

Macro Outlook & Asset Allocation

Settembre 2026

Luca Simoncelli

Investment Strategist

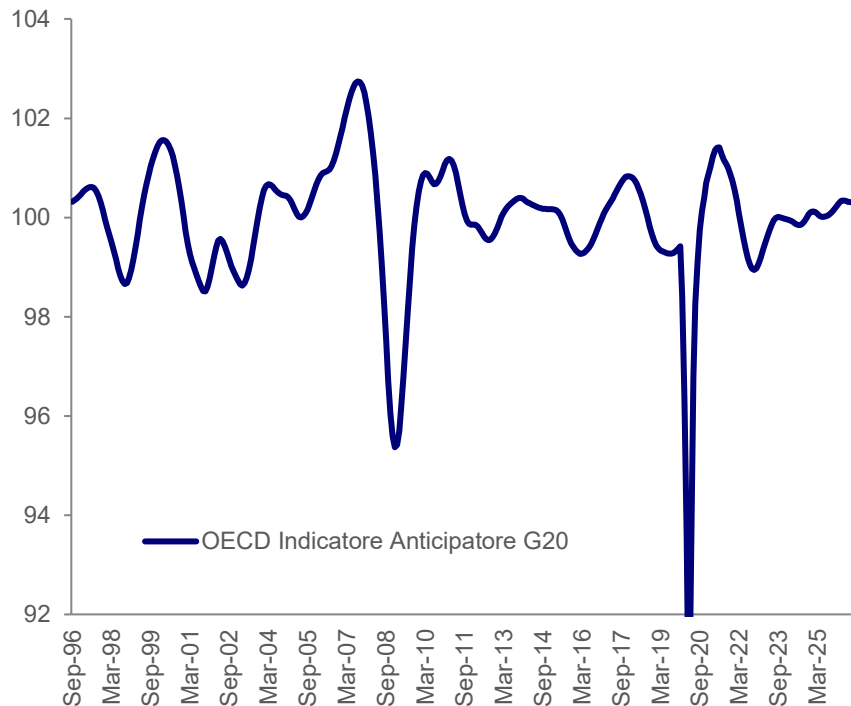
Invesco Solutions

La presente comunicazione di marketing è per utilizzo da parte di Clienti Professionali. ~~Li in Italia.~~
Non è destinata e non può essere distribuita o comunicata ai clienti al dettaglio.

