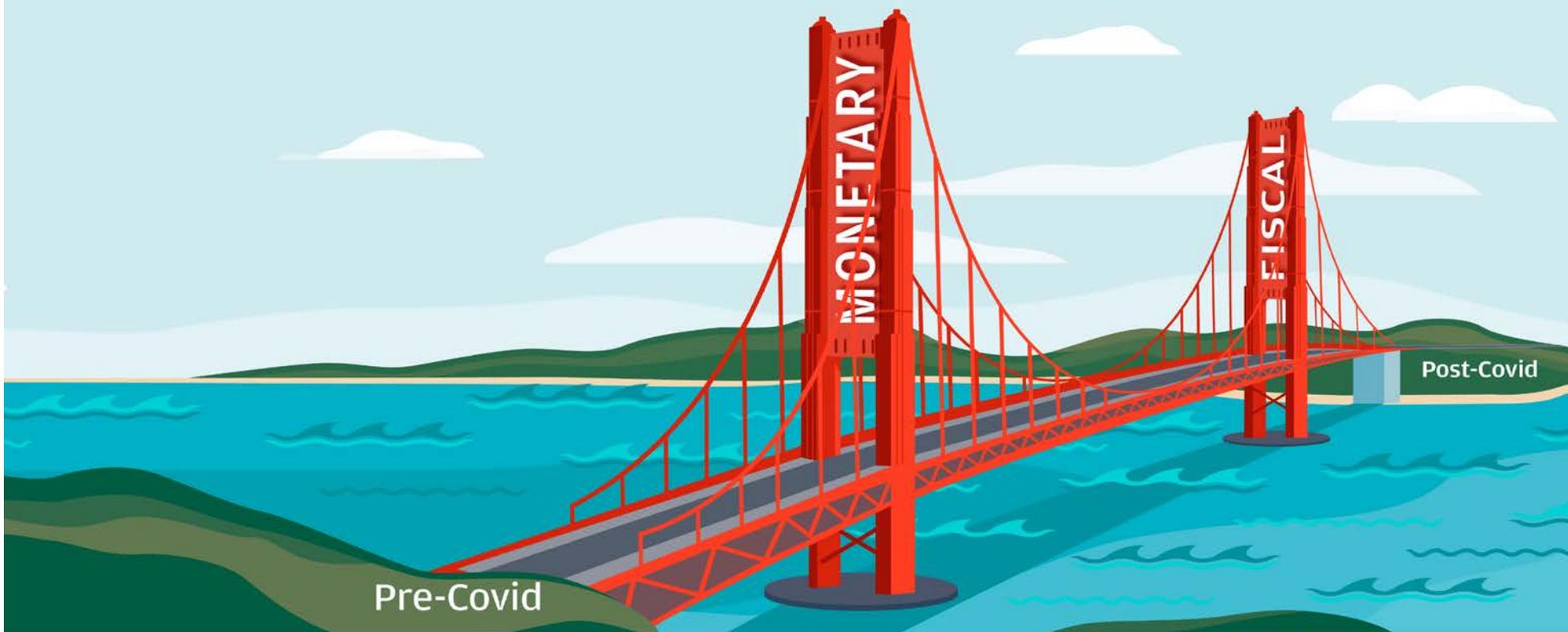


## ConsulenTia 2020 - Mercati e temi d'investimento nella nuova normalità post pandemia



Maria Paola Toschi - Global Market Strategist - J.P.Morgan Asset Management

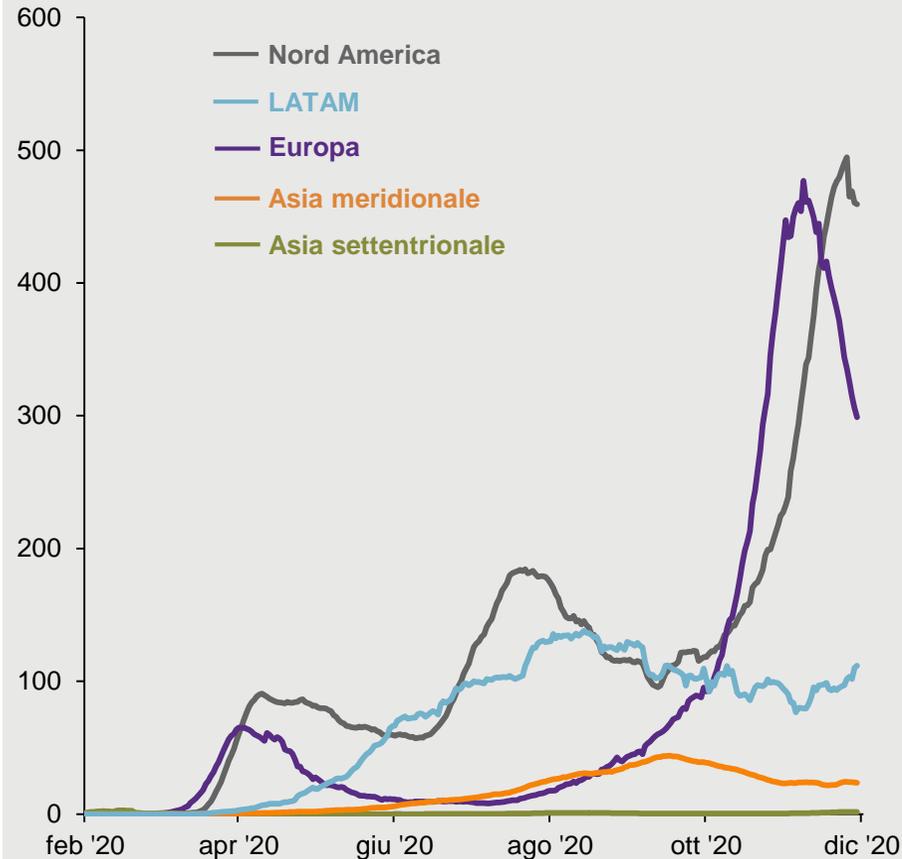
MATERIALE DESTINATO SOLAMENTE AI CLIENTI PROFESSIONALI.  
È PERTANTO VIETATA LA SUA DIFFUSIONE CON QUALSIASI MEZZO PRESSO IL PUBBLICO

**J.P.Morgan**  
Asset Management

# Il nuovo round di restrizioni sta funzionando e il vaccino riporterà la normalità

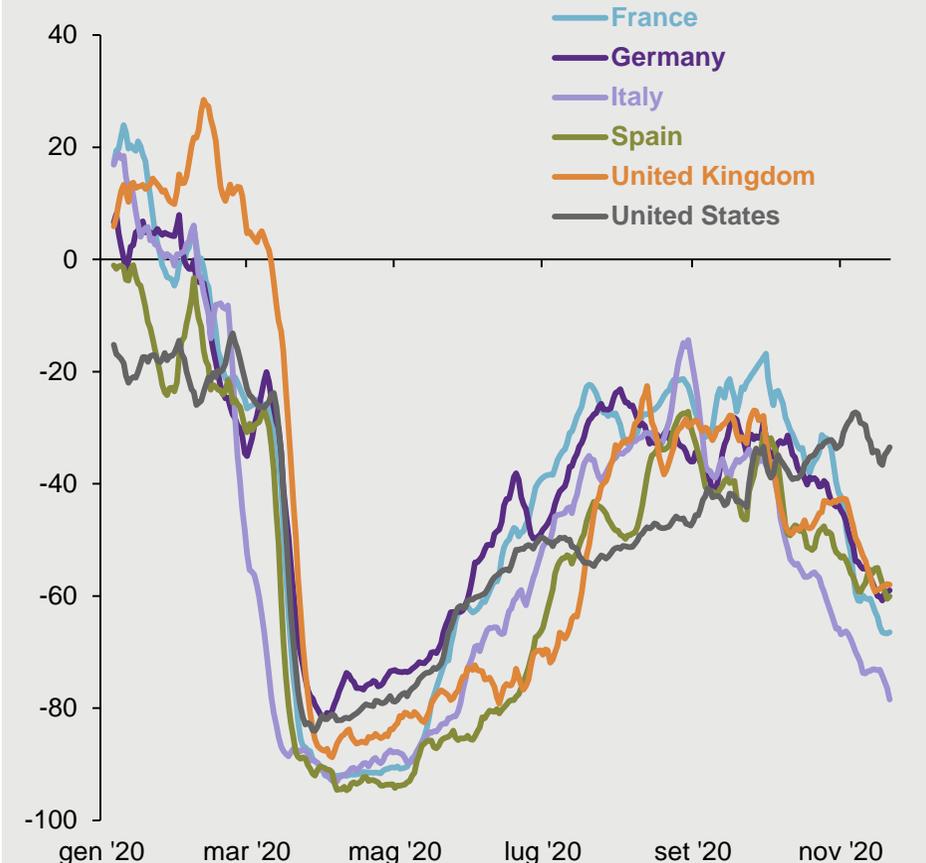
## Aumento giornaliero dei casi di Covid-19

