Questo commento offre una panoramica del recente contesto economico ed è fornito a scopo puramente informativo.
Si tratta di una comunicazione promozionale e non costituisce una consulenza di investimento né una raccomandazione ad alcun lettore di questo contenuto
per l'acquisto o la vendita di investimenti, né deve essere considerata come una ricerca di investimento.

Nuove regole

Prospettive di investimento di metà 2025

Il contenuto di questo documento non è stato preparato in conformità ai i requisiti di legge i cui scopi sono di promuovere l'indipendenza della ricerca in tema di investimento e non è soggetto ad alcun divieto di negoziazione previa diffusione.

HSBC Asset Management | Opening up a world of opportunity

Come orientarsi con le "Nuove regole"

Nel primo semestre del 2025 l'economia mondiale ha subito profondi mutamenti, tra cui l'emergenza di quelle che noi definiamo "nuove regole" per l'investimento. Il mondo sta uscendo da un'era caratterizzata dalla forte leadership degli Stati Uniti, dalla cooperazione globale e da un'inflazione stabile. Oggi osserviamo invece un panorama più frammentato, con una maggiore incertezza politica, un'inflazione imprevedibile e riallineamenti dei Paesi sul commercio e l'investimento a livello globale.

Questa trasformazione rappresenta una sfida per le strategie tradizionali come il portafoglio di azioni e obbligazioni 60/40, il cui comportamento non è più affidabile come un tempo. Gli Stati Uniti, pur conservando un ruolo di primo piano, registrano un rallentamento della crescita accompagnato da un indebolimento del dollaro. Nel frattempo, l'Europa e l'Asia diventano più interessanti, sostenute da politiche più flessibili e da flussi di investimenti più consistenti. I mercati emergenti appaiono a loro volta promettenti, offrendo nuove opportunità di diversificazione.

In questo nuovo contesto, l'incertezza non è temporanea, ma destinata a durare. La leadership non è più concentrata in un'area geografica o un'asset class. Per gli investitori, ciò significa costruire portafogli più flessibili, diversificati a livello globale e pronti ad adeguarsi a un mondo in rapida evoluzione.

Narrative di mercato volatili

La volatilità diventa una caratteristica del sistema attuale, non un'anomalia

Fine dell'eccezionalismo

Le asset class trascurate dagli investitori durante l'era dell'eccezionalismo statunitense tornano in primo piano

Sostituti alla sicurezza

Il reddito fisso globale, il credito di alta qualità, il credito privato e gli hedge fund sono destinati ad acquisire maggior peso nelle asset allocation

Dalla dimensione globale a quella locale

È probabile che le correlazioni tra Paesi diminuiscano, creando un forte argomento a favore di una maggiore granularità nell'allocazione per Paese (in particolare nei mercati emergenti)

Fonte: HSBC AM, giugno 2025 Le opinioni ivi riportate rispecchiano le valutazioni espresse al momento della redazione e sono soggette a variazione senza preavviso. Le previsioni non costituiscono un impegno da parte di HSBC Asset Management.

Narrative di mercato volatili

Gli investitori dovranno accettare il fatto che l'incertezza è una caratteristica del sistema, non un'anomalia.

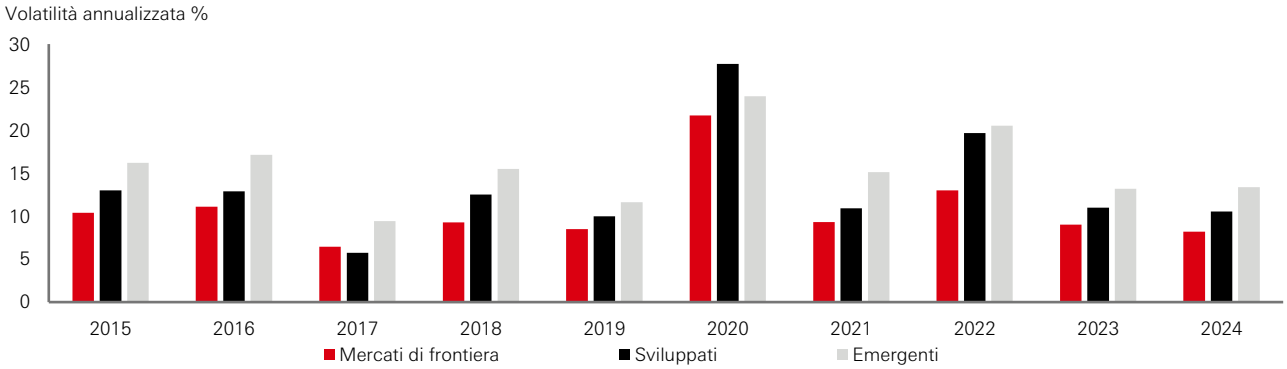
Alla luce dei livelli di inflazione ancora elevati, la Federal Reserve ha uno spazio di manovra limitato per ridurre i tassi, il che significa che i rendimenti delle obbligazioni a lungo termine potrebbero rimanere elevati.

