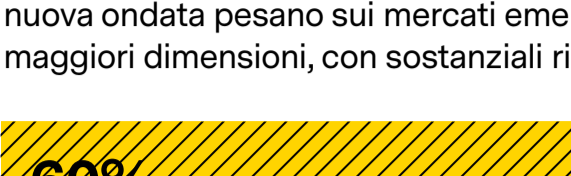


Decollare con Vontobel

Prospettiva sugli sviluppi nel 2021



A terra
Permangono le misure di lockdown. I timori di una nuova ondata pesano sui mercati emergenti di maggiori dimensioni, con sostanziali ripercussioni.

Il nostro scenario di base



Imbarco
Mercati emergenti come motore della crescita. Debole ripresa nel 1T, seguita da un forte rimbalzo nel 2/3 T, con conseguente diminuzione dell'incertezza sul Covid-19 nel 4T.



Decollo
Punto d'ingresso positivo in estate. Vengono meno il sentiment negativo e le restrizioni. Effetto positivo dei vaccini in tutto il mondo, seguito da un forte rimbalzo alla fine del primo e del secondo trimestre.

Fonte Vontobel. Le proiezioni e le previsioni summenzionate si basano sulle analisi del team Vontobel in merito al contesto economico e di mercato, sui nostri modelli e sulle nostre opinioni. Non vi è alcuna garanzia che gli scenari e le proiezioni descritte in precedenza si verifichino o si realizzino.



GATE 1

IL MONDO SI VACCINA

Il successo nella distribuzione dei vaccini dovrebbe ridurre l'incertezza in tutto il mondo e dare il via alla 'nuova normalità'.

Finora sono tre i candidati promettenti



Fonte: Vontobel



GATE 2

MERCATI EMERGENTI, MOTORE DI CRESCITA

A nostro parere, i mercati emergenti traineranno la ripresa economica, soprattutto Paesi asiatici come la Cina.

Pensiamo che i mercati emergenti hanno tutte le carte in regola.

Fattore catalizzante: l'esperienza Trump fa ormai parte del passato!



Motivi ciclici

- ✓ L'Asia ha gestito molto meglio la crisi generata dal Covid-19.
- ✓ Gli stimoli cinesi forniscono un notevole supporto alle azioni dei ME.
- ✓ Le economie dei ME sono in ottima forma.
- ✓ I Paesi dei ME sono diventati molto più resilienti.
- ✓ Il dollaro USA potrebbe deprezzarsi ulteriormente.



Motivi legati nello specifico alle azioni

- ✓ Le azioni dei ME sono poco onerose.
- ✓ Opportunità di crescita strutturale all'orizzonte!
- ✓ Gli analisti rivedono al rialzo le previsioni sugli utili azionari dei ME.