Media mobile a sette giorni, per milione di persone



## Utilizzo di app di viaggio e navigazione

Variazione % anno su anno

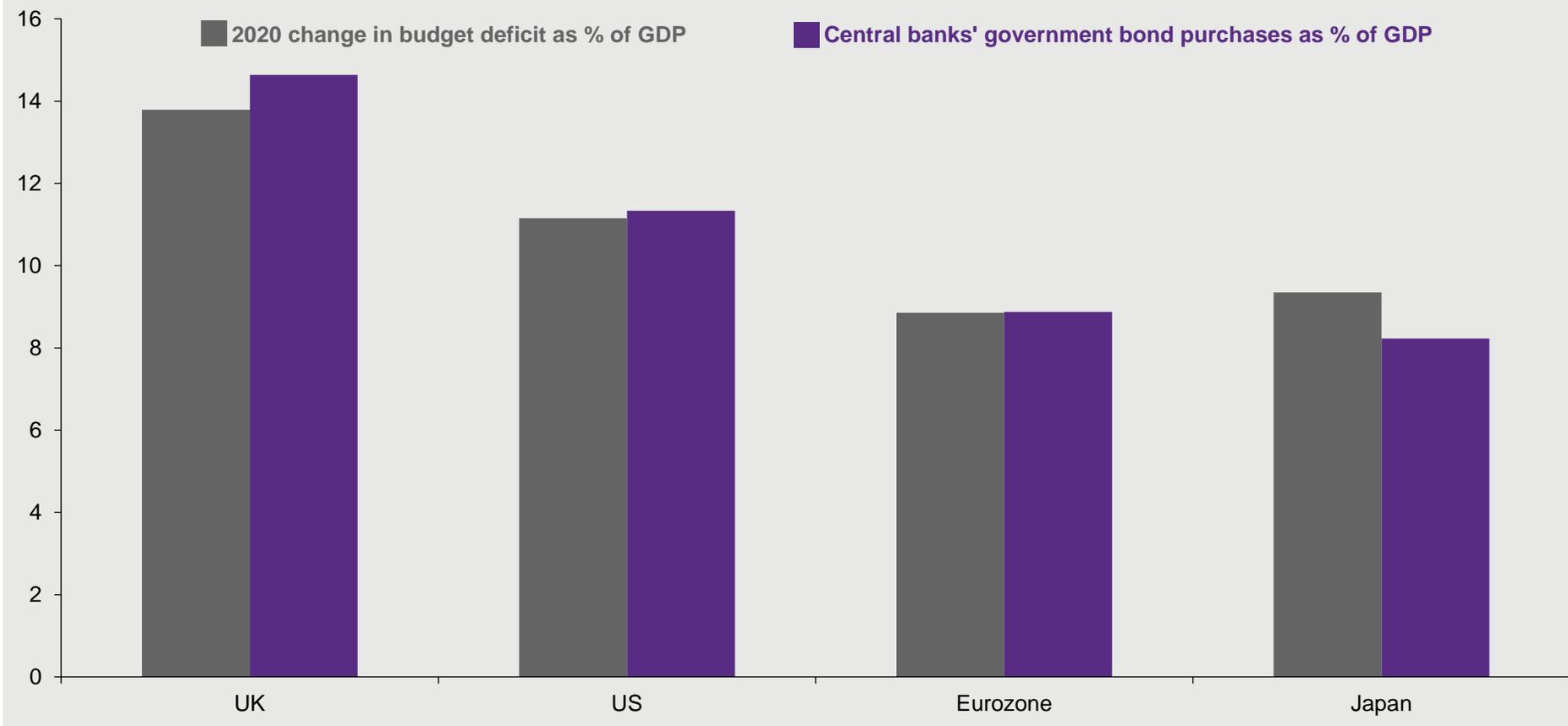


Fonte: (Sinistra) Johns Hopkins CSSE, J.P. Morgan Asset Management. I casi includono sia quelli confermati in laboratorio sia i presunti positivi. L'Europa comprende i paesi dell'UE a 27 più Svizzera e Regno Unito. LATAM comprende Argentina, Bolivia, Brasile, Cile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Repubblica Dominicana, Ecuador, El Salvador, Haiti, Honduras, Messico, Nicaragua, Panama, Paraguay, Perù, Uruguay e Venezuela. Il Nord America comprende Canada e Stati Uniti. L'Asia settentrionale comprende Cina, Hong Kong, Giappone, Corea del Sud e Taiwan. L'Asia meridionale comprende Bangladesh, India, Indonesia, Malesia, Pakistan, Filippine, Singapore, Sri Lanka, Thailandia e Vietnam. (Destra) App Annie, J.P. Morgan Asset Management. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati a 30 Novembre 2020.

## Le misure di supporto all'economia sono state eccezionali

### Deficit di bilancio dei Governi e acquisti di titoli delle Banche Centrali

% del PIL nominale, stime 2020

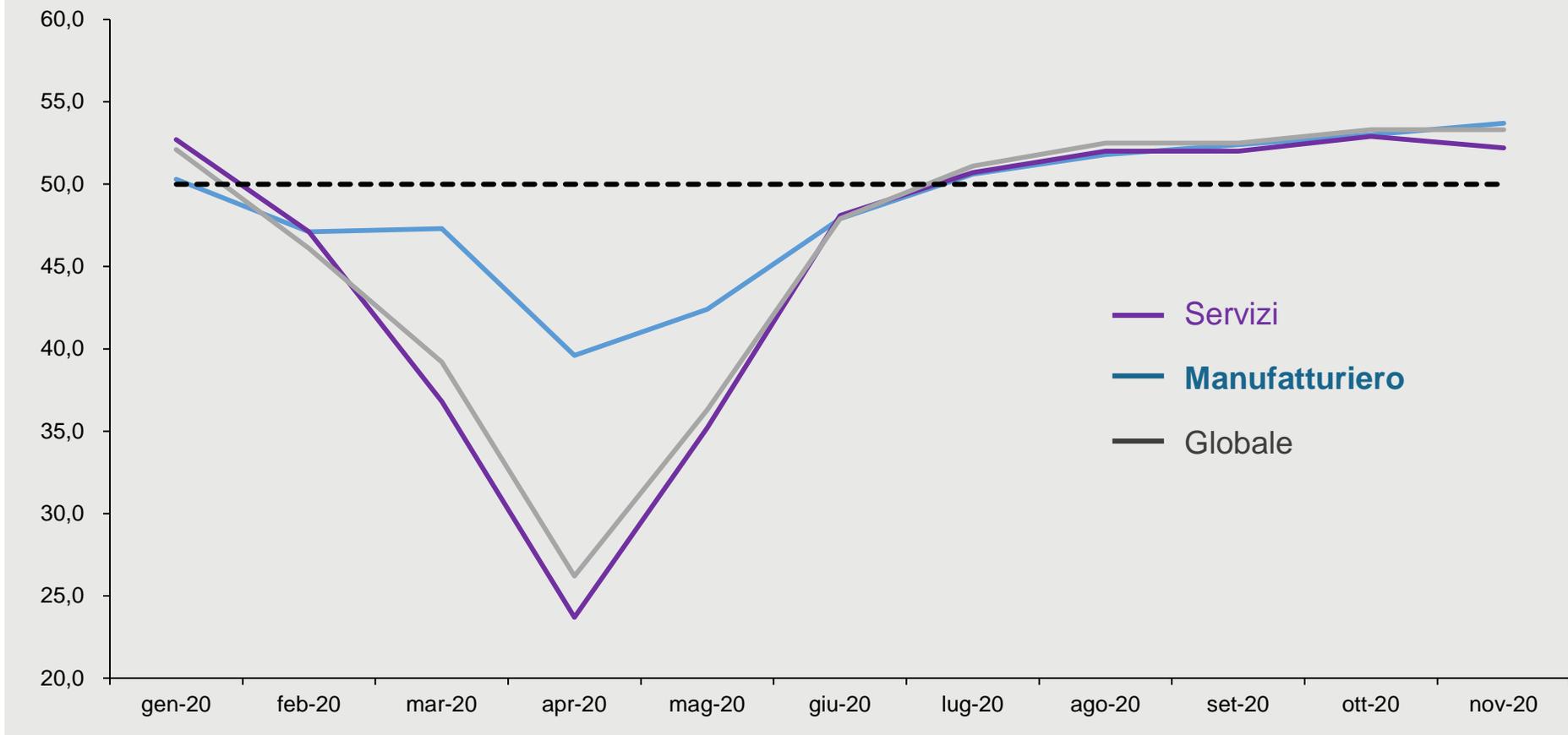


Fonte: Bank of England, Bank of Japan, Bloomberg, European Central Bank, IMF, US Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. I deficit di bilancio sono in % del PIL e sono stime 2020 di un gruppo di contributori raccolti da Bloomberg. Gli acquisti di governativi delle banche centrali sono stime del 2020 di J.P Morgan Asset Management. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. Dati a 17 Novembre 2020.