Al contempo, le catene di approvvigionamento globali sono di nuovo sotto pressione a causa dei dazi e delle tensioni geopolitiche, contribuendo all'andamento altalenante del mercato e riducendo i potenziali guadagni.

Inoltre, alcuni schemi tradizionali, come il movimento in direzioni opposte delle azioni e delle obbligazioni, non sono più pertinenti. Per questo è più difficile fare affidamento sulle vecchie fonti di diversificazione dei portafogli.

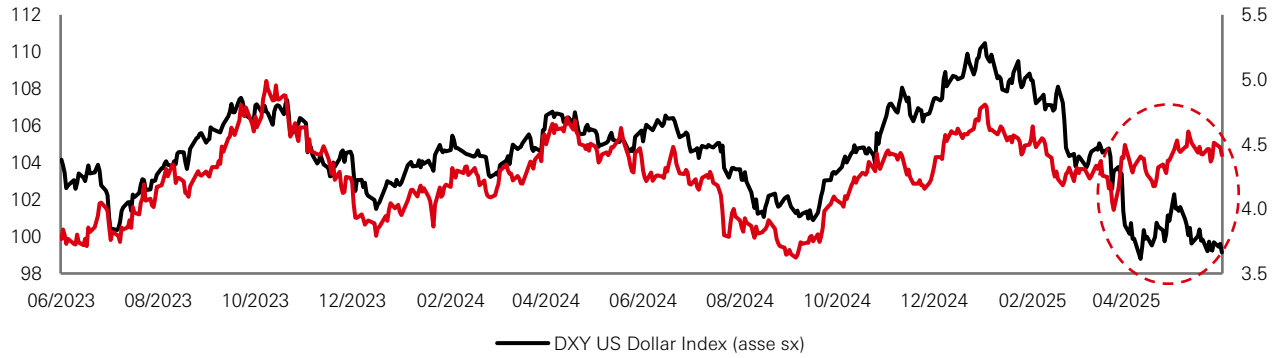
L'insieme di questi fattori suggerisce un profondo cambiamento: gli asset statunitensi, un tempo considerati come beni rifugio, non sono più così affidabili alla luce di questioni come la sostenibilità del debito. Gli investitori dovranno probabilmente riconsiderare il reale significato della "sicurezza" e cercare nuovi modi per proteggere i portafogli.

Volatilità annualizzata del mercato azionario nelle regioni globali



Fonte: HSBC AM, Bloomberg, giugno 2025.

Il dollaro è decorrelato a breve termine dai tassi



Fonte: HSBC AM, Refinitiv, giugno 2025

Fonte: HSBC AM, giugno 2025 Le opinioni riportate nel presente documento rispecchiano le valutazioni espresse al momento della redazione e sono soggette a variazione senza preavviso. Le previsioni, le proiezioni e gli obiettivi, ove presenti, sono forniti a titolo puramente indicativo e non costituiscono in alcun modo garanzia di rendimento. HSBC Asset Management declina ogni responsabilità in caso di mancato rispetto di tali previsioni, proiezioni e obiettivi. Non costituiscono alcun tipo di impegno da parte di HSBC Asset Management, che non potrà essere ritenuta responsabile per qualsiasi decisione di investimento o disinvestimento presa sulla base del commento e/o delle analisi contenute nel presente documento.

