

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.

Mondi diversi

Prospettive di investimento globali di metà anno 2026

Il valore degli investimenti e l'eventuale reddito da essi derivante possono aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Il presente documento rappresenta, a scopo puramente illustrativo, una visione globale della recente evoluzione delle condizioni economiche. Si tratta di un servizio di supporto al marketing che non costituisce né una consulenza in materia di investimenti né una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di prodotti di investimento. Il presente commento non è il risultato di una ricerca in materia di investimenti, non è soggetto agli obblighi di legge volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non è soggetto ad alcun divieto di negoziazione prima della sua diffusione.

Mondi diversi: un contesto complesso, ma c'è resilienza da parte dei mercati

I mercati sembrano resistenti, ma gli investitori dovrebbero mantenere un approccio equilibrato e rafforzare la resilienza dei propri portafogli, poiché l'economia presenta ancora andamenti disomogenei.

La prima metà del 2026 si è rivelata difficile da interpretare. L'economia globale deve fare i conti con la volatilità dei prezzi del petrolio, le interruzioni delle forniture, l'incertezza geopolitica e le banche centrali che continuano a nutrire preoccupazioni riguardo all'inflazione. Al contempo, i governi stanno aumentando la spesa per la difesa, la sicurezza energetica e la resilienza industriale. Si tratterebbe, normalmente, di un contesto difficile per i mercati.

Eppure i mercati hanno tenuto meglio del previsto. I mercati azionari hanno registrato una ripresa, gli utili delle società sono rimasti solidi e i mercati emergenti si sono dimostrati più resilienti di quanto molti investitori si aspetterebbero normalmente in un periodo di incertezza. Ciò è dovuto al fatto che, nonostante le turbolenze, gli utili delle aziende sono rimasti solidi, soprattutto nei settori legati alla tecnologia e all'intelligenza artificiale. Inoltre, i tassi di interesse non sono aumentati abbastanza da compromettere le prospettive di valutazione.

Questi fattori creano un divario tra la situazione economica reale e le quotazioni dei mercati. La nostra analisi, dal titolo "Mondi diversi", riflette questo contesto in cui le prospettive macroeconomiche appaiono più difficili, ma i mercati continuano a essere sostenuti dagli utili, dagli investimenti nell'intelligenza artificiale e dalle opportunità di reddito.

Temi principali



A scopo esclusivamente informativo; non deve essere interpretato come una raccomandazione a investire in un determinato paese, prodotto, strategia, settore o titolo. La diversificazione non garantisce un profitto, né protegge dalle perdite. Il livello di rendimento non è garantito e potrebbe aumentare o diminuire in futuro. Le opinioni riportate nel presente documento rispecchiano le valutazioni espresse al momento della redazione e sono soggette a variazione senza preavviso. Fonte: HSBC AM, giugno 2026.



Due shock e un boom

L'aumento dei prezzi dell'energia rappresenta un rischio, ma gli investimenti nell'intelligenza artificiale continuano a sostenere gli utili.