...e hanno consentito una ripresa molto rapida post lockdown

### Sondaggi Markit a livello globale

Livello indice

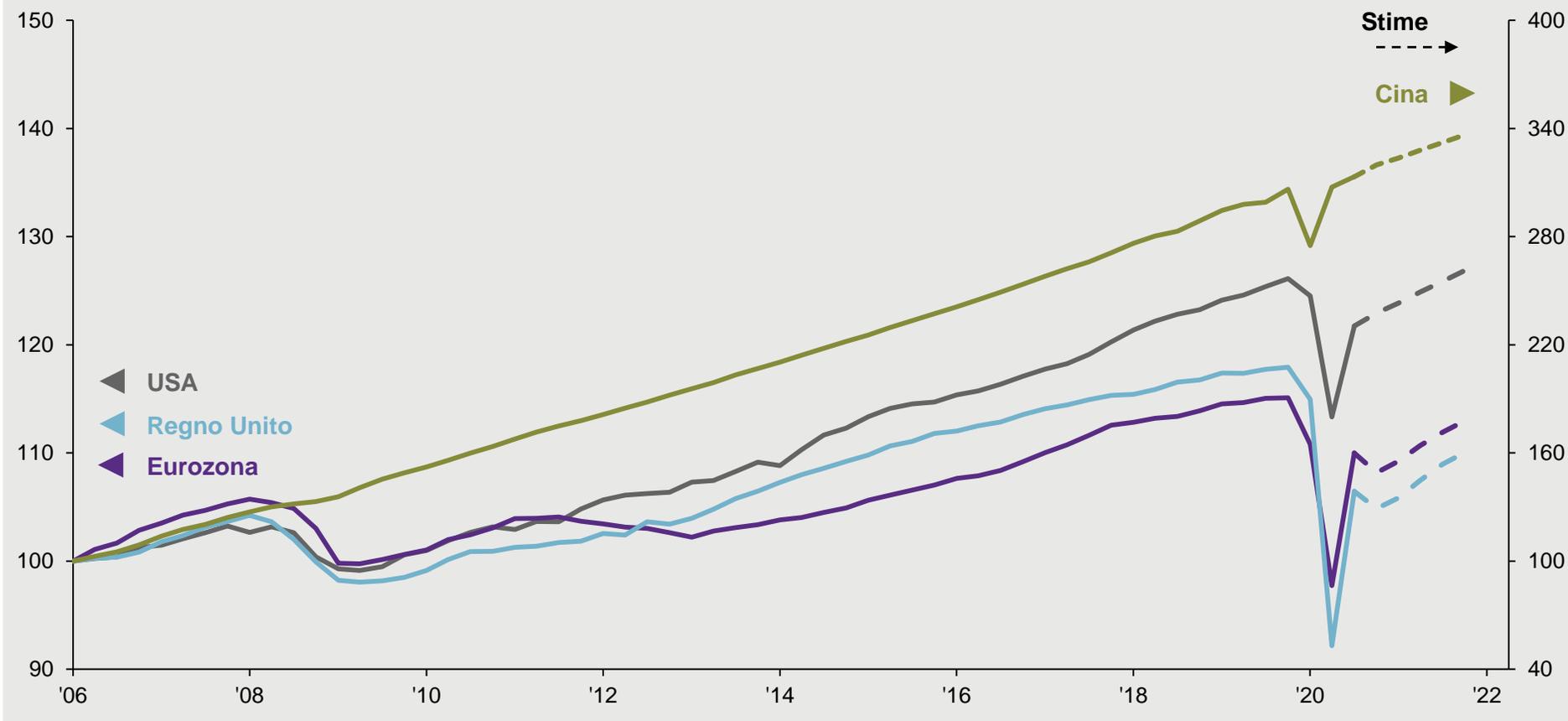


Fonte: Markit, Bloomberg, J.P.Morgan Asset Management. Data as at 2 Dicembre 2020.

# La gestione di COVID-19 è stata cruciale per la traiettoria economia e la Cina è in testa

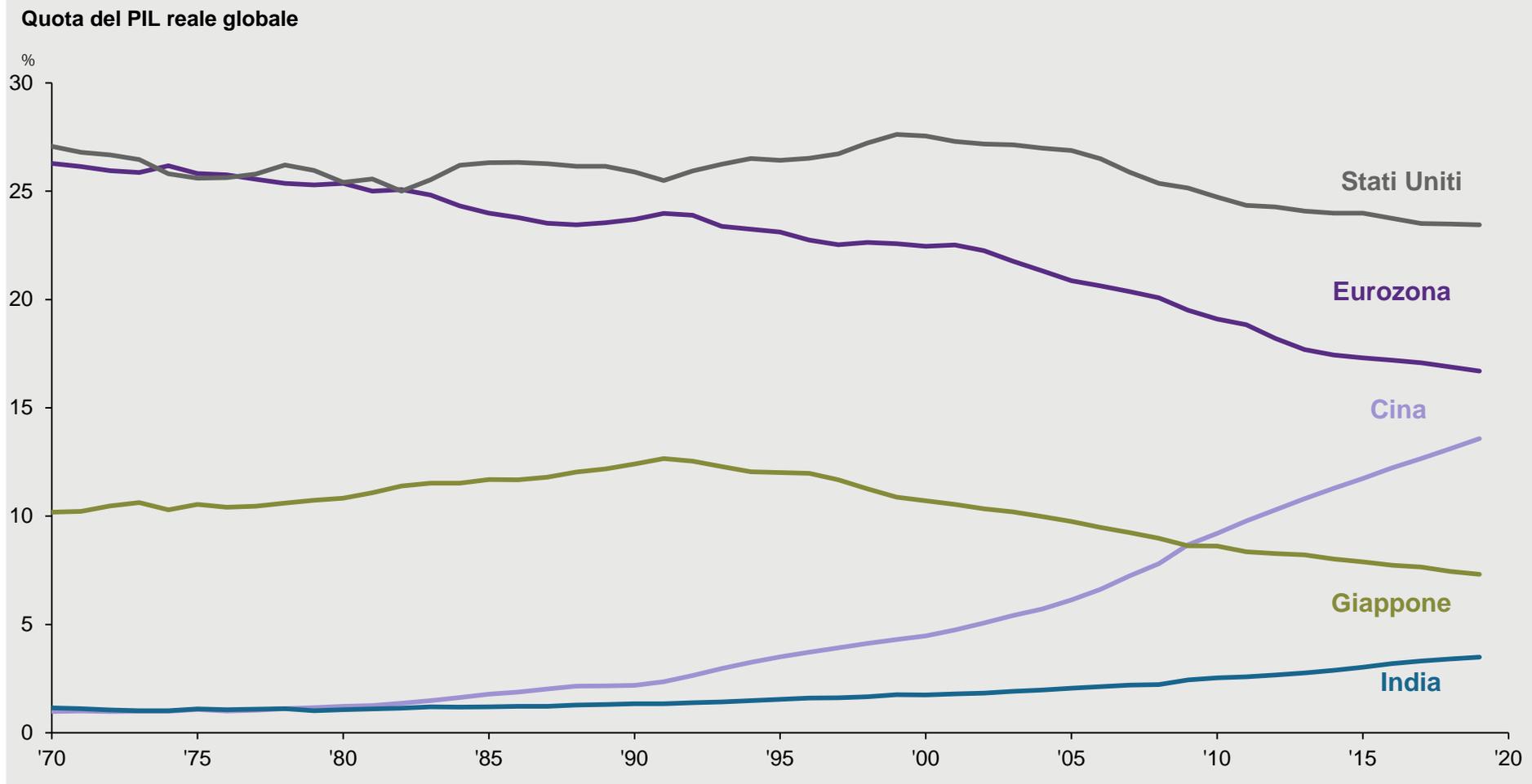
## Livelli di PIL reale

Livello dell'indice, ribasato a 100 nel 1Q 2006



Source: EA, Bloomberg, Eurostat, National Bureau of Statistics of China, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Le previsioni si basano sul composito Bloomberg. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 17 Novembre 2020.