Sostituti alla sicurezza

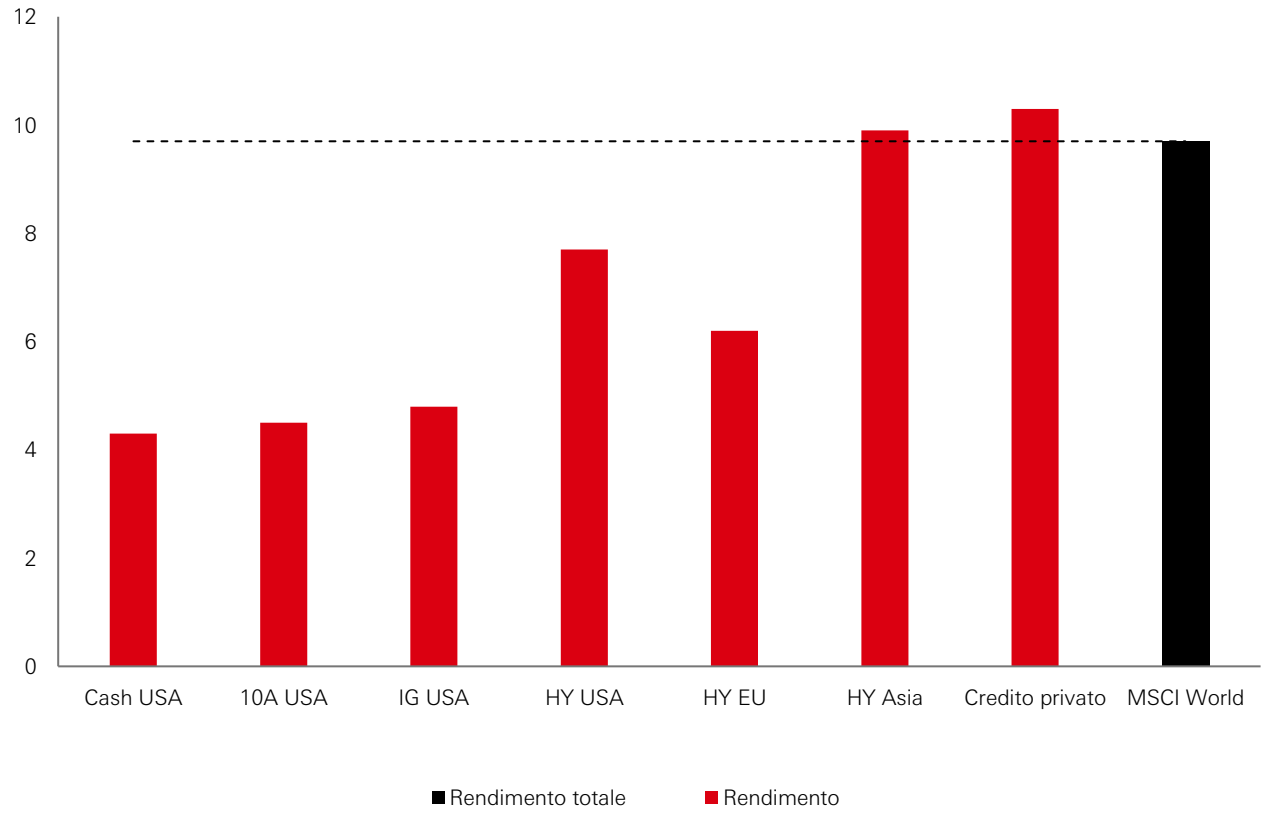
I beni rifugio tradizionali sono diventati meno efficaci, quindi è il momento di cercare nuovi modi per proteggere il portafoglio.

Oggi la costruzione di un portafoglio resiliente implica andare oltre le asset class abituali. Le obbligazioni di alta qualità di aree come l'Europa, dove i tassi di interesse stanno diminuendo, insieme ad altre selezionate opportunità statali e di credito privato, possono offrire maggiore stabilità. Anche l'oro è sempre un'opzione affidabile per la gestione del rischio.