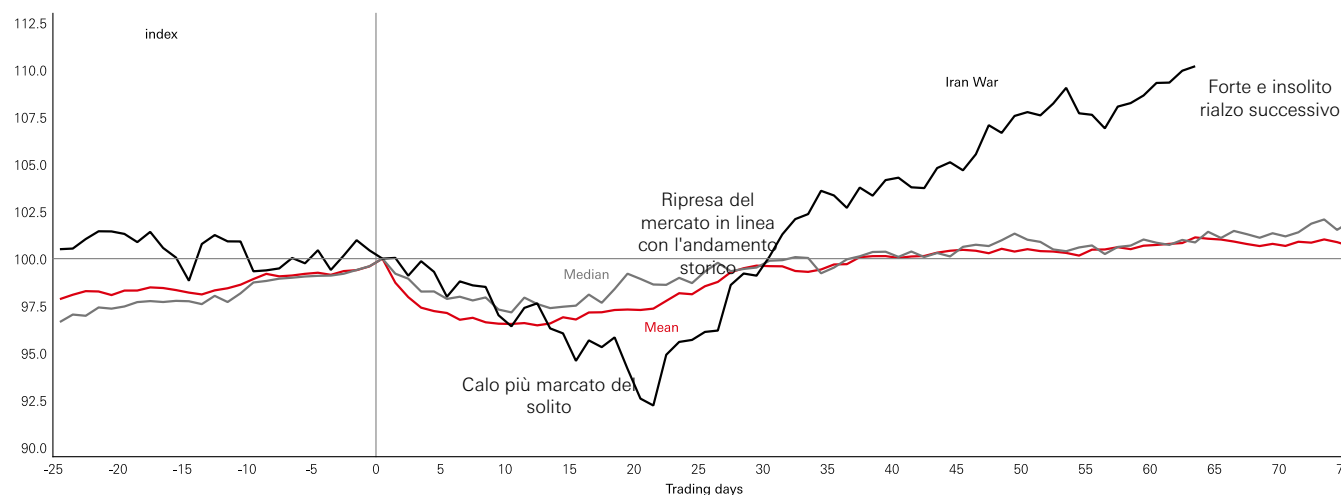
L'economia globale è sottoposta a pressioni contrastanti da parte di tre forze. La prima è lo shock petrolifero. L'aumento dei prezzi dell'energia può comportare un aumento dei costi di gestione delle imprese, di trasporto delle merci e del riscaldamento o della fornitura domestica di energia elettrica. Può inoltre alimentare un aumento dell'inflazione, soprattutto nelle regioni importatrici di energia, come l'Europa e alcune aree dell'Asia.

La seconda forza è la persistenza delle esportazioni cinesi. La Cina deve ancora fare i conti con una domanda interna debole e un mercato immobiliare in difficoltà, ma le sue esportazioni nel settore manifatturiero e tecnologico rimangono solide. Ciò può contribuire a mantenere più bassi i prezzi di alcuni beni a livello globale, creando però al tempo stesso una concorrenza più agguerrita per le aziende di altri paesi.

La forza che controbilancia questi due shock è il boom degli investimenti nell'intelligenza artificiale. Le grandi aziende tecnologiche continuano a investire ingenti somme nelle infrastrutture per l'intelligenza artificiale, tra cui semiconduttori, data center e cloud computing. Questo sostiene gli utili delle aziende e contribuisce a spiegare perché i mercati abbiano mantenuto la loro resilienza.

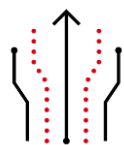
Insieme, queste forze stanno dando vita a un ciclo disomogeneo. Alcuni settori dell'economia sono sotto pressione a causa dell'aumento dei costi. Altri invece traggono vantaggio dagli investimenti nella tecnologia e dall'aumento degli utili.

L'andamento dell'indice S&P 500 in relazione agli eventi geopolitici dal 1939



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

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. A scopo esclusivamente informativo; non deve essere interpretato come una raccomandazione a investire in un determinato paese, prodotto, strategia, settore o titolo. Fonte: Macrobond, Bloomberg, HSBC AM, giugno 2026.



Ampliamento oltre i confini

È il momento di guardare oltre i nomi più noti nel campo dell'intelligenza artificiale, rimanendo però selettivi.