## Le dinamiche strutturali puntano a una decade dominata dalla Cina

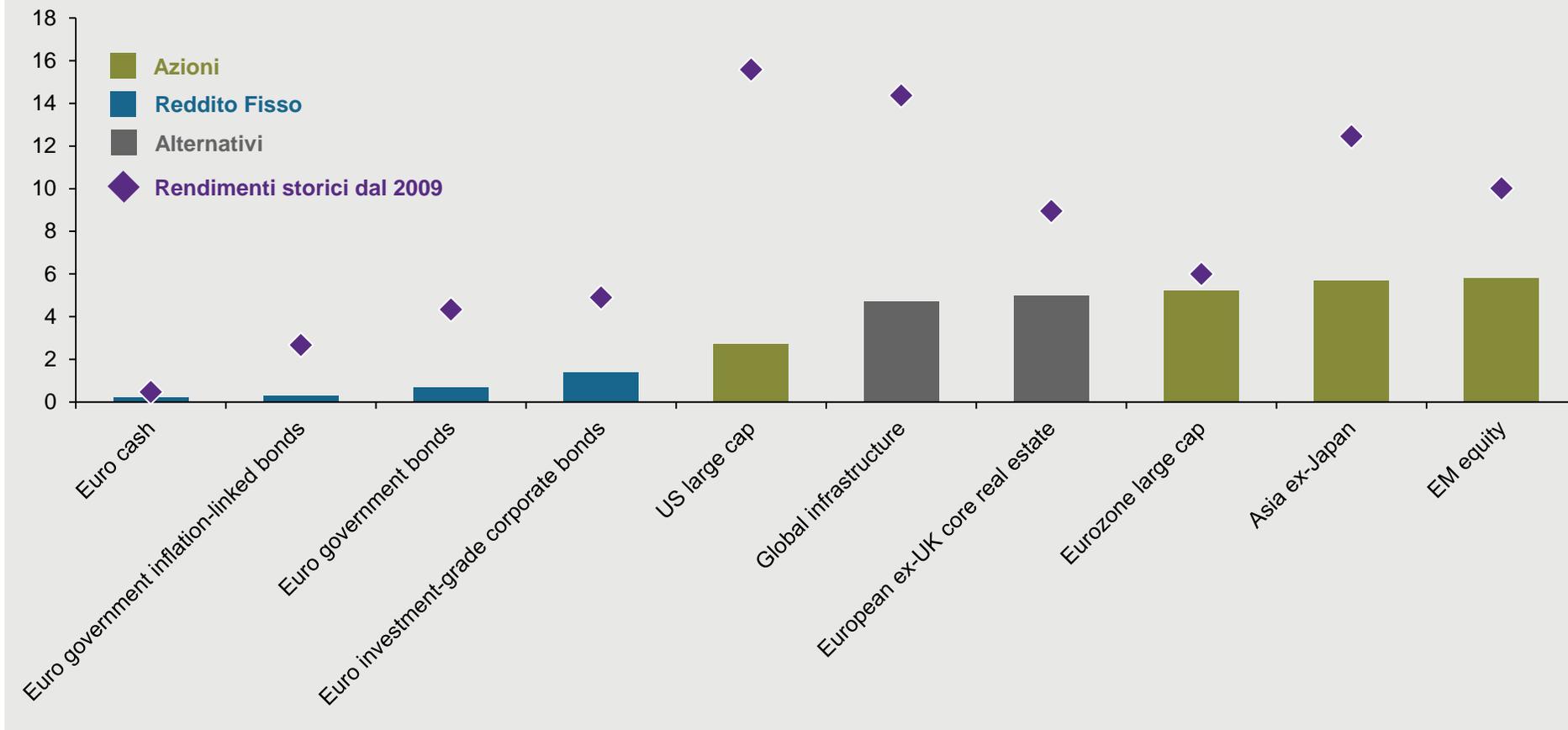


Fonte: Refinitiv Datastream, Banca Mondiale, J.P. Morgan Asset Management. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri.  
Guide to the Markets - Europa. Dati al 30 settembre 2020.

## I Mercati Emergenti sono tra i favoriti anche nel lungo termine

### Rendimenti attesi nei prossimi 10-15 anni secondo le Long-Term Capital Market Assumptions 2020

%, rendimento annualizzato in EUR



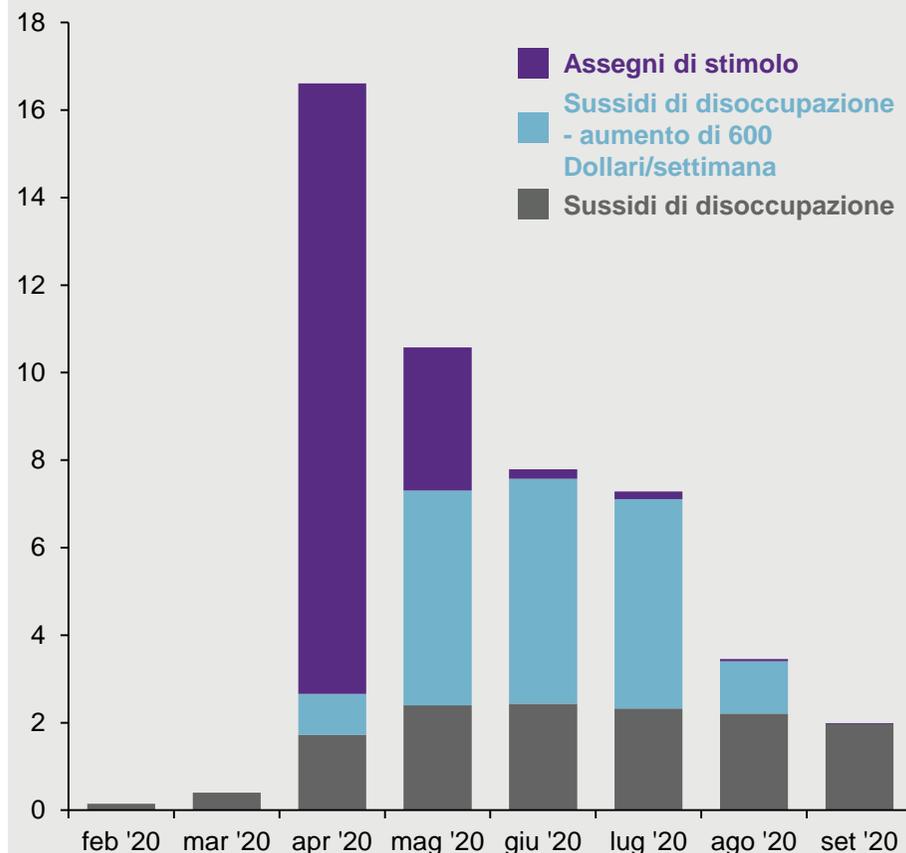
Fonte: 2020 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. I rendimenti sono nominali e in EUR. I rendimenti passati sono calcolati dall'inizio del 2009 fino alla fine del 2019, o ai dati più recenti disponibili. Le proiezioni nel grafico sopra riportato si basano su ipotesi proprietarie a lungo termine per i mercati (10 -15 anni) formulate da J.P. Morgan Asset Management relativamente ai rendimenti delle principali classi di attivo. Le proiezioni risultanti comprendono solo il rendimento del benchmark associato al portafoglio e non includono l'alfa delle strategie sottostanti all'interno di ogni classe di attivo. Le ipotesi sono mostrate a soli scopi illustrativi. I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 31 ottobre 2020.

## L'agenda di Biden punta su crescita con stimoli fiscali, investimenti e sostenibilità

Politiche	GOVERNO DIVISO (Biden Presidente)
<b>Risposta COVID-19</b>	Enfasi sui controlli sanitari pubblici
<b>FISCO</b>	Iniziale pacchetto di emergenza nel Q1 2021 meno completo rispetto al caso di un Congresso unito
<b>INFRASTRUTTURE</b>	Investimenti su infrastrutture con budget più limitato rispetto al caso di Congresso Unito
<b>TASSE</b>	Iniziale modesto cambiamento su corporate tax
<b>FEDERAL RESERVE</b>	Maggiore indipendenza della Fed – Tassi Fed funds stabili a 0-0,25% fino al 2023 e acquisti sui Treasury in calo nel 2021
<b>SANITA'</b>	Modesti cambiamenti nell' Affordable Care Act
<b>REGOLAMENTAZIONE</b>	Legislazione Anti-trust per società tecnologiche

