

# COSA PENSA FRANKLIN TEMPLETON...

Gennaio 2020

## Delle **CONTINUE TENSIONI POLITICHE**

Le cose si sono stabilizzate?

- Le tensioni commerciali, l'indebolimento dell'attività produttiva, il calo del sentiment delle imprese, l'aumento delle tensioni politiche e la polarizzazione sono tutti fattori di rischio che vediamo trascinarsi nel 2020.
- Tuttavia, nonostante la persistente incertezza commerciale e un contesto politico conflittuale, la più grande economia del mondo, gli Stati Uniti, rimane su una base stabile.
- Anche se le tensioni commerciali USA-Cina si sono attenuate nel breve periodo e vediamo segni di stabilizzazione, ci aspettiamo che il conflitto economico in generale si protragga per un certo tempo.
- Nel 2020, gli investitori dovrebbero essere selettivi e pronti a trarre vantaggio da potenziali shock di mercato e concentrarsi su una vera diversificazione del portafoglio.

## Dei **MERCATI EMERGENTI**

Outlook per il 2020 – panorama mutevole

- Secondo le previsioni del Fondo Monetario Internazionale, la crescita dei mercati emergenti dovrebbe accelerare nel 2020 e rimanere più del doppio di quella dei mercati sviluppati. Il miglioramento delle politiche fiscali, economiche e monetarie e la rinnovata attenzione per le riforme strutturali in molti mercati emergenti stanno acquisendo sempre più forza.
- La Cina sarà in prima linea nell'arena 5G insieme all'intelligenza artificiale (AI) e alla robotica. Ciò contribuirà a guidare la crescita della nuova economia cinese, che si sforza di diventare meno dipendente dagli Stati Uniti.
- Per quanto riguarda il debito dei mercati emergenti, gli eventi nei mercati sviluppati saranno fondamentali in termini di volatilità nel 2020. È probabile che i Treasury statunitensi si muovano prima delle elezioni presidenziali americane e i mercati finanziari hanno dimostrato la loro sensibilità ai negoziati commerciali tra Stati Uniti e Cina. Un rallentamento di alcuni dei tradizionali motori di crescita dell'Europa, come il settore manifatturiero tedesco, potrebbe avere effetti a catena sui mercati emergenti europei.
- In generale, l'obiettivo dovrebbe essere quello di evitare la volatilità dei mercati sviluppati nel 2020, sfruttando al contempo i rendimenti più elevati e le diverse opportunità offerte dall'universo dei mercati emergenti.

## Degli **ALTERNATIVI**

È ora di diversificare!

- Le sfide del mercato che gli investitori globali si trovano ad affrontare includono: rischi geopolitici crescenti, tensioni commerciali, populismo e polarizzazione politica in aumento, spesa per il deficit incontrollata nei paesi sviluppati e pressioni inflazionistiche sottovalutate negli Stati Uniti.
- Strategie alternative come volatility arbitrage, long/short equity, e private credit offrono diversificazione, e possono contribuire a proteggere i portafogli dai rischi.

Franklin Templeton Investments comprende diversi team di investimento indipendenti dislocati in tutto il mondo. Poiché i singoli gestori di portafogli e i team perseguono mandati di fondi diversi, vi saranno sempre view differenti sui mercati e noi consideriamo questo un punto di forza.

## Della **BREXIT**

La vittoria dei Conservatori riporterà gli investitori verso le azioni del Regno Unito?

- Nel Regno Unito, l'incertezza economica è stata determinata dalle tensioni politiche interne e dall'incertezza sulla Brexit.
- L'ultimo risultato elettorale ci ha avvicinato alla risoluzione della Brexit, ma permangono alcune incertezze perché il potenziale per un no deal Brexit nel 2020 è ancora presente.
- Molti investitori sono sottopesati di azioni del Regno Unito. Questo risultato elettorale potrebbe portare a un ritorno a una posizione più neutrale, e potremmo potenzialmente vedere flussi consistenti in entrata nelle azioni del Regno Unito da parte di investitori sia internazionali che nazionali.