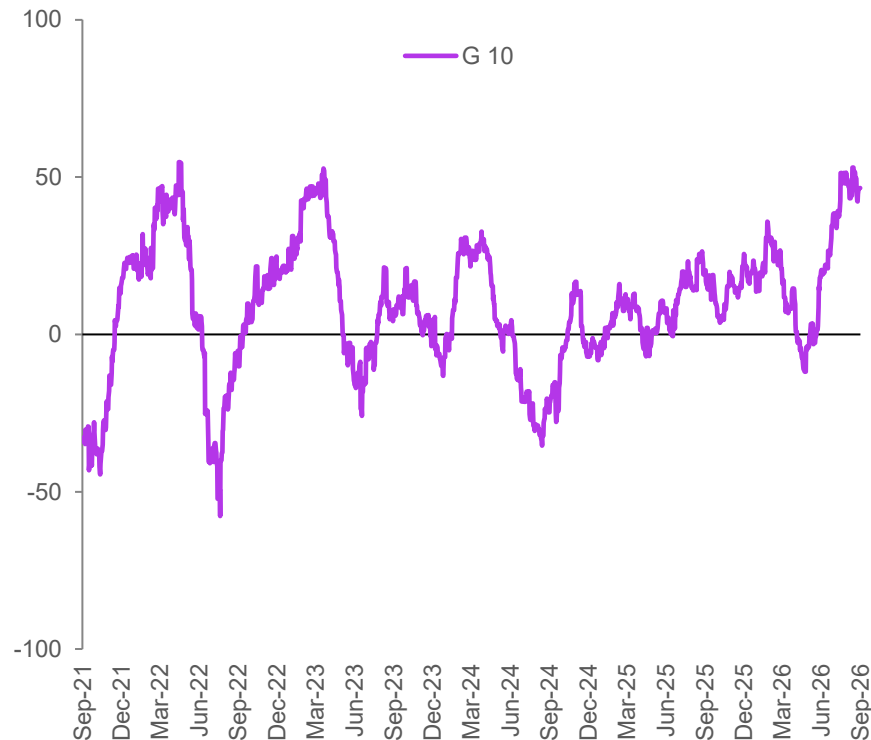


Regime di crescita sopra potenziale che sorprende in positivo

Leading indicator elaborato dal OCSE, aggregato G 20

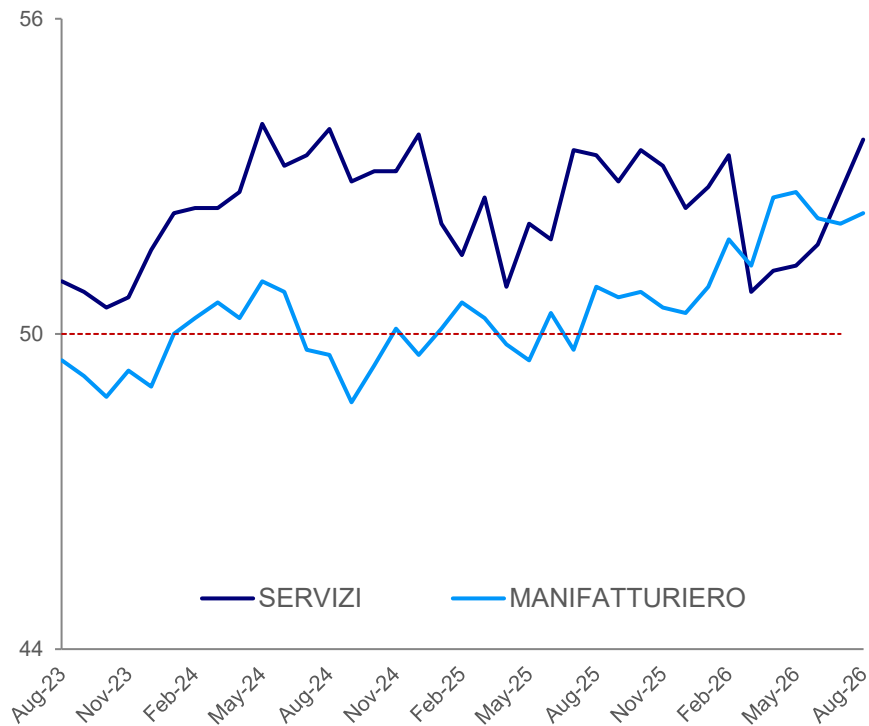


Indice di sorprese economiche

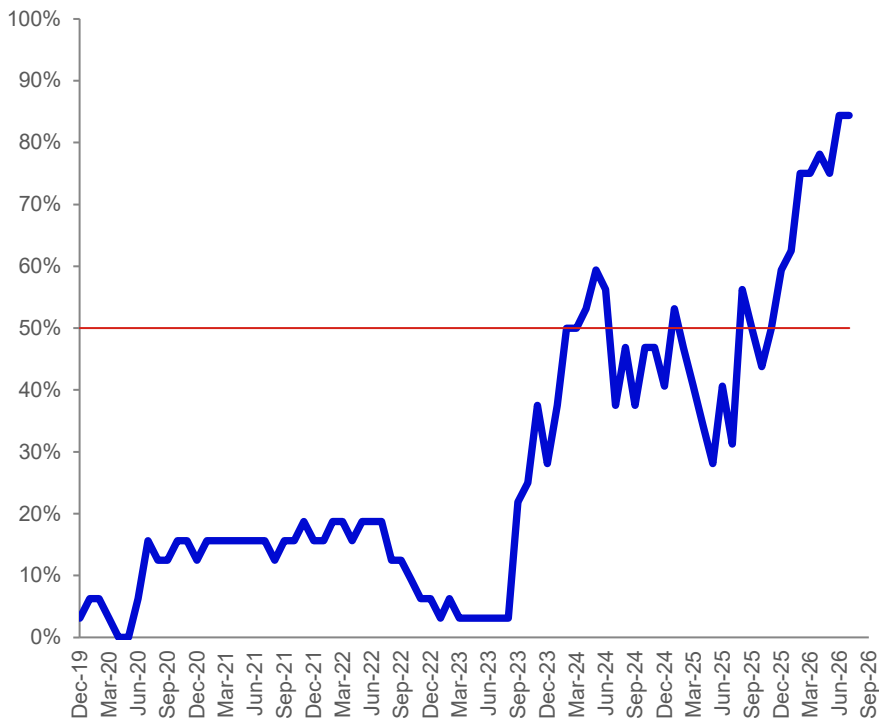


Impulso di crescita dal ciclo d'investimenti, diffusione per area geografica e settore

