

Mercati fragili, illusoria protezione degli asset sicuri

- 16 ORE

iStock

Columbia Threadneedle Investments suggerisce di continuare a privilegiare le azioni, soprattutto nei mercati che evidenziano un'espansione degli utili sottovalutata, come il Giappone.

I fondamentali delle economie globali restano solidi, anche se qualche dubbio resta sulla velocità raggiunta da quella americana, ma i mercati finanziari appaiono fragili, soprattutto sul lato del reddito fisso, settore in cui asset percepiti come 'sicuri' potrebbero non offrire la protezione sperata in caso di turbolenze. Meglio quindi restare concentrati sull'azionario, insieme a real estate e materie prime, andando a cercare il valore nascosto dove la crescita degli utili deve ancora dispiegarsi appieno, come in Europa continentale, Asia Pacifico e soprattutto Giappone.

L'ANALISI

E' questa in sintesi la lettura del quadro macro e dello stato dei mercati finanziari mentre si avvicina la conclusione del 2018 delineata da **Toby Nangle** e **Maya Bhandari**, rispettivamente Responsabile asset allocation globale e multiasset, EMEA e Gestore di portafoglio, Multiasset, di Columbia Threadneedle Investments.

Fonte: Columbia Threadneedle Investments, dati al 9 ottobre 2018.

Secondo i due esperti **la performance dei mercati finanziari può essere interpretata in larga misura alla luce di due fattori: il potenziale flusso di cassa futuro derivante dalla detenzione di**

un asset, e lo sconto al quale l'asset viene acquisito. Gli sviluppi dell'economia mondiale influiscono su entrambi i livelli, nel primo con i dividendi , i buy back, il pagamento delle cedole dei bond, nel secondo perché determinano le condizioni finanziarie.