Se si investe in asset statunitensi dall'estero, la copertura valutaria sta acquisendo maggiore importanza per la protezione dei rendimenti.

Al di là delle azioni e delle obbligazioni, gli investimenti alternativi, come il credito privato e gli hedge fund, possono aggiungere fonti di guadagno con una correlazione più bassa. Non si muovono sempre in sintonia con il mercato, il che può aiutare a livellare i rendimenti del portafoglio nei periodi di volatilità.

Il credito privato si distingue per i "rendimenti complessivi" (%)



IG: Investment grade (qualità creditizia più elevata), HY: High yield (qualità creditizia più bassa)
Fonte: Macrobond, Bloomberg, HSBC Asset Management, giugno 2025

Le performance passate non sono garanzia di rendimenti futuri. I rendimenti possono variare al rialzo e/o al ribasso a seconda dalle variazioni del prezzo delle divise. Le opinioni ivi riportate rispecchiano le valutazioni espresse al momento della redazione e sono soggette a variazione senza preavviso. Le previsioni non costituiscono un impegno da parte di HSBC Asset Management.

Fine dell'eccezionalismo

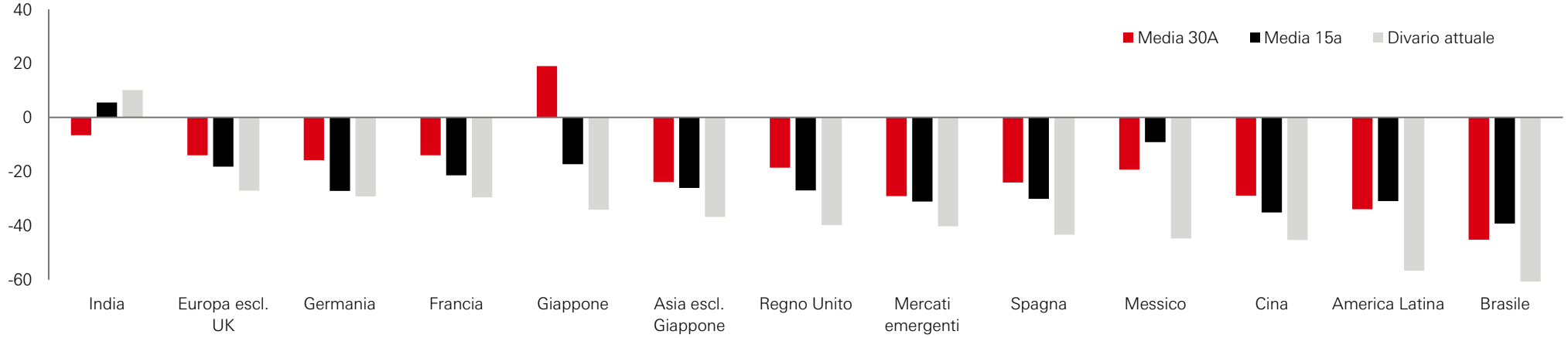
Le asset class che sono state trascurate dagli investitori al di fuori degli Stati Uniti tornano in primo piano.

Per anni, i mercati statunitensi hanno dominato gli investimenti globali, grazie alla forte crescita economica, all'aumento dei rendimenti azionari e alla forza del dollaro. Ma quell'era, spesso denominata "eccezionalismo degli Stati Uniti", inizia a cambiare. Oggi i segnali economici degli Stati Uniti si stanno indebolendo, la crescita dei profitti rallenta e l'incertezza politica aumenta. Al contempo, altri mercati sviluppati mostrano segnali di forza. I profitti aziendali stanno migliorano al di fuori degli Stati Uniti e le valutazioni in Europa e altre regioni rimangono convenienti.

Inoltre, alcune modifiche alle politiche di stimolo all'estero tendono a rafforzare questa tendenza. In Europa, ad esempio, il calo dell'inflazione e i tagli dei tassi d'interesse attesi da parte della Banca centrale europea contrastano con la situazione statunitense Anche la Germania sta allentando le regole fiscali relative alle spese pubbliche per stimolare la crescita a lungo termine.