Indice PMI globale

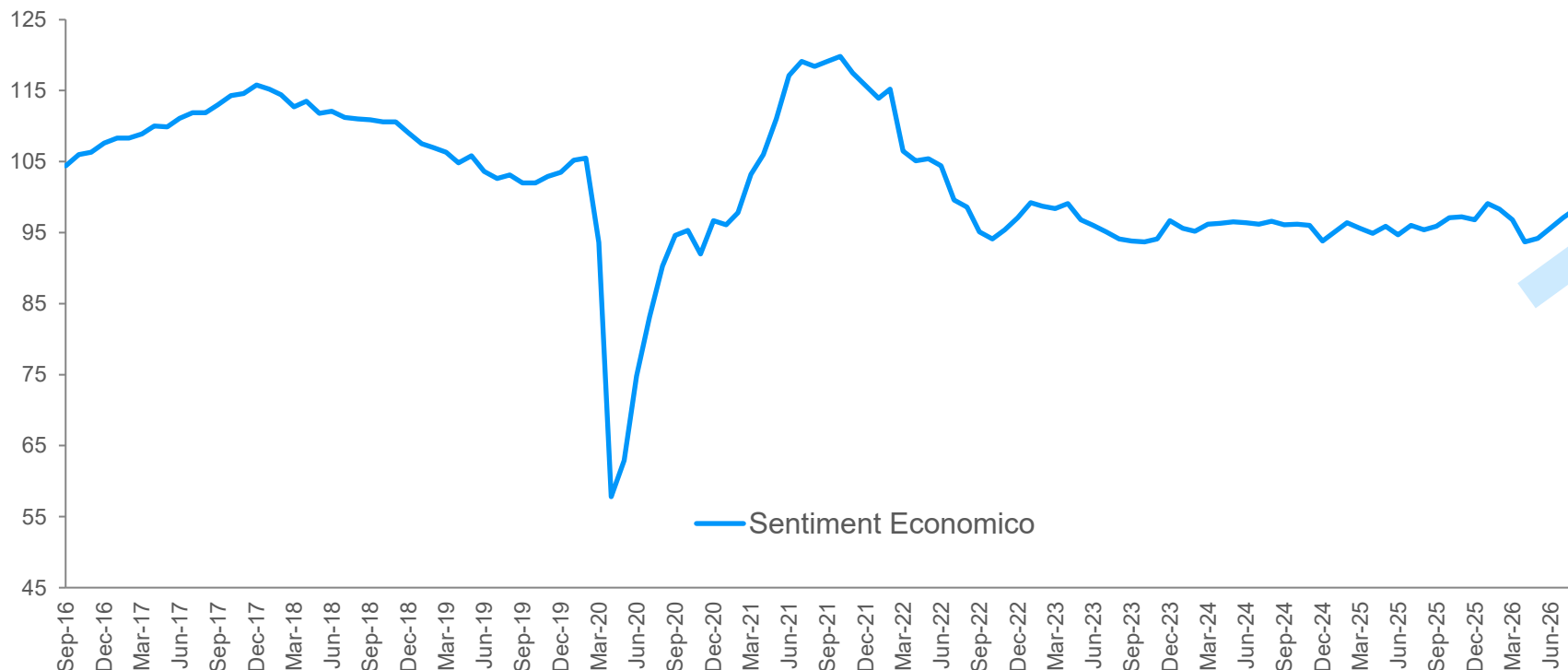


Percentuale di paesi con indice PMI manifatturiero sopra quota 50



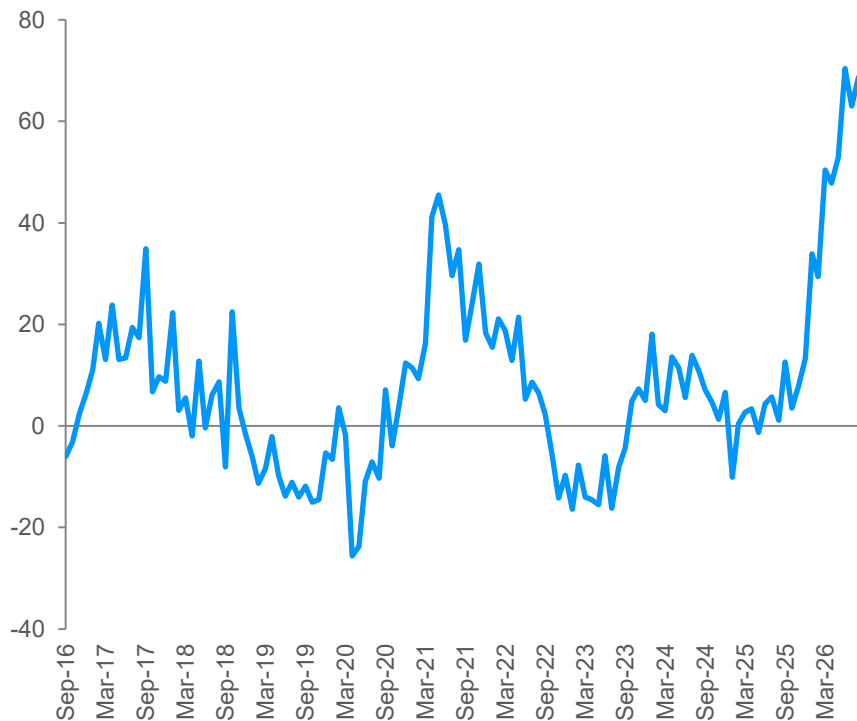