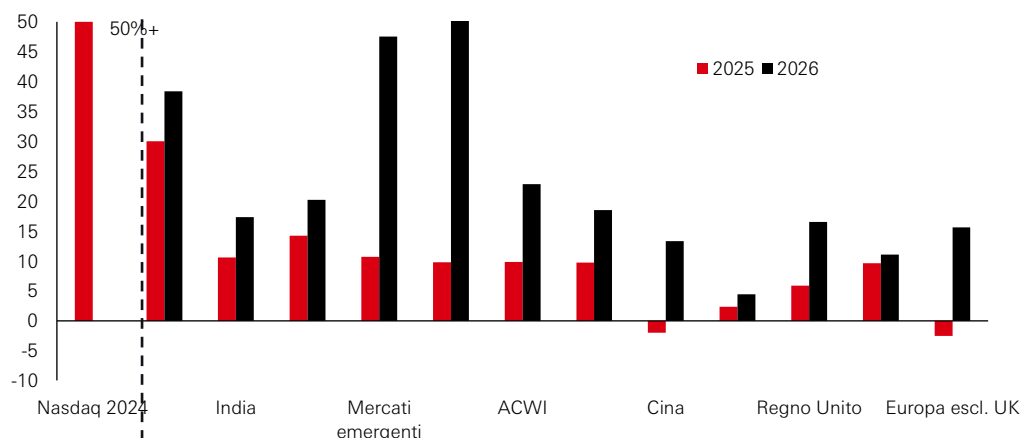
L'intelligenza artificiale rimane uno dei temi più importanti del mercato, ma la prossima fase potrebbe non riguardare solo le più grandi aziende tecnologiche.

Lo sviluppo dell'intelligenza artificiale richiede ben più che software e chip. Ha bisogno in effetti di energia, infrastrutture, attrezzature industriali, sistemi di raffreddamento, materiali e data center. Ciò significa che potrebbero presentarsi alcune opportunità in società che contribuiscono a sostenere l'ecosistema dell'intelligenza artificiale in senso lato.

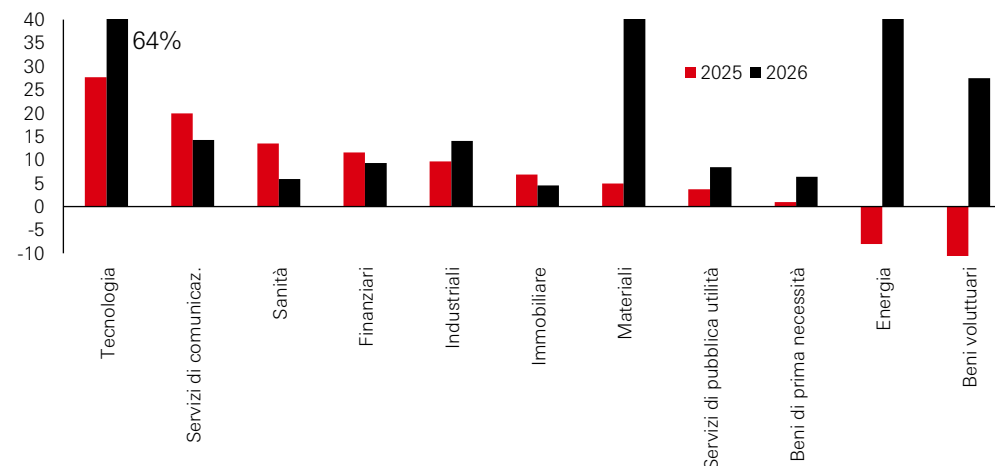
Potrebbero esserci opportunità anche al di fuori degli Stati Uniti. L'Asia settentrionale beneficia della domanda di semiconduttori, mentre l'America Latina dispone di abbondanti materie prime e risorse. Alcuni mercati emergenti presentano inoltre valutazioni più basse e un maggior sostegno da parte degli investitori nazionali rispetto ai cicli precedenti.

Questo non vuol dire che tutto aumenterà nello stesso momento. Significa invece che un maggior numero di segmenti del mercato potrebbe essere in grado di contribuire positivamente ai rendimenti, ma solo laddove i profitti siano in crescita e le valutazioni rimangano ragionevoli. Pertanto, la selettività continuerà ad essere fondamentale.

Crescita globale degli utili per azione nel 2025 e nel 2026 (%)



Crescita globale degli utili per azione del settore nel 2025 e nel 2026 (%)



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

Fonte: HSBC Asset Management, Refinitiv, IBES, giugno 2026.

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. A scopo esclusivamente informativo; non deve essere interpretato come una raccomandazione a investire in un determinato paese, prodotto, strategia, settore o titolo. Fonte: HSBC AM, giugno 2026.