## Dell'**OBBLIGAZIONARIO GLOBALE**

L'allentamento prosegue

- Per i buoni del Tesoro USA, la Federal Reserve (Fed) ha continuato ad allontanarsi dalla sua posizione attendista guidata dai dati, riducendo i tassi di interesse come assicurazione contro un aumento delle incertezze. Ulteriori mosse potrebbero non rispondere alle aspettative del mercato, e noi rimaniamo preoccupati per le valutazioni tirate e le dinamiche dell'offerta. Prevediamo che i tassi non saranno toccati almeno per la prima metà del 2020.
- Per i titoli di Stato dell'Eurozona, i mercati sono ancora distorti dal ruolo importante che le banche centrali continuano a svolgere. Le prospettive per l'area dell'euro rimangono modeste e un'ulteriore politica monetaria accomodante, insieme ad una potenziale risposta fiscale corrispondente, è probabile nei prossimi trimestri.
- Per i titoli di Stato giapponesi, ci aspettiamo che la Bank of Japan (BOJ) continui a fornire un accomodamento monetario e riteniamo che possa dare un ulteriore stimolo nei suoi sforzi per raggiungere il suo obiettivo di inflazione. L'esposizione allo yen giapponese ha il potenziale di contribuire a sopprimere la volatilità dei portafogli, in particolare durante i periodi di avversione al rischio globale.

## Dell'**ESG**

È importante guardare avanti

- Le aziende devono pensare in modo diverso per adattare e sostenere i loro modelli di business, con particolare attenzione ai dati previsionali.
- Ad esempio, la crescita della popolazione globale e l'urbanizzazione stanno determinando un aumento della domanda di energia, cibo e acqua. Le stime suggeriscono che il consumo globale di energia e la produzione di cibo cresceranno del 50% entro il 2030, con un aumento del 30% del consumo di acqua nello stesso periodo di tempo.
- Questo previsto aumento della domanda presenta sfide complesse per le aziende che competono a livello globale per i materiali finiti. In risposta, stiamo assistendo a una crescente attenzione all'uso efficiente delle risorse. Ciò include ripensare le opportunità di investimento in aree come la gestione dei rifiuti.

## Temi di investimento chiave

TEMA	MOTIVAZIONE	COME PARTECIPARE
<b>I Mercati Emergenti (EM) non seguono uno schema prefissato</b>	Le azioni dei mercati emergenti continuano ad essere sostenute da un contesto macroeconomico globale costruttivo, da una maggiore crescita del PIL e dal miglioramento dei fondamentali economici grazie alle riforme in corso.	Franklin LibertyQ Emerging Markets UCITS ETF <sup>1</sup> Templeton Emerging Markets Fund <sup>2</sup> Templeton Asian Growth Fund <sup>2</sup> Templeton EM Smaller Companies Fund <sup>2</sup> Templeton Asian Smaller Companies Fund <sup>2</sup>
<b>Un'alternativa per affrontare i mercati volatili</b>	In un contesto di mercato incerto, le strategie alternative possono fornire importanti vantaggi di diversificazione.	Franklin K2 Alternatives Strategies Fund <sup>2</sup> Franklin K2 Long Short Credit Fund <sup>2</sup>
<b>Fare la cosa giusta per l'ambiente e cercare rendimento non deve essere un compromesso</b>	Gli investimenti ESG si sono evoluti verso un approccio più sofisticato in cui i fattori ESG sono presi in considerazione insieme all'economia di un investimento.	Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF <sup>1</sup> Franklin LibertyQ Global Equity SRI UCITS ETF <sup>1</sup> Templeton Global Climate Change Fund <sup>2</sup>
<b>Beneficiare delle innovazioni e delle rivoluzioni tecnologiche</b>	Le iniziative di trasformazione digitale e l'avanzamento dell'intelligenza artificiale alimenteranno il settore tecnologico e creeranno grandi sconvolgimenti nei settori.	Franklin Technology Fund <sup>2</sup> Franklin Innovation Fund <sup>2</sup>
<b>Obbligazionario Globale L'allentamento prosegue</b>	Posizionarsi per una curva dei rendimenti più ripida sui titoli di Stato statunitensi, mantenendo una bassa duration del portafoglio. Nell'universo dei mercati emergenti sfruttare i rendimenti più elevati e le diverse opportunità offerte.	Templeton Global Bond Fund <sup>2</sup> Templeton Global Total Return Fund <sup>2</sup> Templeton Emerging Markets Bond Fund <sup>2</sup>
<b>L'obbligazionario europeo richiede discernimento attivo</b>	L'Europa non è una regione omogenea e richiede una gestione attiva a livello di paesi, settori e duration.	Franklin European Total Return Fund <sup>2</sup> Franklin Euro Short Duration Bond Fund <sup>2</sup> Franklin Liberty Euro Short Maturity UCITS ETF <sup>1</sup>