### Sussidi governativi statunitensi

% di reddito personale totale medio nel 2019

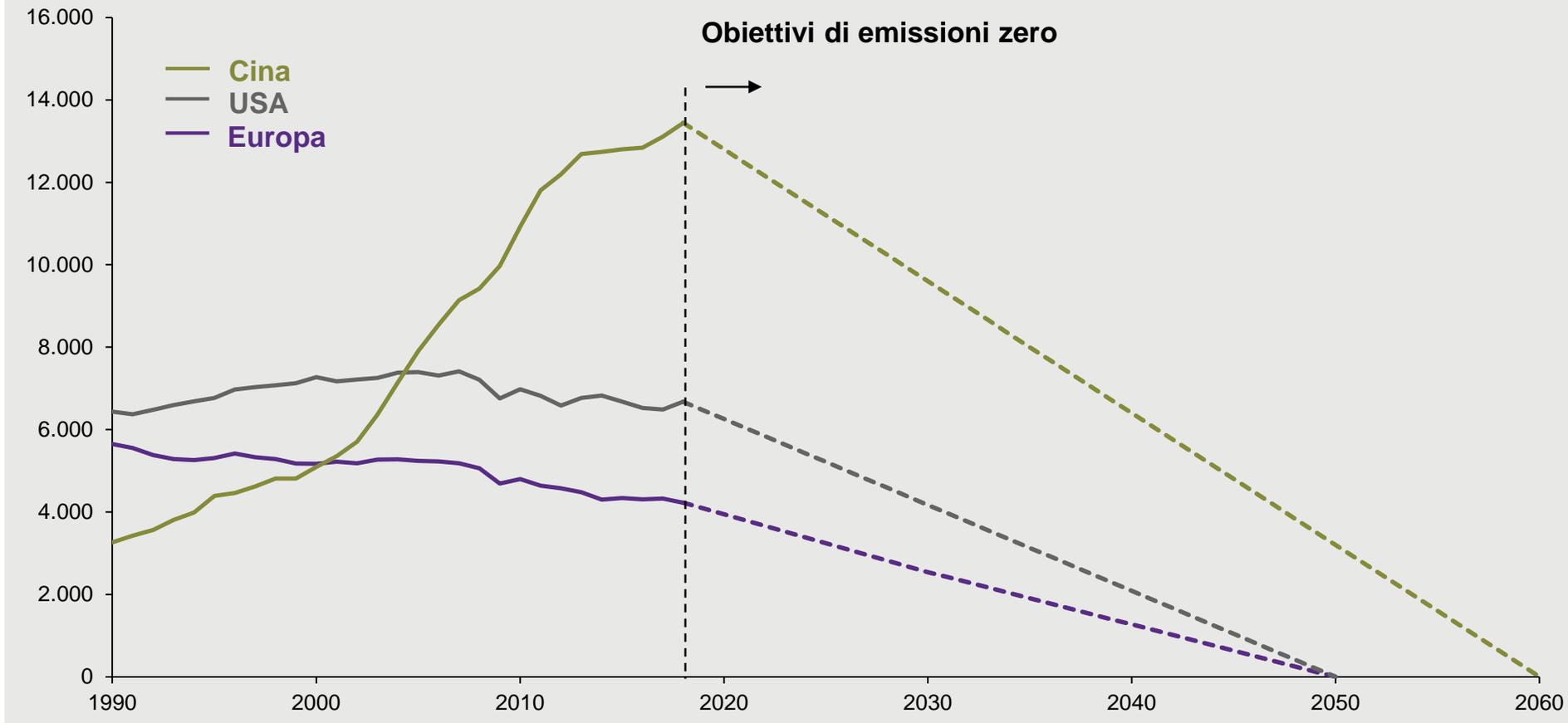


Fonte: (a sinistra) J.P.Morgan Asset Management. Basati sui programmi elettorali del team Democratico. (Destra) BEA, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. I sussidi governativi non illustrati comprendono previdenza sociale, Medicaid, Medicare, sussidi destinati ai veterani e altri trasferimenti, tutti sostanzialmente non ciclici. risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2020.

# Biden è attento a gestire il cambiamento climatico e il controllo delle emissioni

## Obiettivi delle emissioni

MtCO<sub>2</sub>e/anno

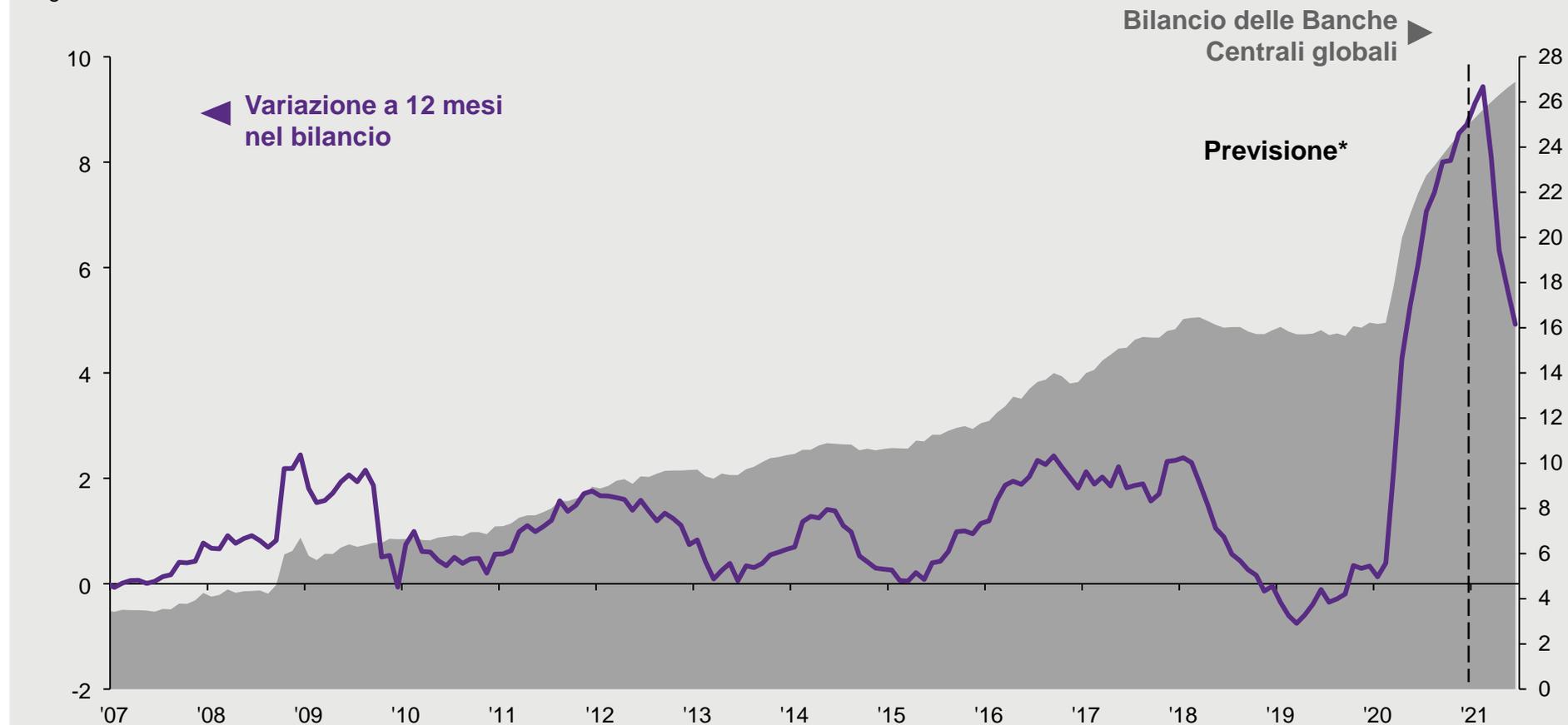


Fonte: ClimateActionTracker, J.P. Morgan Asset Management. MtCO<sub>2</sub>e è una metrica che significa tonnellate di diossido di carbonio equivalente.  
Dati al 31 Ottobre 2020.

## Le banche centrali sono pronte a varare nuovi interventi

### Bilanci delle Banche Centrali

Migliaia di miliardi di USD

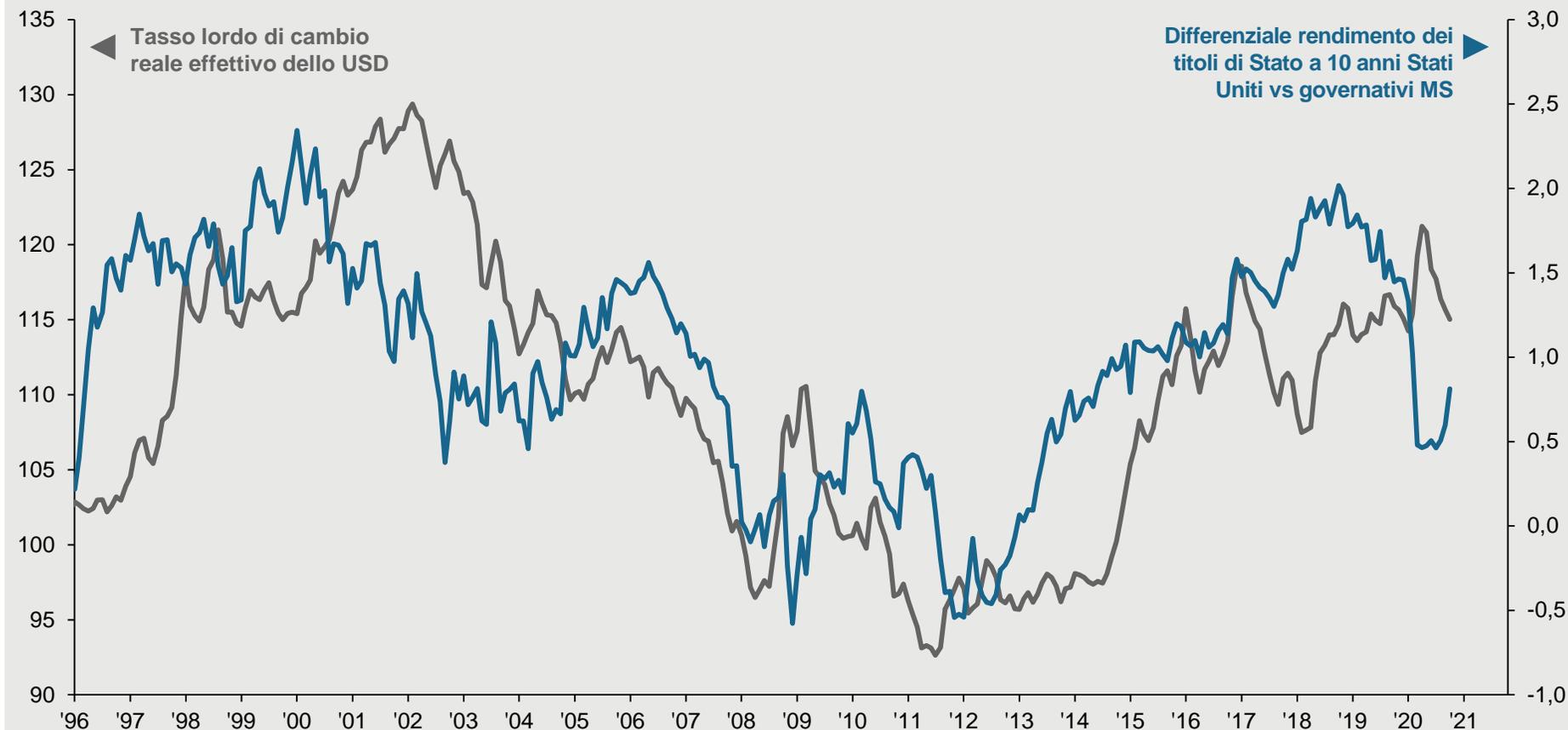


Fonte: Boe, BoJ, BCE, Fed, Refinitiv Datastream, Banca Nazionale Svizzera (BNS), J.P. Morgan Asset Management. Il bilancio delle Banche Centrali globali è la somma dei bilanci della BoE, della BoJ, della BCE, della Fed e della BNS. \*Ipotesi di previsioni di bilancio: la BoE effettuerà acquisti netti di attivi per un totale di GBP 125 mld nel periodo di previsione, la BOJ acquisti netti di attivi pari a 100.000 mld di JPY nel periodo di previsione, la BCE acquisti netti di attivi per un totale di EUR 1.100 mld nel periodo di previsione e la Fed acquisti netti di attivi pari a USD 120 mld al mese; il bilancio della BNS aumenterà di CHF 15 mld al mese. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2020.

