

CRISI !!!

Rischio o opportunità?

Unbiased Investor buongiorno,
la perdita di valore causata dall'inflazione è il tema che preoccupa maggiormente gli investitori, soprattutto ora che i tassi reali si muovono in territorio ampiamente negativo. Il tasso reale attuale, misurato come differenziale fra il tasso decennale statunitense e il tasso di inflazione puntuale (CPI) è arrivato infatti in una condizione molto interessante.

Se studiamo la storia dell'andamento di questo differenziale, oggi (punto blu), mi trovo su livelli molto particolari analoghi a quanto registrato in passato in altre due occasioni di elevata tensione inflazionistica, nel 1974 (punto rosso) e nel 1980 (punto giallo).



Figura 1 – Real 10 Years Yield Based on Core CPI US – Tasso Reale 10Y. Fonte: Bloomberg

Con il nostro approccio Documentato, Originale, Oggettivo e Concludente (D.O.O.C.)[®] analizziamo la situazione attuale per stimare il futuro e la prima domanda a cui possiamo rispondere è:

cosa accade al tasso reale in passato dopo aver raggiunto questi livelli particolari?

ACCENDI LE TUE IDEE D'INVESTIMENTO



Nel primo caso (punto rosso) il tasso reale è salito in modo marcato ed ancora di più ha fatto nel caso successivo (punto giallo).

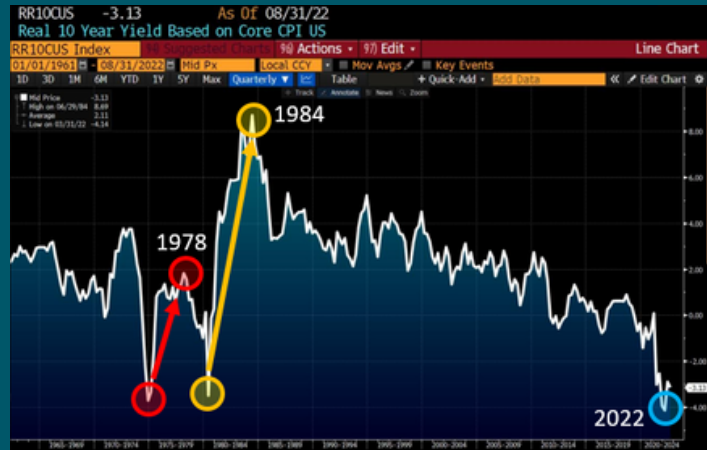


Figura 2 - Real 10 Years Yield Based on Core CPI US - Tasso Reale 10Y. Fonte: Bloomberg

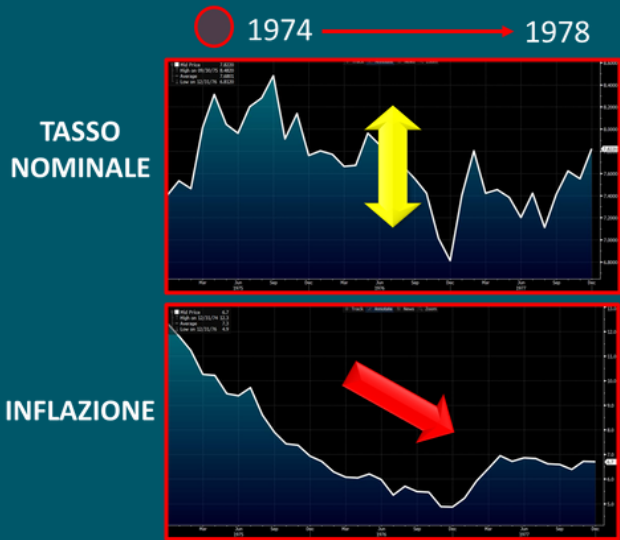


Figura 3 - US Generic Govt 10 Yr (1974-1978). Fonte: Bloomberg
Figura 4 - CPI YoY Index (1974-1978). Fonte: Bloomberg

In particolare, nel primo caso, la salita del tasso reale è avvenuta per effetto di un tasso nominale che si è mantenuto stabile e di un tasso di inflazione che è invece contemporaneamente calato.

Anche nel secondo caso il tasso reale è salito in modo significativo con un tasso nominale sempre stabile ed un tasso di inflazione in netta discesa.

