai Fondi sono descritti nel KIID/KIID (Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori). Il DICI/KIID deve essere messo a disposizione dell'abbonato prima della sottoscrizione. L'abbonato deve leggere il DICI/KIID. Qualsiasi investimento nei Comparti comporta un rischio di perdita di capitale. Il prospetto, il DICI/KIID, il NAV e le relazioni annuali dei Fondi sono disponibili su www.carmignac.com o su richiesta della Società di gestione. La società di gestione può decidere in qualsiasi momento di cessare la commercializzazione nel vostro paese. Gli investitori possono accedere a una sintesi dei loro diritti in francese al seguente link nella sezione 6 intitolata "Sintesi dei diritti degli investitori": https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-regleme I Fondi sono fondi comuni di investimento di diritto francese conformi alla direttiva OICVM o AIFM. Copyright: I dati pubblicati in questa presentazione sono di proprietà esclusiva dei loro proprietari come menzionato in ogni pagina.