Cogliere le opportunità

I rendimenti sono tornati ad essere allettanti, ma la qualità conta più della ricerca del rendimento.

Il mondo si è ormai allontanato dal contesto caratterizzato da tassi di interesse estremamente bassi degli anni 2010. I rendimenti obbligazionari sono più elevati, l'inflazione è più disomogenea e i governi stanno aumentando la spesa in settori quali la difesa, la sicurezza energetica e le infrastrutture. Il contesto attuale necessita un funzionamento diverso dei portafogli.

In passato, i titoli di Stato contribuivano a proteggere i portafogli in caso di ribasso delle azioni. Oggi quel rapporto è meno affidabile. Quando l'inflazione continua a destare preoccupazione, a volte può capitare che le azioni e le obbligazioni subiscano un calo contemporaneo.

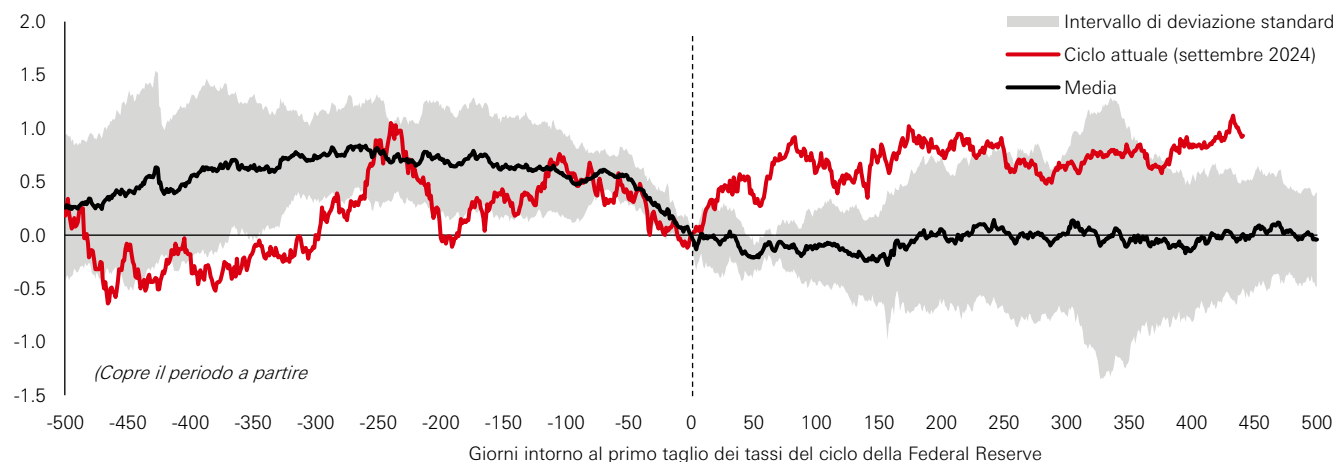
I rendimenti più elevati, tuttavia, creano anche opportunità. Gli investitori possono ora ottenere maggiori rendimenti da una gamma più ampia di asset, tra cui titoli di Stato, obbligazioni societarie, obbligazioni dei mercati emergenti, infrastrutture, credito privato e azioni che distribuiscono dividendi.

Ciò non significa cercare di ottenere il rendimento più elevato. In alcune parti del mercato si sta già ottenendo un esito favorevole.

Pertanto, l'attenzione dovrebbe concentrarsi su redditi più elevati, ma solo se sostenuti da una solida qualità finanziaria e da flussi di cassa in grado di reggere anche in caso di rallentamento dell'economia.

Il cambiamento consiste nel passare dal semplice perseguimento del rendimento a un impiego più attento del reddito.

Differenza del rendimento a 30 anni a partire dal primo taglio dei tassi da parte della Federal Reserve (punti percentuali)



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

Fonte: Macrobond, HSBC Asset Management, giugno 2026.