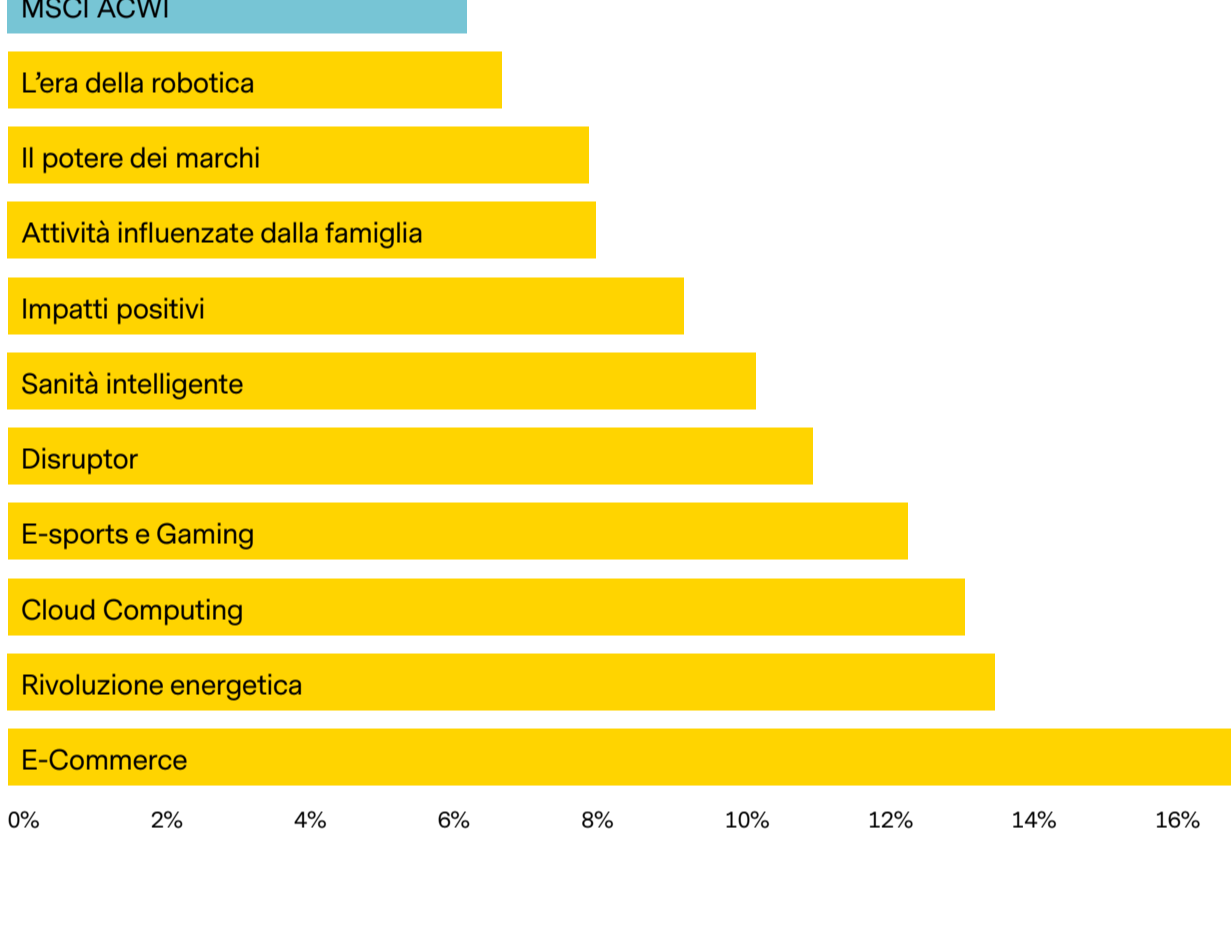
✓ **Potenziale di rendimento a lungo termine da cogliere nei ME.**