## Potrebbero rimanere le condizioni per un Dollaro debole

### Tasso lordo di cambio in USD e differenziale dei tassi di interesse

Livello dell'Indice (sx); % (dx)

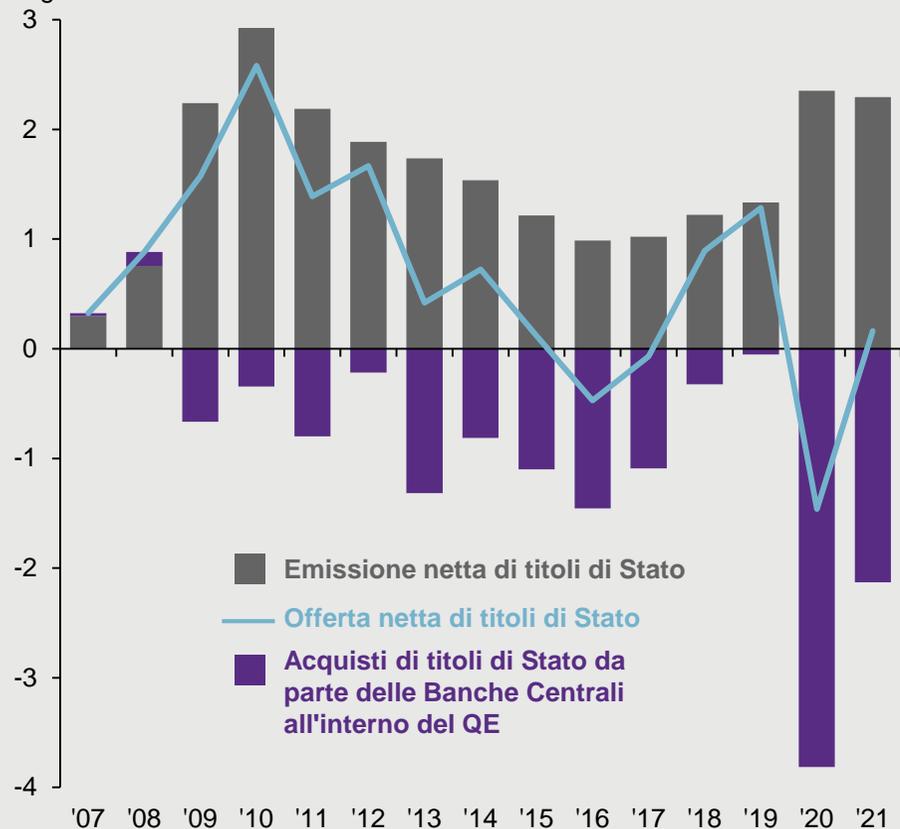


Fonte: J.P. Morgan Securities Research, Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. MS indica i Mercati Sviluppati e il rendimento è calcolato come media ponderata del PIL dei rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni di Australia, Canada, Francia, Germania, Italia, Giappone, Svizzera e Regno Unito. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 31 ottobre 2020.

## Il diluvio di debiti forzerà le Banche Centrali a tenere i tassi bassi

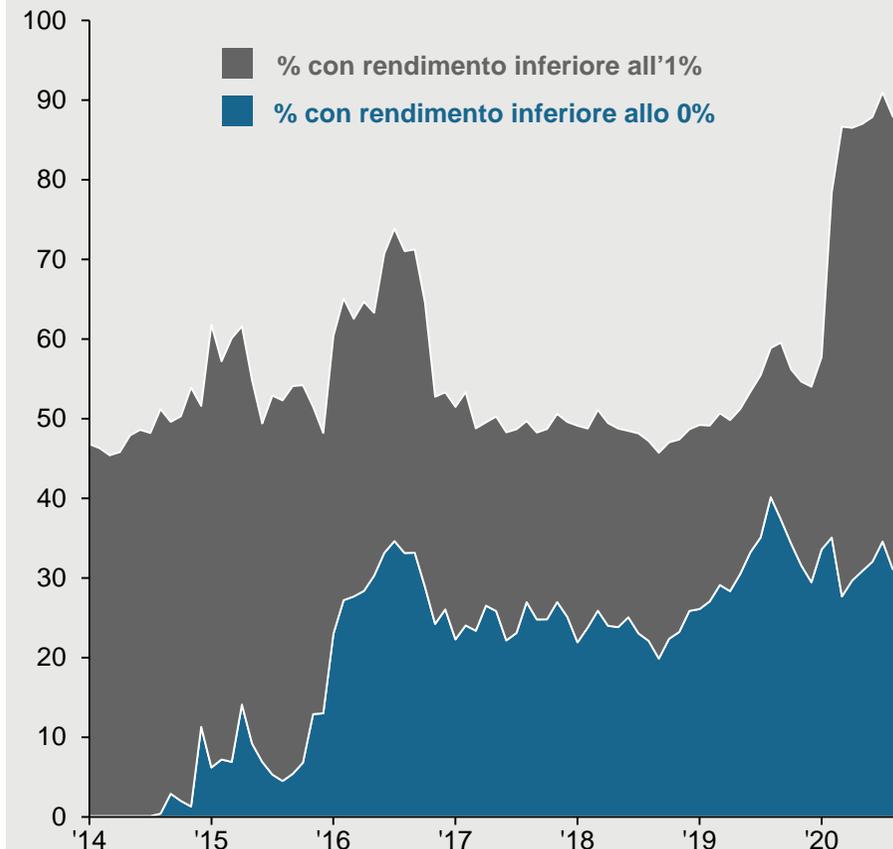
### Acquisti ed emissioni di titoli di Stato da parte delle principali Banche Centrali

Migliaia di miliardi di USD



### Rendimenti dei titoli di Stato dei Mercati Sviluppati

% dell'Indice ICE BofA Global Government Bond

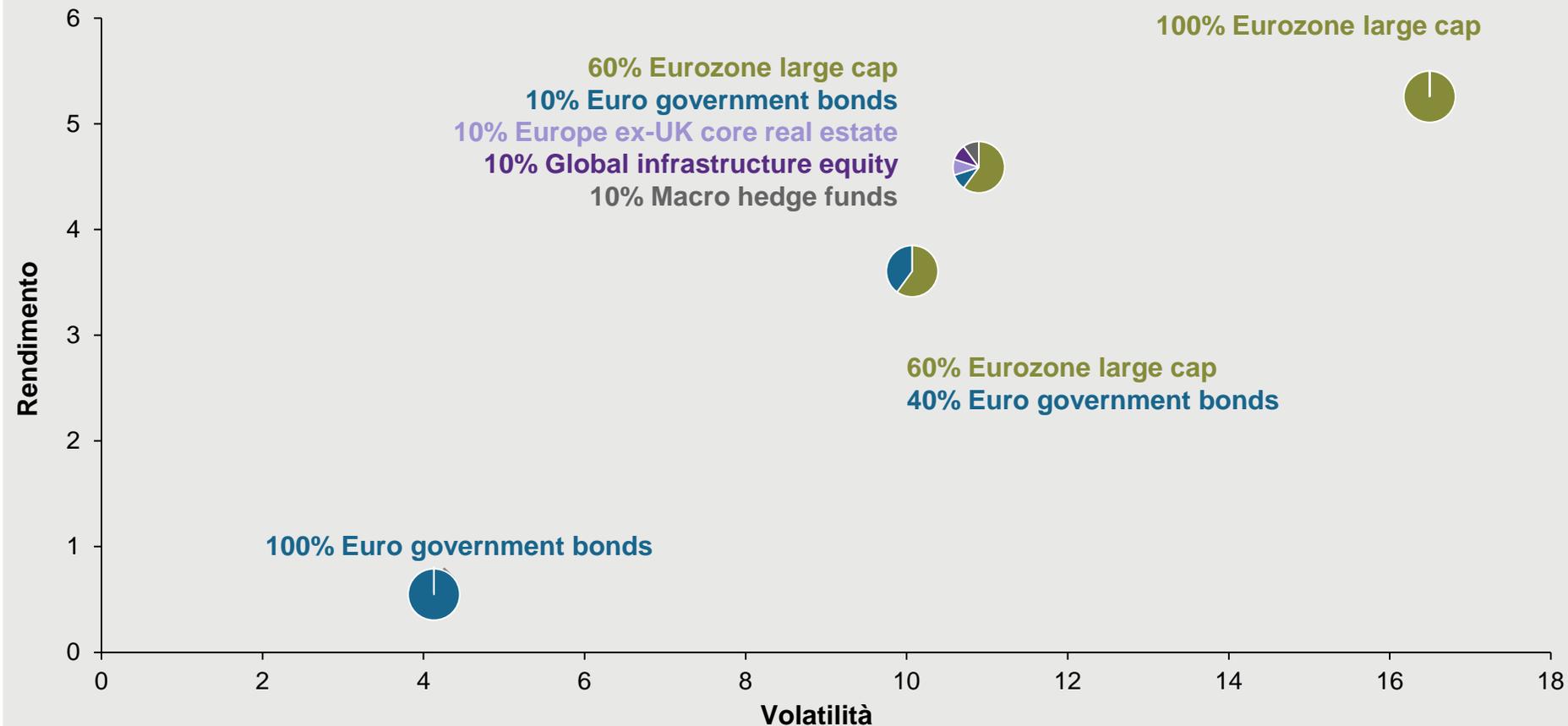


Fonte: (a sinistra) Bank of England (BoE), Bank of Japan (BoJ), Bloomberg, Banca Centrale Europea (BCE), J.P. Morgan Securities Research, UK Debt Management Office, Federal Reserve statunitense (Fed), J.P. Morgan Asset Management. I dati del grafico includono l'Eurozona, il Giappone, il Regno Unito e gli Stati Uniti. Le stime relative al 2020 e 2021 sono del team Global Fixed Income, Currency and Commodities di J.P. Morgan Asset Management. Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management. I rendimenti reali dei titoli di Stato sono il differenziale tra i rendimenti delle obbligazioni nominali e i rendimenti di pareggio dell'inflazione e riflettono pertanto i rendimenti protetti dall'inflazione. (A destra) Bloomberg, ICE BofA, J.P. Morgan Asset Management. L'indice illustrato è l'Indice ICE BofA Global Government Bond. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 30 settembre 2020.

## Va ripensata la logica 60:40 con un più ampio mix di attivi che migliora il profilo rischio/rendimento

### Rendimenti e volatilità attesi nei prossimi 10-15 anni

% di rendimento composto annuale in EUR

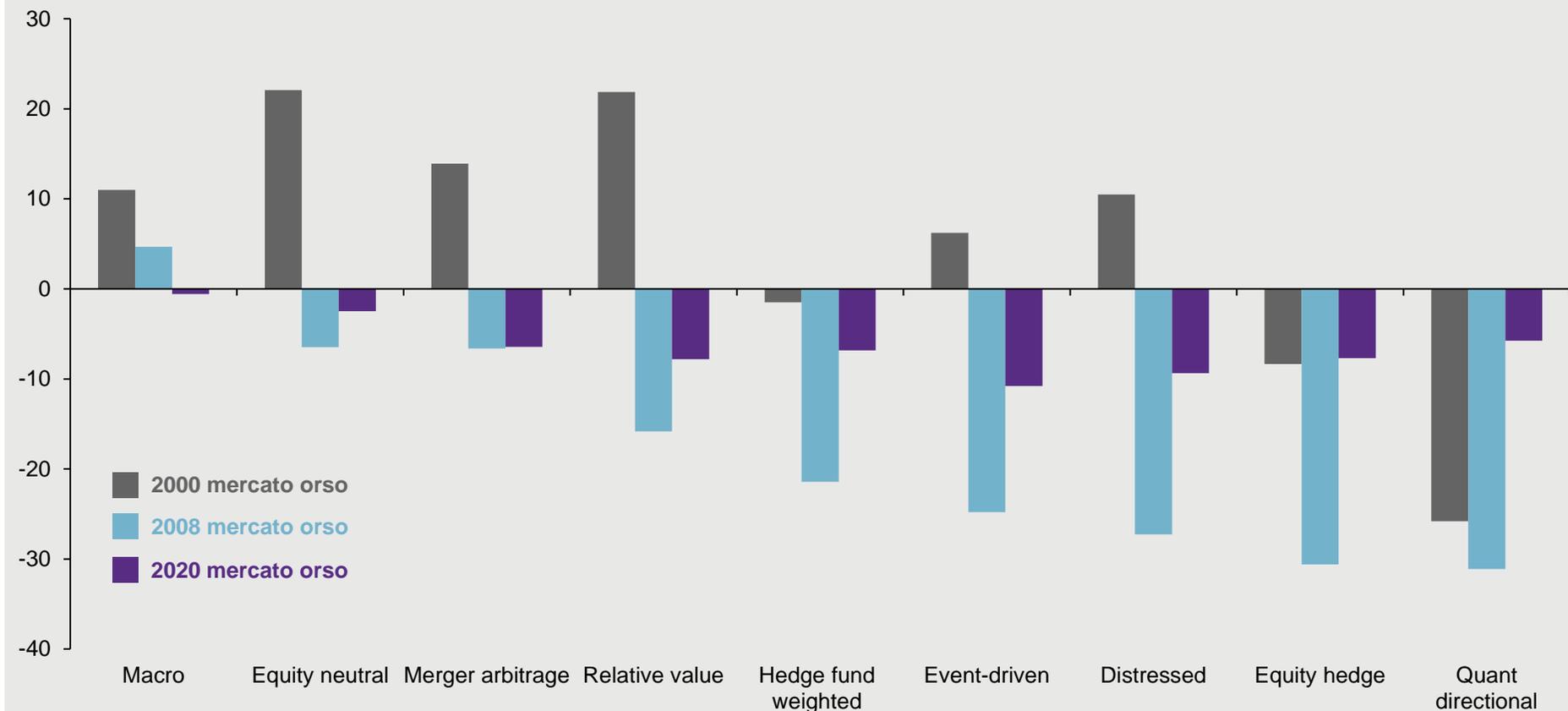


Fonte: 2020 Long-Term Capital Market Assumptions, J.P. Morgan Multi-Asset Solutions, J.P. Morgan Asset Management. Le proiezioni risultanti comprendono solo il rendimento del benchmark associato al portafoglio e non includono l'alfa delle strategie sottostanti all'interno di ogni classe di attivo. Le aspettative di rendimento per gli hedge fund macro sono con copertura valutaria. Le ipotesi sono mostrate a soli scopi illustrativi. I risultati passati non costituiscono un'indicazione affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 17 Novembre 2020.

## Gli hedge fund macro hanno fatto un buon lavoro in momenti di mercato orso

### Ritorni di Hedge fund in fasi di mercato orso

% di ritorno totale

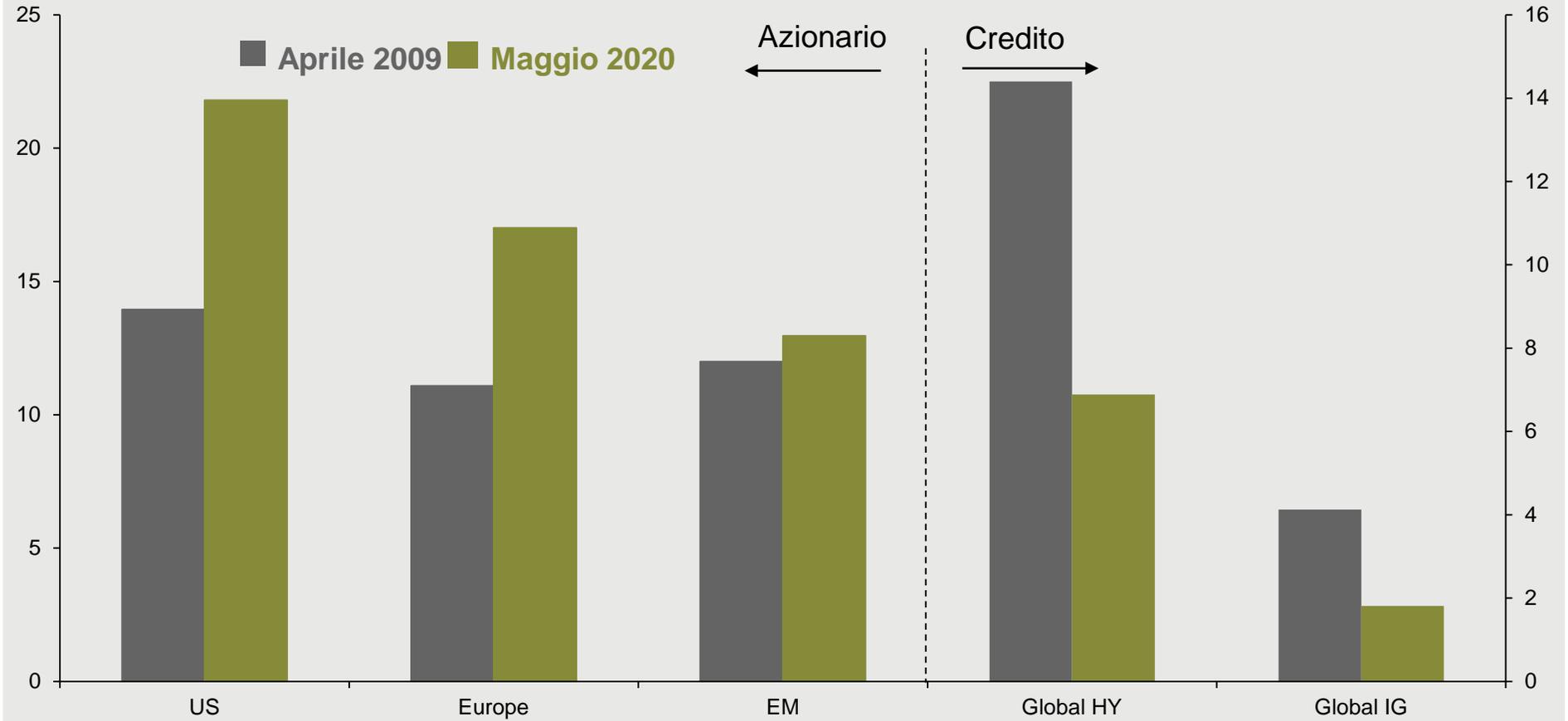


Fonte: Indici Hedge Fund Research (HFRI), Refinitiv Datastream, J.P. Morgan Asset Management. I mercati orso 2000 è dal 31 Marzo 2000 al 31 Ottobre 2002, il mercato orso 2008 è dal 31 Ottobre 2007 al 28 Febbraio 2009, il mercato orso 2020 è dal 31 Gennaio 2020 al 30 Aprile 2020. Le strategie Hedge fund strategies sono definite nel Sistema di classificazione di HFRI. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. *Guide to the Markets - Europa*. Dati al 17 Novembre 2020.

## Le valutazioni sono elevate ma le dislocazioni hanno creato spazio per la ricerca di alfa

### Valutazioni di azionario e credito all'inizio dei cicli economici

x, multipli (Sinistra); Punti % option-adjusted spread (Destra)

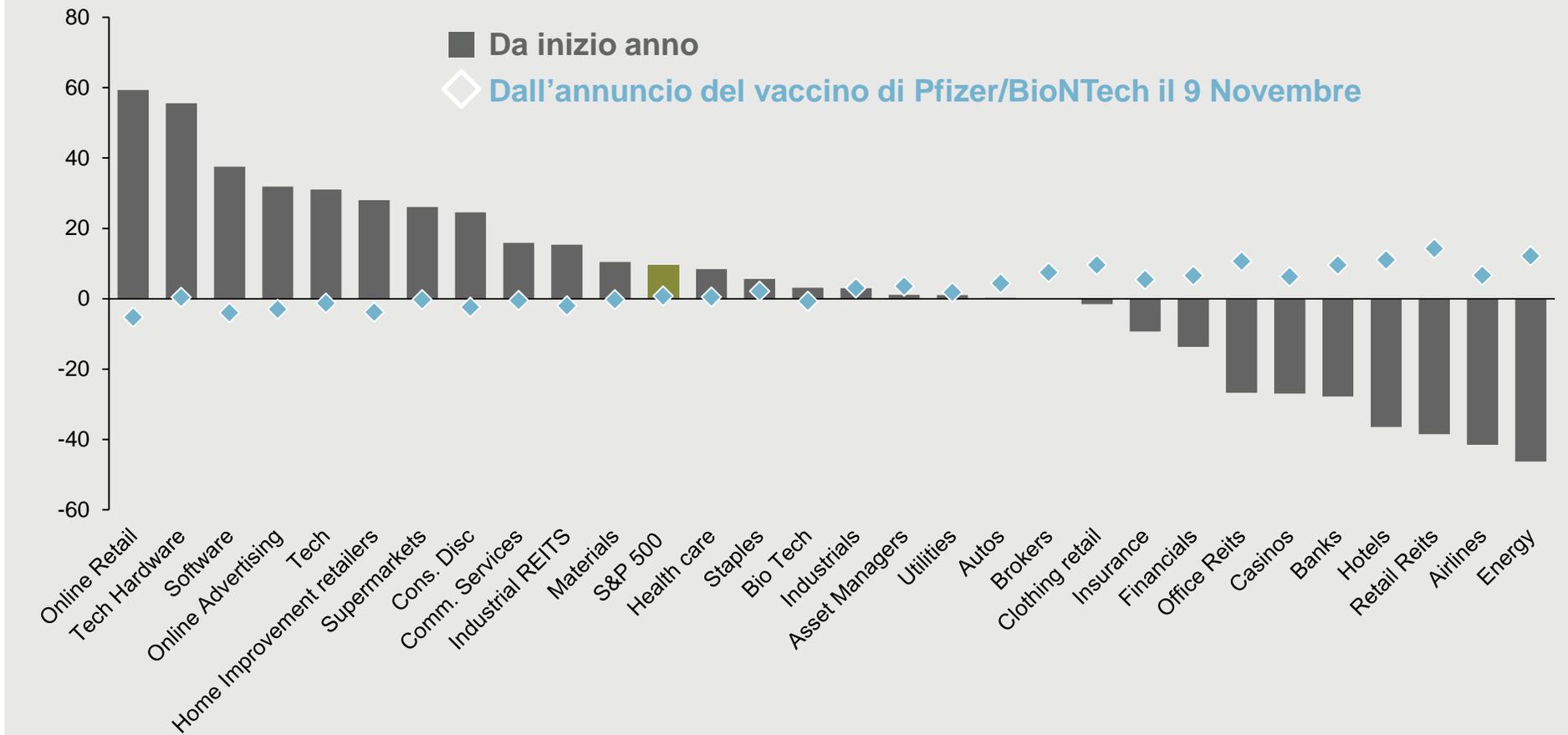


Fonte: Bloomberg Barclays, ICE BofA, MSCI, Refinitiv Datastream, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Aprile 2009 e Maggio 2020 Segnano l'inizio degli ultimi due cicli USA così come definiti dai minimi delle stime di utili. USA: S&P 500; Europa: MSCI Europe; ME: MSCI EM; HY Globali: ICE BofA Global High Yield; IG Globale: Bloomberg Barclays Global Aggregate – Corporates. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati presenti e futuri. Dati al 17 Novembre 2020.

## La narrativa tra vincitori e vinti cambierà con l'arrivo del vaccino

### Performance dei settori dell'Indice S&P500

Da inizio anno, %



Fonte: Refinitiv Datastream, S&P & Poor's, J.P.Morgan Asset Management. Dati al 12 Novembre 2020.



# Trend e idee di investimento per il futuro

	ISIN	Categoria	Denominazione Comparto
DECADE ASIATICA	LU1255011097	Azionari Cina A-share	JPMorgan Funds - China A-Share Opportunities Fund
	LU0169518387	Azionari Asia Pacifico	JPMorgan Funds - Asia Growth Fund
	LU2207984704	Obbl. Cina	JPMorgan Funds - China Bond Opportunities Fund
SOLUZIONI SOSTENIBILI	LU2081629425	Obbl. Flessibile	JPMorgan Funds - Global Bond Opportunities Sustainable Fund
	LU1529808336	Azionario Europa	JPMorgan Funds - Europe Sustainable Equity Fund
	LU2051469034	Azionario ME	JPMorgan Funds - Emerging Markets Sustainable Equity Fund
CRESCITA E BILANCIAMENTO	LU0159052710	Azionari Settoriali	JPMorgan Funds - US Technology Fund
	LU0880062913	Azionari Settoriali	JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund
	LU2053353079	Azionari Tematici	JPMorgan Funds - Thematics - Genetic Therapies
	LU0740858229	Multi-Asset Income	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund

Fonte: J.P. Morgan Asset Management. Dati aggiornati al 30 novembre 2020.



**Il presente materiale è destinato solamente ai Clienti Professionali. È pertanto vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico.**

Questo materiale è di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce la accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna.

Si fa notare che il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sui rendimenti dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei prodotti, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti.

J.P.Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che, nella misura consentita dalla legge applicabile, le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate e le comunicazioni elettroniche monitorate al fine di rispettare obblighi legali e regolamentari nonché politiche interne. Si rende altresì noto che i dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy disponibile al sito [www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Poiché i prodotti potrebbero non essere autorizzati o la loro offerta potrebbe essere soggetta a restrizioni nella giurisdizione del lettore, ciascun lettore è tenuto ad acquisire adeguate informazioni per il pieno rispetto delle leggi e della regolamentazione in vigore nella propria giurisdizione. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a documentarsi su tutte le implicazioni a livello legale, regolamentare e fiscale conseguenti al proprio investimento nel prodotto. Le azioni non possono essere offerte né acquistate, direttamente o indirettamente, a soggetti statunitensi. Tutte le transazioni devono essere basate sull'ultima versione del Prospetto, del Documento contenente le Informazioni chiave per gli Investitori (KIID) e della eventuale documentazione d'offerta locale. Tale documentazione, assieme al bilancio annuale e semestrale e allo statuto, per la gamma dei Fondi domiciliati in Lussemburgo sono disponibili gratuitamente su richiesta presso JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, presso i referenti locali, ed è altresì disponibile sul sito [www.jpnam.it](http://www.jpnam.it).

Il presente materiale è emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Catena 4, I-20121 Milano, Italia.

0903c02a82a99b8f