In sintesi, la tesi dell'investimento in mercati esterni agli Stati Uniti sta acquistando slancio. Ora che la crescita globale diventa più equilibrata, potrebbe essere il momento giusto per diversificare ed esplorare opportunità sottovalutate al di fuori dagli Stati Uniti.

Divari del rapporto prezzo/utili rispetto agli USA nel tempo (orizzonte lungo/medio rispetto a quello attuale)



Fonte: HSBC AM, Refinitiv, MSCI. Dati a maggio 2025

Fonte: HSBC AM, giugno 2025 Le opinioni riportate nel presente documento rispecchiano le valutazioni espresse al momento della redazione e sono soggette a variazione senza preavviso. Le presenti informazioni non devono essere considerate come una raccomandazione di investimento nello specifico Paese menzionato.

Dalla dimensione globale a quella locale

I mercati emergenti (ME) iniziano a brillare di nuovo dopo essere stati relegati per anni in secondo piano dalla solida performance degli Stati Uniti.

Per anni, la solida performance del mercato statunitense ha fatto ombra ai rendimenti dei ME. Tuttavia, con il previsto indebolimento del dollaro nel tempo, le banche centrali dei ME hanno un più ampio margine di manovra per agire in modo proattivo, sostenendo i rendimenti sia delle azioni che delle obbligazioni in valuta locale.

Un aspetto di rilievo è la transizione evidente verso un mondo multi-polare, con le economie dei diversi Paesi che si muovono con minore sintonia.

L'India e la Cina sono esempi perfetti: entrambe importanti ME, ma con risultati di mercato recenti molto diversi.

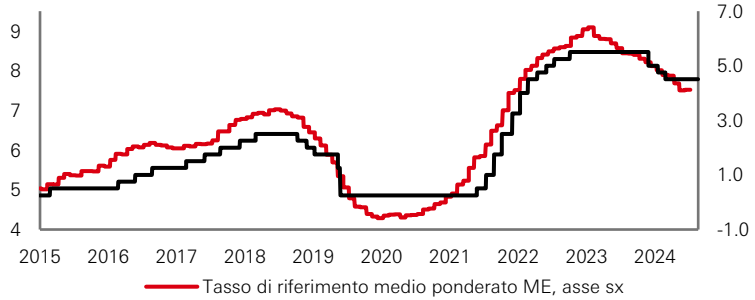
La Cina continua a stimolare la propria economia per raggiungere un obiettivo di crescita del 5%. Al di là di questo, l'innovazione cinese accelera e i progressi rivoluzionari nel campo dell'intelligenza artificiale e della tecnologia delle batterie per veicoli elettrici iniziano a sfidare il predominio tecnologico degli Stati Uniti. Ciò potrebbe rappresentare un potente motore di crescita per gli investitori nei ME.

La trasformazione dell'India è un altro esempio tipico. Una volta considerata come vulnerabile sotto il profilo economico, l'India è ormai un leader della crescita strutturale grazie ad anni di riforme e stabilità. Le obbligazioni in valuta locale di Paesi come l'India offrono una combinazione interessante di rendimenti, stabilità e diversificazione.

Si tratta di un argomento a favore dell'analisi dei ME Paese per Paese e non come un unico grande blocco. Ciò significa, inoltre, che gli investimenti nei ME possono essere una fonte di diversificazione in un momento in cui gli asset statunitensi potrebbero non essere più così resilienti in modo affidabile.

Infine, i mercati di frontiera, ossia le economie di minori dimensioni, meno conosciute, meritano a loro volta attenzione. Offrono una solida crescita e utili potenziali, spesso con una minore volatilità e valutazioni più interessanti.