L'Europa assorbe lo shock energetico e conferma un equilibrio virtuoso

Sondaggi elaborati dalla Commissione Europea

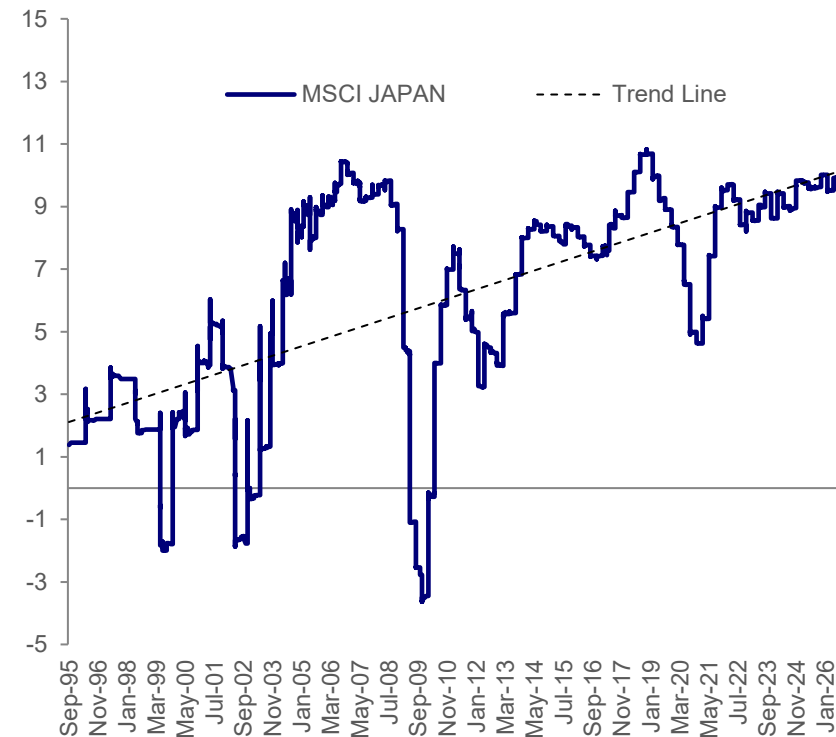


L'attività in Asia conferma un ciclo di business «nuovo»

Esportazioni Corea del Sud, variazione annua %

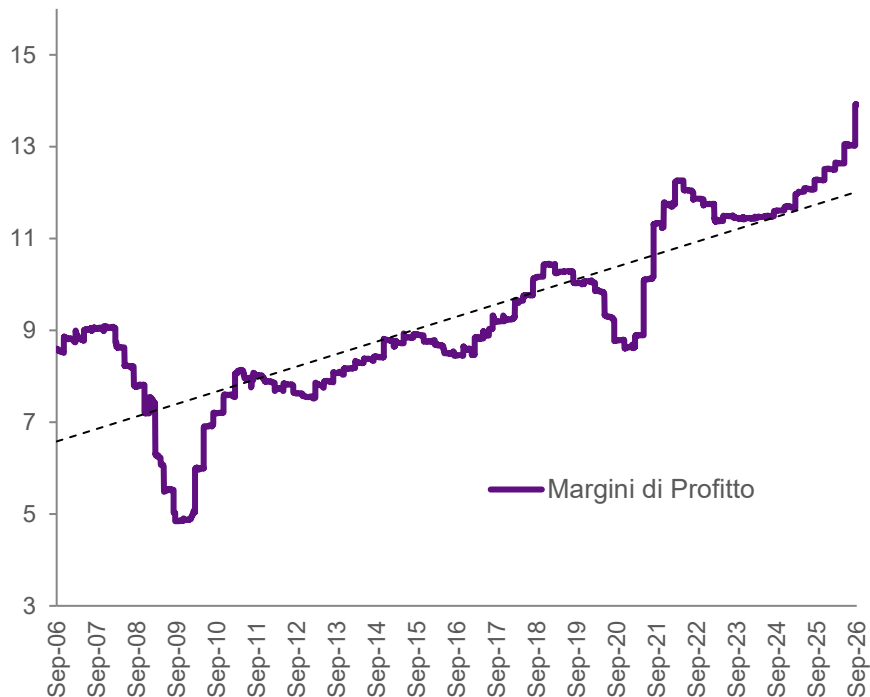


Redditività MSCI Giappone, ROE %

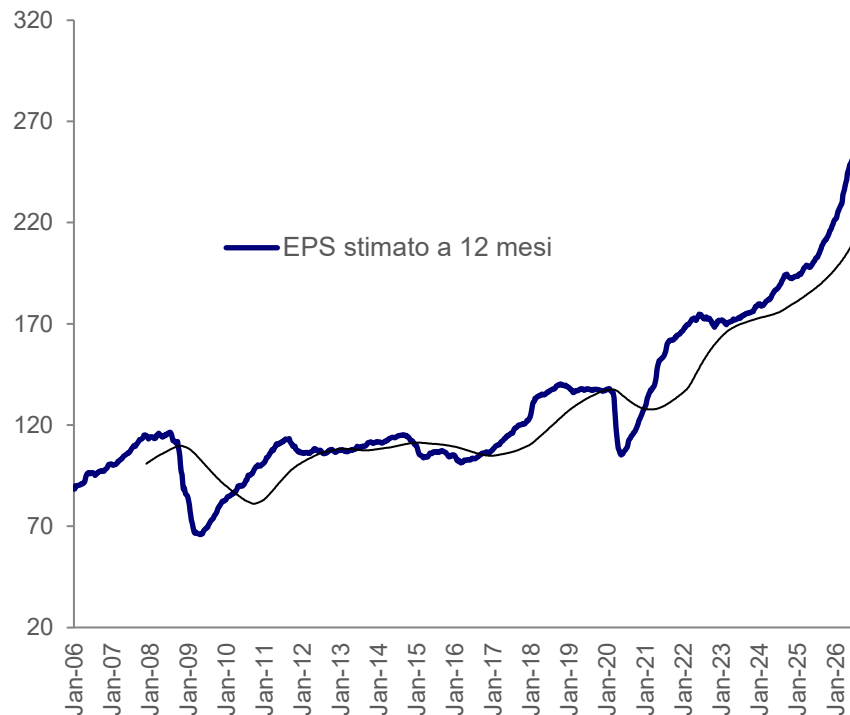


Crescita degli utili ed espansione dei margini a livello globale

Margini in % indice MSCI World

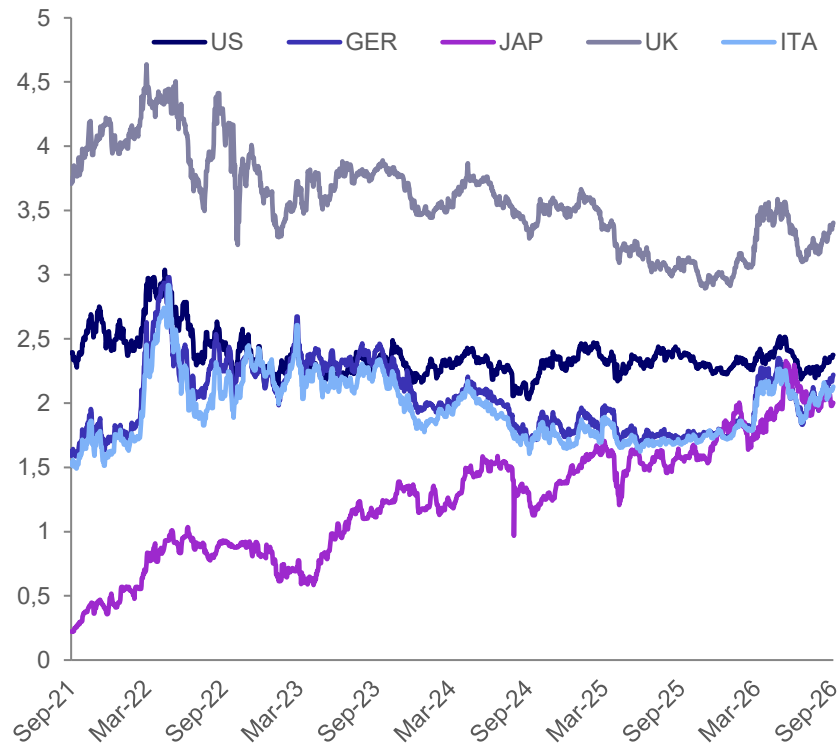


Utili per azione a 12 mesi, indice MSCI World



L'inflazione attesa dal mercato rimane ancorata, ma volatile nel breve periodo

Tassi di inflazione break-even a 10 anni %

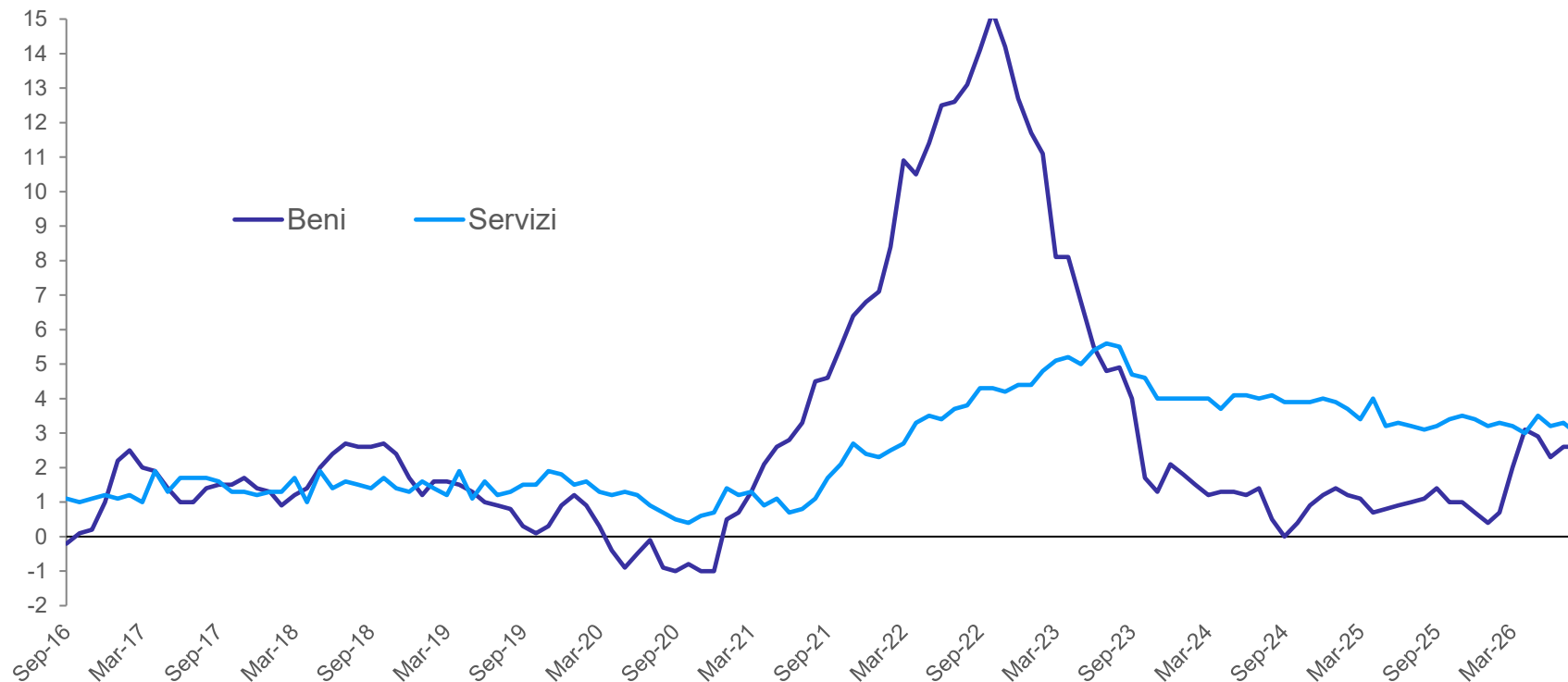


Swap su inflazione a 1 anno %



Le componenti dell'inflazione nella Zona Euro

Tassi d'inflazione per beni finiti e servizi nella Zona Euro, variazione % annua

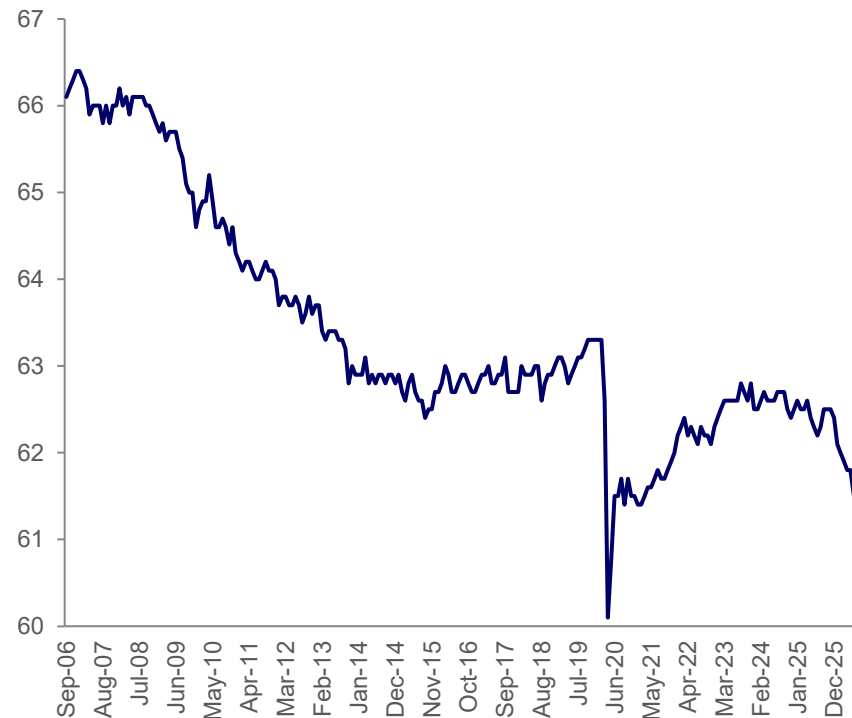


La componente più core dell'inflazione in USA ed il rebus sul mercato del lavoro

Crescita dei salari, «wage tracker» FED di Atlanta variazione annua %