GATE 3

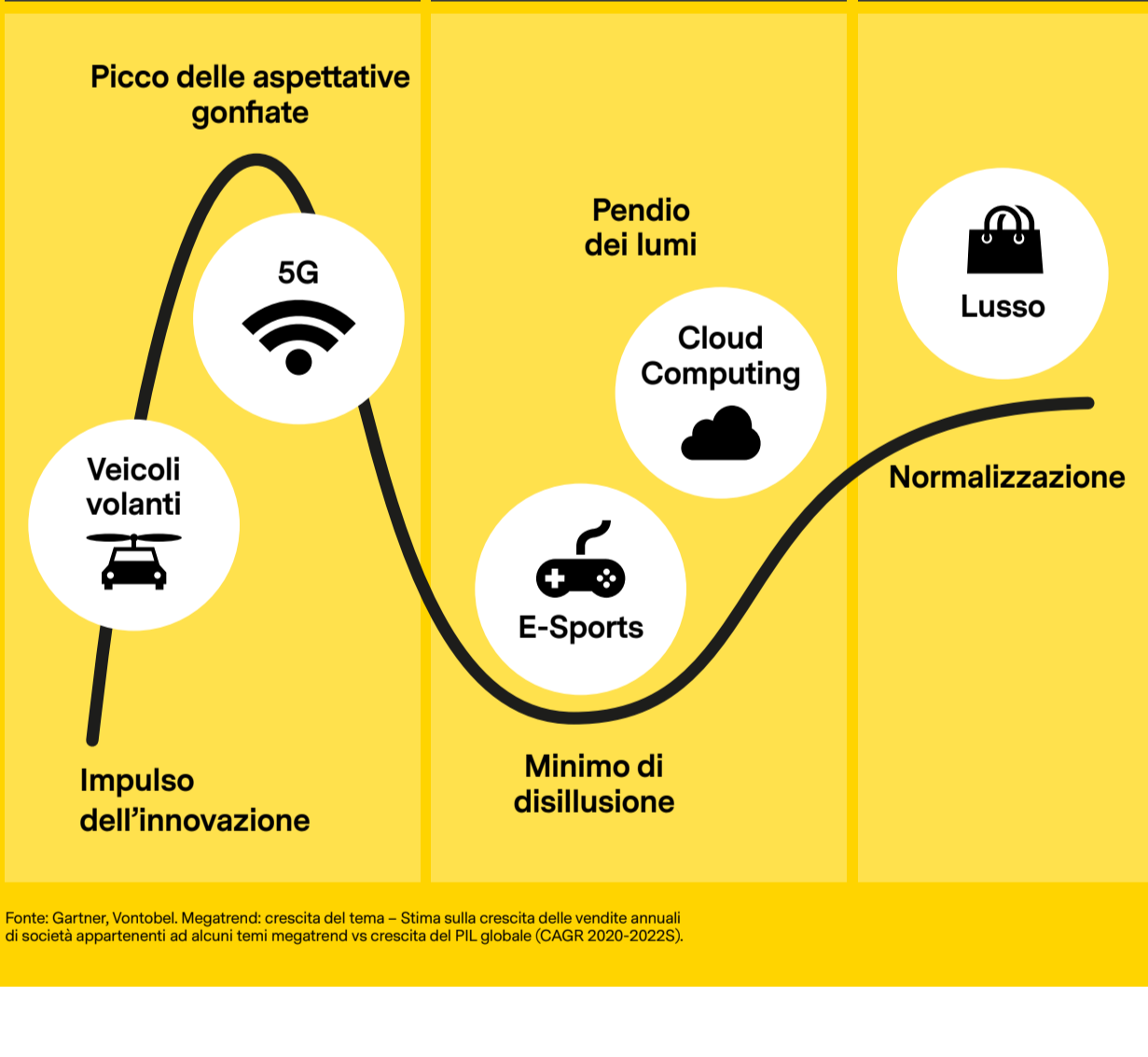
LA NUOVA NORMALITÀ È IN QUELLA VECCHIA

Molte delle forze strutturali già in essere, come crescita ridotta, tassi bassi e inflazione, non verranno meno.



Data la decelerazione della crescita, i megatrend potrebbero offrire un potenziale di rendimento a lungo termine di gran lunga superiore alle esposizioni tradizionali.

Il nostro obiettivo è quello di selezionari i megatrend che hanno superato l'hype cycle, ovvero il ciclo dell'esagerazione, e presentano una possibile crescita strutturale a lungo termine con normalizzazione prevista nei prossimi 5-10 anni.



Fonte: Gartner, Vontobel, Megatrend: crescita del tema - Stima sulla crescita delle vendite annuali di società appartenenti ad alcuni temi megatrend vs crescita del PIL globale (CAGR 2020-2022S).