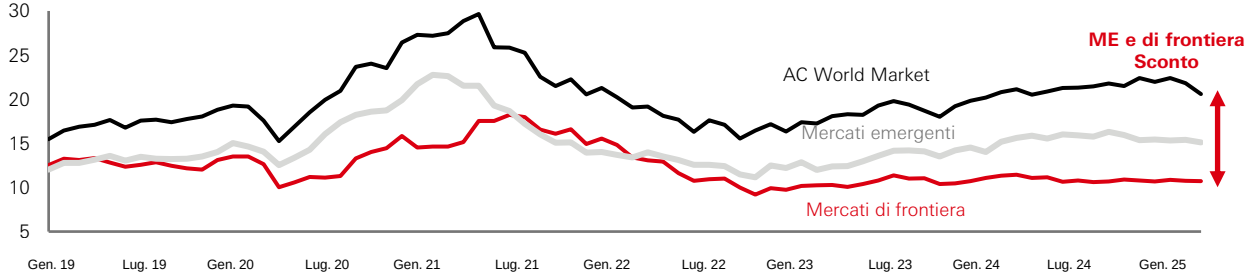
Tassi di riferimento delle banche centrali dei ME rispetto agli USA (%)



Fonte: HSBC AM, Bloomberg. Dati a giugno 2025

Rapporto prezzi-utili dei ME e dei mercati di frontiera

P/U, x



Fonte: HSBC AM, MSCI, Refinitiv. Dati a maggio 2025

Fonte: HSBC AM, giugno 2025 Le opinioni riportate nel presente documento rispecchiano le valutazioni espresse al momento della redazione e sono soggette a variazione senza preavviso. Le presenti informazioni non devono essere considerate come una raccomandazione di acquisto o vendita degli specifici investimenti menzionati.

Informazioni Importanti

Questo documento (il "Documento") è prodotto e distribuito da HSBC Asset Management a mero scopo illustrativo. Le informazioni ivi contenute sono soggette a modifiche senza preavviso. Qualsiasi riproduzione (anche parziale) o uso non autorizzato del Documento sarà responsabilità degli utilizzatori e potrebbe condurre a procedimenti legali. Il Documento fornisce dei dati generici che non prende in considerazione la situazione patrimoniale dei potenziali investitori. Dovete pertanto verificare l'adeguatezza degli investimenti con un consulente finanziario, che includerà nella valutazione gli obiettivi d'investimento, la situazione patrimoniale e le caratteristiche personali del potenziale investitore potenziale. Il Documento è una comunicazione di marketing, non ha valore contrattuale e non costituisce un consiglio di investimento o una raccomandazione di comprare o vendere degli investimenti e non dovrebbe essere visto come una consulenza in materia di investimenti, una ricerca di investimento o un'offerta per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari. Il contenuto del Documento non è stato preparato in conformità ai i requisiti di legge i cui scopi sono di promuovere l'indipendenza della ricerca in tema di investimento e non è soggetto ad alcun divieto di negoziazione previa diffusione. I commenti inclusi nel Documento sono forniti a mero scopo informativo e riflettono l'opinione di HSBC Asset Management sui mercati, in base alle informazioni disponibili al momento della creazione del Documento. Non costituiscono alcun tipo di impegno da parte di HSBC Asset Management. In caso di necessità, gli investitori possono riferirsi alla politica di gestione dei reclami, disponibile sul nostro sito internet e seguendo il seguente link:

https://www.assetmanagement.hsbc.it/it/complaintshandling.

Le informazioni contenute nel Documento sono destinate esclusivamente a soggetti residenti in Italia e sono conformi ai requisiti di legge di questo paese. Il Documento non è e non può in nessun caso essere considerato quale comunicazione di marketing o altra azione correlata all'offerta pubblica nei paesi in cui ciò sia proibito dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Le disposizioni fiscali applicabili dipendono dalla situazione del sottoscritto re, e possono cambiare nel tempo.

Dati forniti da HSBC Asset Management se non diversamente specificato. Tutte le informazioni di terzi sono state ottenute da fonti che riteniamo attendibili, ma che non abbiamo verificato in modo indipendente. I rendimenti esposti si riferiscono al passato e i rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. Il valore di un investimento o il rendimento ad esso collegato possono variare al rialzo o al ribasso. Un investimento è soggetto al rischio di perdita e l'investitore potrebbe non recuperare l'intero capitale inizialmente investito. È necessario considerare che gli investimenti comportano dei rischi. Salvo indicazione contraria, l'inflazione non è stata considerata.