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. A scopo esclusivamente informativo; non deve essere interpretato come una raccomandazione a investire in un determinato paese, prodotto, strategia, settore o titolo. Il livello di rendimento non è garantito e potrebbe aumentare o diminuire in futuro. Fonte: HSBC AM, giugno 2026.



La prossima fase di ampliamento

L'intelligenza artificiale continua a svolgere un ruolo importante, ma le opportunità future potrebbero provenire dall'ecosistema più ampio che la circonda.

I mercati azionari hanno retto bene grazie alla solidità degli utili delle società, nonostante la maggiore incertezza che caratterizza il contesto economico.

Questa forza deriva ancora prevalentemente dall'intelligenza artificiale. Le grandi aziende tecnologiche continuano a investire ingenti somme nelle infrastrutture per l'intelligenza artificiale. Ad esempio, si prevede che entro il 2027 le grandi aziende tecnologiche statunitensi supereranno i 1.000 miliardi di dollari di investimenti.

Ciò ha sostenuto la crescita degli utili e ha aiutato i mercati a non lasciarsi influenzare dalla volatilità dei prezzi del petrolio e dall'incertezza geopolitica. Ad esempio, negli Stati Uniti, l'82% delle società dell'indice S&P 500 ha superato le aspettative sugli utili.

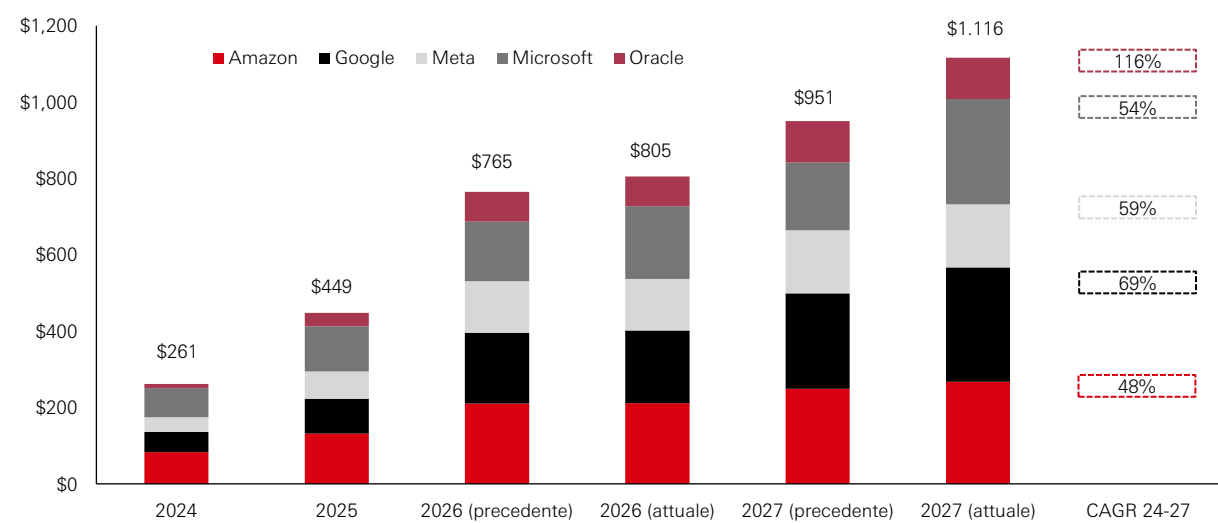
La leadership di mercato è tuttavia ancora concentrata. Un piccolo gruppo di società operanti nel settore dell'intelligenza artificiale continua a generare gran parte dei rendimenti. Ciò comporta un rischio nel caso in cui gli investitori inizino a chiedersi in quanto

tempo gli investimenti nell'intelligenza artificiale possano tradursi in ricavi e profitti futuri.

La fase successiva potrebbe quindi consistere in un ampliamento selettivo. Potrebbero presentarsi opportunità nelle società che contribuiscono alla creazione dell'ecosistema dell'intelligenza artificiale, come quelle operanti nei settori delle infrastrutture, dell'energia, delle attrezzature industriali e delle catene di approvvigionamento dei data center. Inoltre, alcune di queste aree sono sottovalutate rispetto ai loro fondamentali.