1. Gli ETF LibertyShares sono comparti di Franklin LibertyShares ICAV, un veicolo di gestione patrimoniale collettiva, registrato in base alla legge dell'Irlanda.
2. Tutti i fondi sono comparti della SICAV di diritto lussemburghese Franklin Templeton Investment Funds.

### Importanti informazioni legali

#### Avvertenze: Prima della sottoscrizione, leggere attentamente il prospetto informativo.

Questo documento è da considerarsi di interesse generale e non costituisce un consiglio legale o fiscale e nemmeno un'offerta di azioni o un invito a richiedere azioni della SICAV di diritto Lussemburghese Franklin Templeton Investment Funds. Nessuna parte di questo documento deve essere interpretata come un consiglio all'investimento. Le opinioni espresse sono quelle dell'autore alla data di pubblicazione e sono soggette a variazioni senza preavviso. Le sottoscrizioni di azioni della Sicav possono essere effettuate solo sulla base dell'attuale prospetto informativo, del relativo documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e del modulo di sottoscrizione della Sicav, accompagnato dall'ultima relazione annuale certificata disponibile e dall'ultima relazione semestrale, se successivamente pubblicata. Il valore delle azioni della Sicav ed i rendimenti da esse provenienti possono scendere o salire e gli investitori possono non riottenere l'intero importo investito. **I rendimenti passati non sono indicazione o garanzia di rendimenti futuri.** Le oscillazioni valutarie possono influenzare il valore degli investimenti all'estero. Quando si investe in un fondo denominato in una valuta estera, la performance può anche essere influenzata dalle oscillazioni valutarie. L'investimento in un Fondo comporta rischi, che sono descritti nel prospetto informativo della Sicav. Nei mercati emergenti i rischi possono essere più alti che nei mercati sviluppati. Gli investimenti in strumenti derivati comportano rischi specifici più esaurientemente descritti nel prospetto informativo del Fondo. Nessuna azione della Sicav può essere direttamente o indirettamente offerta o venduta ai residenti negli Stati Uniti d'America. Le azioni del Fondo non sono disponibili in tutte le giurisdizioni ed i potenziali investitori dovrebbero verificare tale disponibilità con l'Agente locale che rappresenta Franklin Templeton prima di effettuare qualsiasi investimento. Qualsiasi ricerca ed analisi contenuta in questo documento è stata ottenuta da Franklin Templeton Investments per i suoi scopi ed è a voi fornita solo per inciso. Riferimenti a particolari industrie, settori o aziende sono per informazioni generali e non sono necessariamente indicativi dei titoli di un fondo in nessun momento particolare. Siete invitati a consultare il vostro consulente finanziario prima di decidere di investire.

Una copia dell'ultimo prospetto, della relazione annuale e della relazione semestrale, se pubblicate successivamente, possono essere reperite sul nostro sito web [www.franklintempleton.it](http://www.franklintempleton.it) o possono essere ottenute, senza spese, da Franklin Templeton International Services S.à r.l. Succursale Italiana.

Publicato da Franklin Templeton International Services S.à r.l. Succursale Italiana - Corso Italia, 1 - 20122 Milano - Tel: +39 0285459 1- Fax: +39 0285459 222



Templeton International Services S.à r.l. Succursale Italiana  
Corso Italia, 1  
20122 Milano

[www.franklintempleton.it](http://www.franklintempleton.it)

**Materiale ad uso esclusivo di clienti professionali. Non destinato al pubblico.**

© 2020 Franklin Templeton Investments. All rights reserved.

FT THINKS EMEA 01/20