Alcune delle affermazioni contenute nel Documento possono essere considerate stime o obiettivi che forniscono previsioni o stime sull'accadimento di eventi futuri. Tali obiettivi o stime sono puramente indicativi e non garantiscono il rendimento o gli eventi futuri e comportano rischi e incertezze. I risultati reali possono differire sostanzialmente dalle stime e dagli obiettivi descritti nel Documento, a causa di diversi fattori.

Gli obiettivi e le stime descritti nel Documento, insieme ai motivi per i quali abbiamo raggiunto tali obiettivi o stime, non verranno aggiornati. Vi preghiamo di notare che, nel caso fosse diversa la divisa di riferimento indicata nel Documento dalla divisa dello Stato Membro nel quale risiede l'investitore, le variazioni nei tassi di cambio tra le divise possono impattare significativamente i rendimenti e i costi. Gli investimenti effettuati in divise diverse dalla divisa nazionale possono aumentare o diminuire di valore, per l'unico motivo delle variazioni nei tassi di cambio applicabili.

I titoli quotati su una borsa valori o mercato potrebbero essere influenzati da cambiamenti generali nel mercato azionario. Il valore degli investimenti può scendere così come aumentare a causa dei movimenti nei mercati azionari. Gli emittenti di titoli di debito potrebbero non soddisfare i loro obblighi di pagamento degli interessi e/o del rimborso del capitale. Tutti i titoli di credito possono quindi fare default. Gli strumenti "high yield" hanno più probabilità di fare default. Gli investimenti nei mercati emergenti sono per loro natura più rischiosi e volatili rispetto agli investimenti nei mercati sviluppati, in quanto i mercati non sono sempre ben regolamentati o efficienti e gli investimenti possono essere influenzati da una liquidità ridotta. Le economie emergenti sono generalmente fortemente dipendenti dal commercio internazionale e, di conseguenza, sono state e possono continuare ad essere negativamente impattate dalle barriere al commercio, dai controlli negli scambi, dagli aggiustamenti nei valori delle relative divise e da altre misure di protezionismo imposte o negoziate dai paesi in cui fanno commercio. Tali economie sono state e possono continuare ad essere impattate negativamente dalle condizioni economiche dei paesi in cui fanno commercio. Gli investimenti sono soggetti al rischio di mercato. Gli investimenti alternativi includono Private Equity, Commodities, Hedge Funds e immobiliare. Essi possono essere difficili da vendere rapidamente o ad un prezzo ragionevole. Può essere difficile ottenere informazioni attendibili sul loro valore.

"BLOOMBERG®" e gli indici Bloomberg elencati nel Documento (gli "Indici") sono trademark di servizio di Bloomberg Finance L.P. e i suoi affiliati, inclusi Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), l'amministratore degli Indici (collettivamente, "Bloomberg") e sono stati concessi in licenza per l'uso per certi scopi dal distributore (l"Utilizzatore"). Bloomberg non è affiliato con l'Utilizzatore.

Certe informazioni contenute nel Documento (le "Informazioni") è di proprietà di MSCI Inc. or le sue filiali (collettivamente, "MSCI") ed sono fornite a mero titolo informative, e non possono esserre modificate, riprodotte, rivendute or ridistribuite totalmente o parzialmente senza il previio consenso scritto di MSCI. Tutti i diritti sono di MSCI.

HSBC Asset Management è il marchio commerciale dell'attività di asset management del Gruppo HSBC, che include le attività di investimento fornite dalle nostre entità locali regolamentate. Il Documento è distribuito in Italia da HSBC Global Asset Management (France).