È il caso, ad esempio, dei mercati emergenti. All'interno della regione, la Corea e Taiwan traggono vantaggio dal settore dei semiconduttori e l'America Latina dalle materie prime, mentre l'India presenta un modello di crescita più incentrato sul mercato interno. La regione si è inoltre impegnata attivamente nella raccolta di fondi per sostenere le imprese nella loro rapida crescita e innovazione.

Ripartizione degli investimenti in contanti delle grandi aziende tecnologiche nel settore dell'intelligenza artificiale (mld USD)



Fonte: Dati aziendali, stime di Morgan Stanley Research, maggio 2026

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. A scopo esclusivamente informativo; non deve essere interpretato come una raccomandazione a investire in un determinato paese, prodotto, strategia, settore o titolo. Fonte: HSBC AM, giugno 2026.



Gli shock energetici e i mercati asiatici

L'Asia rappresenta ancora un'opportunità interessante, ma non va considerata come un unico scenario di investimento. L'aumento dei prezzi dell'energia crea tensioni in alcuni mercati, mentre altri traggono vantaggio dai temi legati alla tecnologia e alla sicurezza energetica.

La chiusura dello stretto di Hormuz e il conseguente aumento dei prezzi dell'energia hanno colpito duramente l'Asia, poiché numerose economie dipendono da questa rotta per l'approvvigionamento di petrolio, gas e materie prime fondamentali.

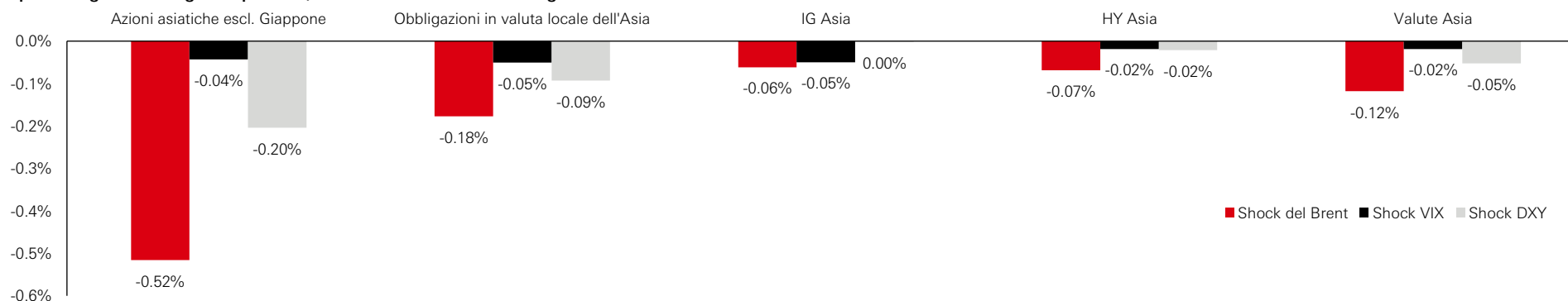
Inizialmente, le scorte esistenti hanno attenuato l'impatto, ma ora che sono esaurite qualsiasi nuova interruzione rischia di provocare vere e proprie carenze, oltre a un aumento dei prezzi.

Le reazioni sui mercati asiatici sono state diverse. I titoli azionari sono in genere i più sensibili a uno shock petrolifero, mentre i titoli di credito di alta qualità si sono dimostrati più resistenti; le obbligazioni e le valute locali si collocano in una posizione intermedia. La Corea e Taiwan registrano le oscillazioni più marcate quando il prezzo del petrolio, il dollaro statunitense o la volatilità subiscono un'impennata, mentre Cina, Malesia e Singapore si sono storicamente dimostrate più stabili.