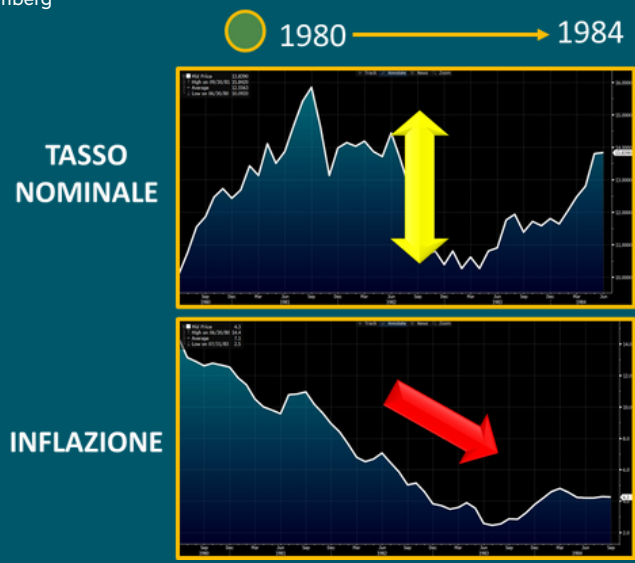


Figura 5 - US Generic Govt 10 Yr (1980-1984). Fonte: Bloomberg
Figura 6 - CPI YoY Index (1980-1984). Fonte: Bloomberg



Se dunque, oggi, misuriamo di essere nella situazione simile alle precedenti, anche la dinamica che ci attende sarà simile alle precedenti e per il futuro possiamo pensare che la salita tassi si sia in buona parte sviluppata e soprattutto, che sarà l'inflazione attuale a rientrare riportando nei trimestri a venire i tassi reali in territorio positivo.

In ogni caso possiamo verificare anche cosa è successo ad altre asset class nei casi precedenti identici all'attuale, per validare potenziali scenari di mercato.

| 1974 → 1978 | 1980 → 1984 |
|----------------------------|----------------------------|
| SPX +30% | SPX +34% |
| Dax +37% | Dax +48% |
| Topix +46% | Topix +67% |
| Commodities +10% | Commodities -36% |
| Gold -1% | Gold -43% |
| Silver +20% | Silver -50% |

Il contesto attuale ad alta emotività rischia di offuscare le valutazioni finanziarie di medio-lungo periodo sovrastimando il rischio di investimenti azionari.

Buona Performance!
Ambrosetti AM Investment Ideas

Per ulteriori approfondimenti contattare Dr. Alberto Rejna,
arejna@ambrosettiam.com.

ACCENDI LE TUE IDEE D'INVESTIMENTO





DISCLAIMER

Questa comunicazione è fornita da Ambrosetti Asset Management SIM SPA (AAM), società di consulenza e di ricerca indipendente sistematica iscritta al n. 250 dell'Albo delle SIM presso la Consob.

Il presente materiale è destinato unicamente ad investitori professionali e serve come supporto di informazione per le scelte di investimento.

Le opinioni e valutazioni contenute nei documenti messi a disposizione degli investitori, anche con riferimento ad aziende e ai relativi titoli eventualmente negoziati, esprimono le analisi e previsioni di AAM al momento dell'invio del materiale e possono variare in funzione delle mutate condizioni del mercato e delle mutate strategie aziendali e non consistono né devono essere ritenute come raccomandazioni di investimento, né sollecitazione all'investimento e né consulenza in materia di investimenti.

AAM non ha e non potrà assumersi alcuna responsabilità per le scelte di investimento dell'investitore che rimangono frutto di analisi e scelte effettuate con proprie e autonome valutazioni nell'ambito della politica di investimento.

I dati e le statistiche illustrate nei documenti messi a disposizione degli investitori rappresentano informazioni oggettive frutto di elaborazioni originali e rigorose e sono state prodotte tramite un processo documentato utilizzando la metodologia proprietaria "Evidence Based Performance Analysis" ®.

Le performance storiche non sono indicative dei rendimenti futuri.

I dati sulle performance riportati nei documenti messi a disposizione degli investitori potrebbero basarsi su test retrospettivi effettuati con un processo di backtesting che permette di valutare la strategia di investimento applicandola ai dati storici per simulare i risultati ottenibili in analoghe condizioni. Le performance basate su test retrospettivi sono tuttavia puramente ipotetiche, vengono fornite solo a scopo informativo e non rappresentano le performance effettive attuali e future.

DATI SOCIETARI

Ambrosetti Asset Management SIM S.p.A.

Sede legale ed amministrativa: Via Conciliazione 1, 22100 Como

Tel. 031 338391 - Fax 031 3383999 – comunicazioni@ambrosetti.com – www.ambrosetti.com

Capitale Sociale €404.000 i.v.

Iscrizione all'albo delle SIM n. 250 Delibera Consob N. 16591 del 05/08/2008

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Registro Imprese di Como 03760520969 Rea Como 298314 C.F. e P.I. 03760520969