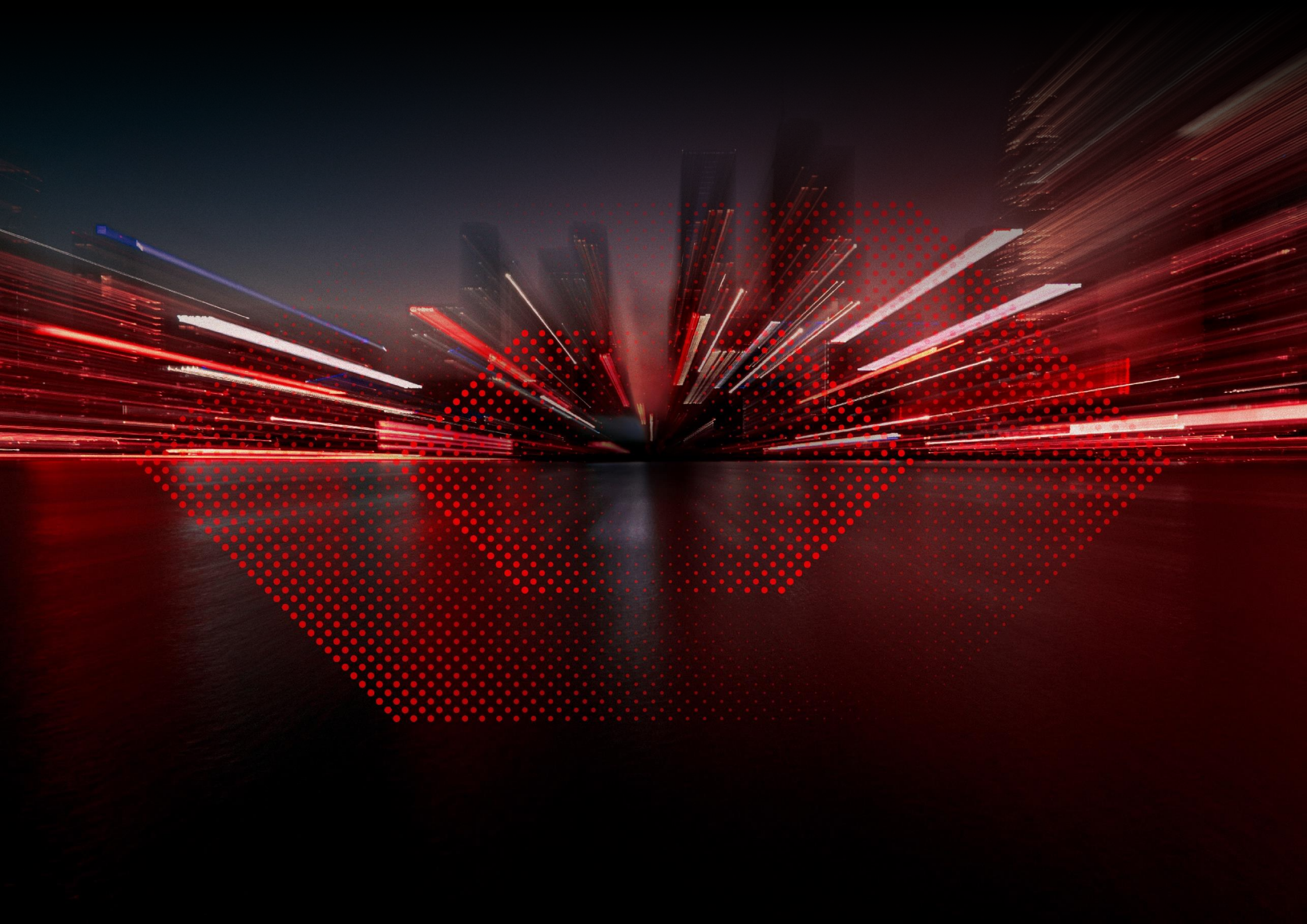
HSBC Global Asset Management (France) - 421 345 489 RCS Nanterre. Société Anonyme con capitale di EUR 8.050.320.

Società di gestione di portafoglio autorizzata in Francia dall'AMF (n. GP99026), in Italia e Spagna tramite le proprie succursali di Milano e Madrid, regolamentate rispettivamente da Banca d'Italia e Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) in Italia, e dalla Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) in Spagna.

Indirizzo postale: 38 avenue Kléber 75116 Paris

Uffici: Immeuble Coeur Défense - 110 esplanade du Général de Gaulle - La Défense 4 - 92400 Courbevoie - France

www.assetmanagement.hsbc.com

Copyright © HSBC Global Asset Management (France) 2025.

Tutti i diritti sono riservati