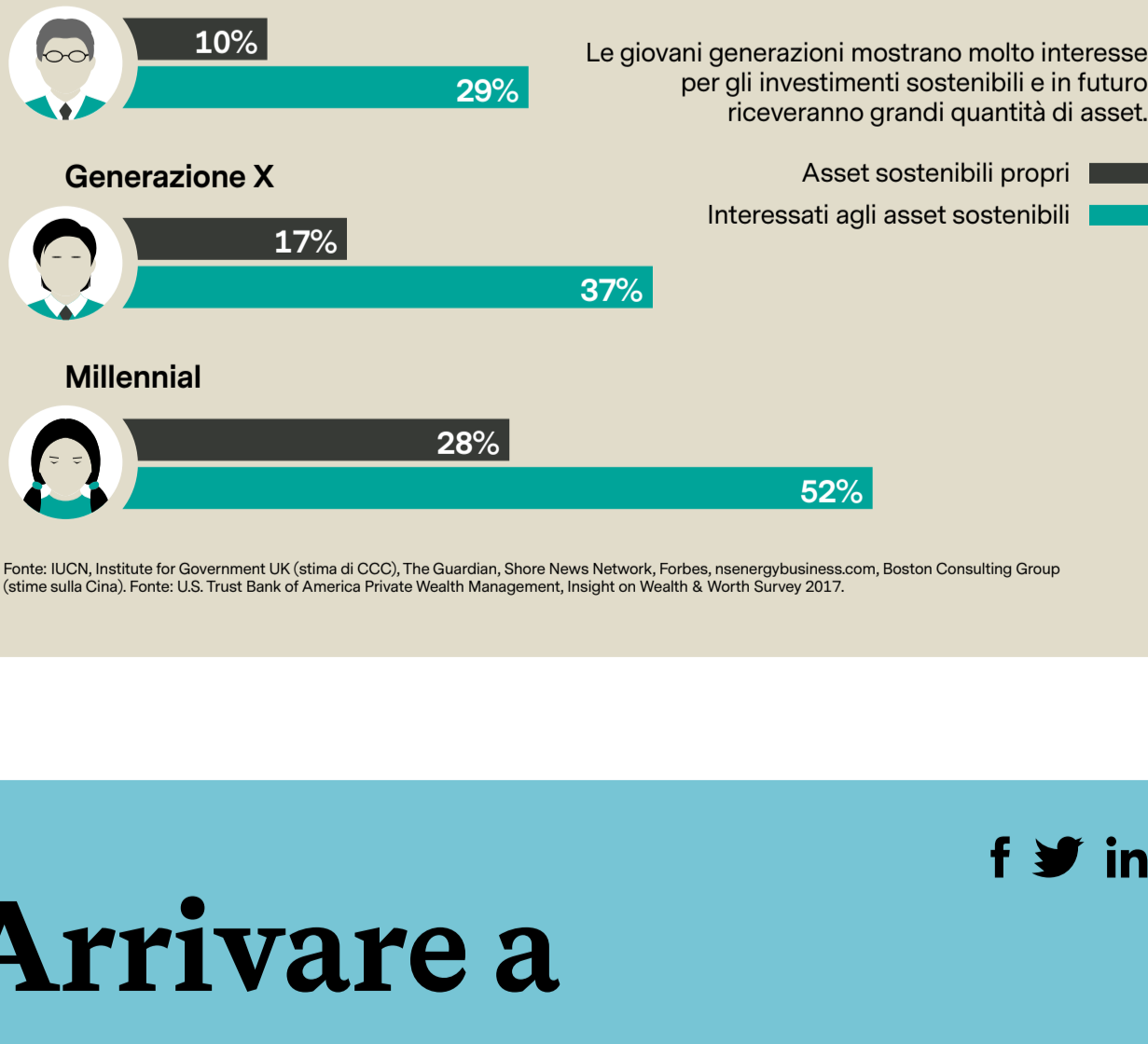


GATE 4

GOVERNI SEMPRE PIÙ GREEN

Il Covid-19 rappresenta un'opportunità per accelerare la transizione verso un futuro verde. Prevediamo che i governi forniranno non solo pacchetti di sostegno a pagamento 'regolari' ma anche 'verdi'.

Gli investimenti previsti in energia e clima sono ingenti



Aspettative di solida crescita

Le giovani generazioni mostrano molto interesse per gli investimenti sostenibili e in futuro riceveranno grandi quantità di asset.

Fonte: IUCN, Institute for Government UK (stima di CCC), The Guardian, Shore News Network, Forbes, menergy.business.com, Boston Consulting Group (stima sulla Cina). Fonte: U.S. Trust Bank of America Private Wealth Management, Insight on Wealth & Worth Survey 2017.



Arrivare a destinazione con Vontobel