Anche le scelte politiche hanno la loro importanza. I governi, ricorrendo a sussidi, misure fiscali o controlli sui prezzi dei carburanti, possono attenuare l'impatto sulle famiglie e sulle imprese, mentre bilanci più restrittivi e un aumento dell'inflazione possono costringere ad aumenti dei tassi di interesse e portare a un rallentamento della crescita.

Al contempo, alcune tendenze di lungo periodo di grande impatto, in particolare il boom dell'intelligenza artificiale e dei semiconduttori e la transizione energetica, stanno dando slancio ad alcune aree della regione. Ne risulta una maggiore dispersione, con chiari vincitori e vinti tra i vari paesi e le diverse asset class, piuttosto che un unico, semplice "trade asiatico".

Impatto degli shock legati al petrolio, al dollaro e alla volatilità sugli asset asiatici



Fonte: Bloomberg, HSBC Asset Management. Dati aggiornati ad aprile 2026.

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. A scopo esclusivamente informativo; non deve essere interpretato come una raccomandazione a investire in un determinato paese, prodotto, strategia, settore o titolo. Fonte: HSBC AM, giugno 2026.



Quali implicazioni per i portafogli?

In un contesto caratterizzato da shock di offerta, investimenti nell'intelligenza artificiale e un'inflazione più volatile, i portafogli devono garantire un equilibrio tra rendimenti, reddito e temi a lungo termine.

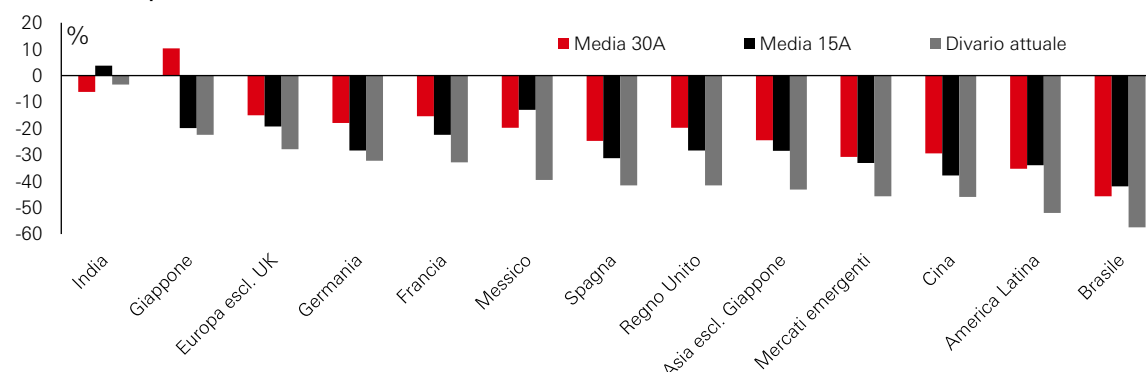
Nel settore azionario, gli investitori potrebbero dover guardare oltre le principali società operanti nel campo dell'intelligenza artificiale e concentrarsi su aree in cui gli utili possano continuare a crescere. Si può trattare di infrastrutture legate all'intelligenza artificiale, mercati emergenti selezionati e società che distribuiscono dividendi.

Nel mercato obbligazionario, l'aumento dei rendimenti ha reso nuovamente più interessante il reddito. Tuttavia, gli investitori devono continuare a essere selettivi, poiché in alcuni segmenti del mercato obbligazionario si parte già dal presupposto che il contesto economico rimarrà piuttosto stabile.

I mercati emergenti continuano a loro volta a rivestire un ruolo importante. Non dovrebbero essere considerati come un gruppo omogeneo. L'Asia settentrionale è esposta al settore tecnologico, l'America Latina a quello delle materie prime, mentre alcune economie emergenti dispongono di quadri normativi più solidi rispetto al passato.

