

# Prospettive di metà anno 2023

GIUGNO 2023



Autore



**ROBERT M. ALMEIDA, JR.**

Portfolio Manager  
e Global  
Investment  
Strategist



## AZIONI

- L'inflazione è in rallentamento, ma l'attenuarsi del pricing power e la diminuzione della domanda pongono un freno sui ricavi.
- L'aumento dei salari e degli interessi passivi mantiene i costi elevati.
- Evitiamo le aziende con costi fissi elevati e un'offerta di prodotti non diversificata.
- Riteniamo che le aziende con cash flow durevoli verranno premiate.
- Qualità e cash flow eclissano i fattori macro e di stile.
- Preferiamo i paesi non-US, data la minore vulnerabilità degli utili e le valutazioni più interessanti.
- Privilegiamo le small cap rispetto alle omologhe ad alta capitalizzazione, in quanto le prime beneficiano di una maggiore spesa per investimenti.



## OBBLIGAZIONI

- Con il calo dell'inflazione, si avvicina la fine dei cicli di inasprimento delle banche centrali globali.
- L'aumento delle probabilità di recessione sostiene le obbligazioni di alta qualità e ad alta duration.
- L'elevata qualità del credito e i fattori di valutazioni interessanti favoriscono i titoli municipali statunitensi
- Tra rischi di recessione e utili deludenti i titoli investment grade appaiono vulnerabili, ma alcune obbligazioni evidenziano valore.
- L'aumento dei fallimenti e delle tensioni finanziarie negli Stati Uniti accresce il rischio di insolvenza dei titoli high yield; i prestiti bancari sono i più vulnerabili.



## STIME DEI RENDIMENTI A 10 ANNI\*

- **Treasury statunitensi:** 3,00-4,00%
- **Bund tedeschi:** 1,75-2,75%
- **Titoli di Stato giapponesi:** 0,50-1,00%

\*Le stime si basano sui mercati azionari e obbligazionari sopra descritti. Queste stime possono subire modifiche e non sono garantite.

# Prospettive di metà anno 2023

GIUGNO 2023



Le opinioni espresse sono quelle del o degli autori e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Tali opinioni sono fornite a mero scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione sulla quale basare l'acquisto di titoli né una sollecitazione o una consulenza d'investimento. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue colleghe e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Investment Management; **America Latina** - MFS International Ltd.; **Canada** - MFS Investment Management Canada Limited. Questa comunicazione non è stata esaminata da commissioni per la borsa valori o equivalenti autorità regolamentari canadesi.

**Si noti che in Europa e nella regione Asia-Pacifico, il presente documento può essere distribuito solo a professionisti dell'investimento e clienti istituzionali.**

**Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera): pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento.