



Una rotazione dei mercati che viene dall'interno

22 luglio 2024

Gentili Clienti e Partner,

Mentre l'emisfero settentrionale sprofonda nel torpore estivo, gli investitori si chiedono quali temi andranno per la maggiore nel secondo semestre 2024 nel solco di una profonda rotazione fattoriale e settoriale dei mercati. I titoli che sono andati meglio negli ultimi mesi (i giganti della tecnologia, del lusso, dei farmaci anti obesità, ecc.) vengono lasciati da parte a favore di altri.

Anche se è concentrato tanto quanto il rialzo, il ribasso non risparmia del tutto la profondità del mercato. Eppure, la visibilità a breve termine del ciclo monetario è aumentata grazie ai dati sull'inflazione di maggio e giugno. La riduzione dei tassi di riferimento della Federal Reserve e della Banca Centrale Europea a settembre è ormai ampiamente scontata nelle rispettive curve dei tassi.

Quanto al ciclo economico, in base alle ultime stime del Fondo Monetario Internazionale le prospettive della crescita mondiale sono stabili (rispettivamente al 3,3%, 3,2% e 3,3% nel 2023, nel 2024 e nel 2025). I consumi delle famiglie evidenziano un iniziale indebolimento negli Stati Uniti e il mercato del lavoro sembra raffreddarsi lentamente, ma lo stesso non si può dire del comparto manifatturiero. Stando ai sondaggi congiunturali, in questo settore così ciclico dell'economia la flessione è appena cominciata.

Resta la questione dell'incertezza politica o geopolitica. Donald Trump riuscirà a vincere le elezioni presidenziali di novembre come ormai si attende la maggior parte dei bookmaker e dei commentatori politici? Quale politica economica seguirà il prossimo governo francese? Prendendo le dovute distanze nessuna di queste domande sembra sollevare una grande incertezza. Gli investitori hanno già fatto esperienza dell'amministrazione Trump. La guerra commerciale fra Stati Uniti e Cina non è una novità. Quanto alla Francia, nell'Assemblée Nationale la matematica va oltre le passioni. Sembra quindi che sia la dinamica interna dei mercati, la psicologia delle folle, la regista di questo episodio. La durata e l'ampiezza sono limitate dai fondamentali, che sono rimasti pressoché invariati.

La rotazione in corso sui mercati favorisce il nostro approccio equiponderato e decisamente diversificato. Per tale motivo siamo tuttora convinti delle nostre posizioni e dei nostri temi di investimento accompagnati, nei fondi flessibili internazionali, da strategie di copertura opzionale a un costo inferiore.



I nostri tassi di esposizione:

- Dorval Convictions: tasso di esposizione azionaria 70%.

Il team di Dorval Asset Management augura a tutti voi delle splendide vacanze, riposanti e piene di sole, e vi dà appuntamento alla fine dell'estate.

Dorval Asset Management

Società anonima con capitale di 303,924 euro

Registro delle imprese di Parigi

B 391392768 - APE 6630 Z - Autorizzazione AMF n. GP 93-08

111 boulevard Pereire, 75017 Paris – Tel.: +33 1 44 69 90 44 – Fax: +33 1 42 94 18 37

www.dorval-am.com

Note legali

Il presente documento a carattere promozionale è rivolto a clienti professionali e non professionali ai sensi della MIFID. Può essere utilizzato esclusivamente per lo scopo previsto e non può essere riprodotto, diffuso o comunicato, in tutto o in parte, a terzi senza la preventiva autorizzazione scritta di Dorval Asset Management. Nessuna informazione contenuta nel presente documento deve essere interpretata come avente un qualsivoglia valore contrattuale. Il presente documento è prodotto a titolo puramente indicativo. Costituisce una presentazione concepita e realizzata da Dorval Asset Management sulla base di fonti che reputa attendibili. Dorval Asset Management si riserva la facoltà di modificare, in ogni momento e senza preavviso, le informazioni illustrate nel presente documento, in particolare quelle relative alla descrizione dei processi di gestione. Tali informazioni non costituiscono in nessun caso un impegno da parte di Dorval Asset Management. Dorval Asset Management non potrà essere ritenuta responsabile di eventuali decisioni adottate o meno in base al contenuto del presente documento né dell'utilizzo che di questo potrà essere fatto da terzi. L'OICVM è autorizzato alla distribuzione in Francia ed eventualmente in altri Paesi dove la legge lo consente. Prima di procedere a un investimento, è opportuno verificare se l'investitore è legalmente autorizzato a sottoscrivere quote di un OICVM. Le caratteristiche, le commissioni e il profilo di rischio e di rendimento associati all'investimento in un OICVM sono illustrati nel documento contenente le informazioni chiave (KID) di quest'ultimo. Il KID e i documenti periodici sono disponibili gratuitamente su richiesta presso Dorval Asset Management. L'investitore deve prendere visione del KID fornito prima di procedere alla sottoscrizione. La definizione degli indicatori di rischio menzionati nel presente documento è disponibile sul sito Internet: www.dorval-am.com.