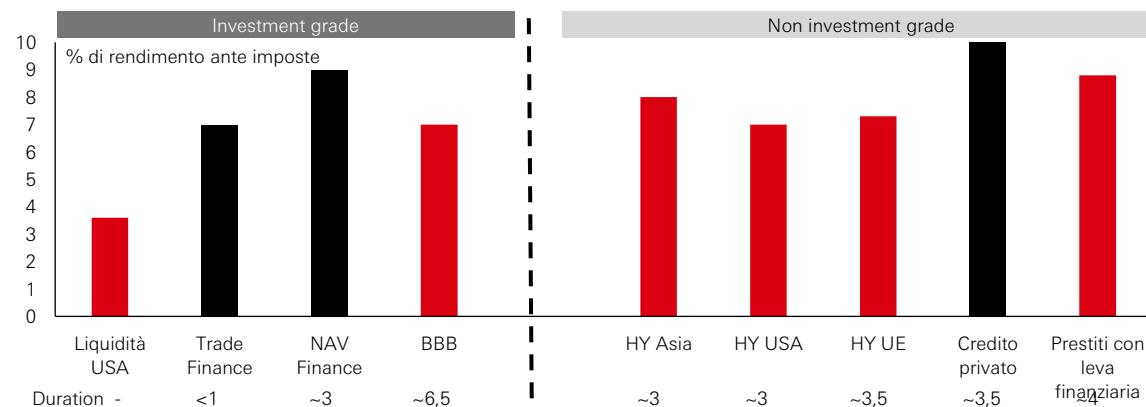
Pertanto, il messaggio non è quello di ignorare i rischi, ma nemmeno di dare per scontato che ogni shock comporti una vendita massiccia sul mercato. D'ora in poi saranno più importanti gli utili sostenibili, le valutazioni ragionevoli, i flussi di reddito di qualità e l'esposizione a temi di lungo termine sostenuti da una domanda reale.

Differenze regionali nei rapporti prezzo/utili rispetto agli Stati Uniti su un arco temporale di 30 anni, 15 anni e nel periodo attuale



Fonte: Refinitiv, Datastream, HSBC Asset Management. Dati aggiornati a giugno 2026.

Opportunità di reddito nel settore dei crediti pubblici e privati



La performance passata non è un indicatore affidabile di risultati futuri.

Fonte: Macrobond, Bloomberg, Cliffwater, HSBC Asset Management, maggio 2026. Nota: Le barre nere rappresentano il credito privato.

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. A scopo esclusivamente informativo; non deve essere interpretato come una raccomandazione a investire in un determinato paese, prodotto, strategia, settore o titolo. Il livello di rendimento non è garantito e potrebbe aumentare o diminuire in futuro. Fonte: HSBC AM, giugno 2026.



Punti chiave per gli investitori



Continuare a investire, ma rimanendo selettivi

I mercati hanno dato prova di resilienza, ma il contesto economico rimane incerto. Non si tratta di un mercato in cui è probabile che tutti i titoli salgano contemporaneamente.



Non limitarsi ai titoli più noti nel campo dell'intelligenza artificiale

L'intelligenza artificiale rimane un tema importante nel lungo termine, ma le opportunità future potrebbero provenire anche dai settori delle infrastrutture, dell'energia, dell'industria, dei materiali e da alcuni mercati emergenti.



I redditi tornano ad essere interessanti

Con rendimenti più elevati, le obbligazioni, i titoli di credito e le azioni che distribuiscono dividendi possono incidere maggiormente sui ritorni rispetto a quanto avveniva negli anni caratterizzati da tassi bassi.



Non inseguire ciecamente il rendimento

Un reddito più elevato è utile solo se sostenuto da una solida situazione finanziaria, flussi di cassa affidabili e asset di buona qualità.



Essere selettivi in Asia e nei mercati emergenti

Gli shock energetici comportano rischi per alcuni paesi, mentre gli investimenti nella tecnologia, nei semiconduttori e nella sicurezza energetica sostengono altri paesi.



Creare portafogli per mondi diversi

Un portafoglio più resiliente dovrebbe combinare crescita degli utili, valutazioni ragionevoli, redditi di qualità e temi di investimento a lungo termine.

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 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.

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) 2026.

Tutti i diritti sono riservati