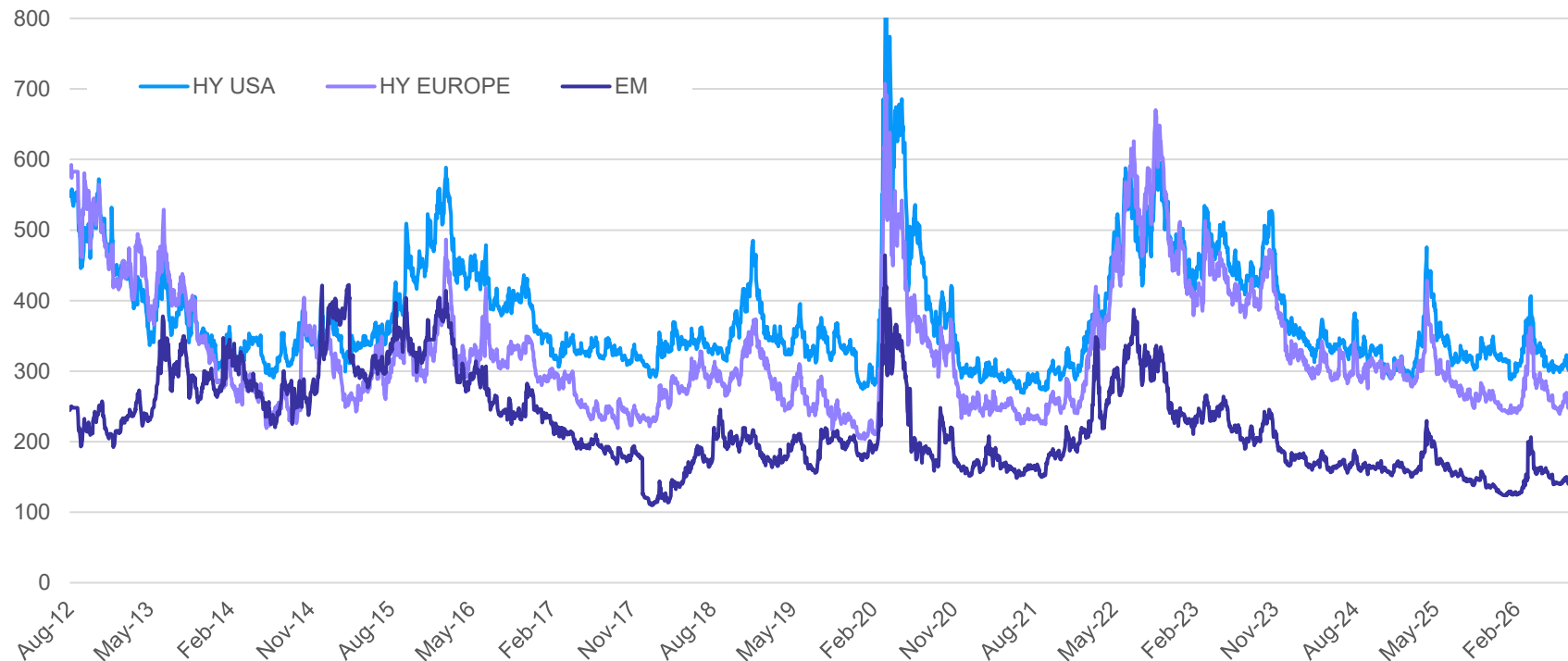


Partecipazione % alla forza lavoro



Condizioni finanziarie ancora favorevoli

Spread di credito su indici di credit default , iTraxx e CDX



STRATEGIA

Indicazioni di portafoglio

CORE



Flessibili / Total Return

Corporate Investment Grade Europa

Azionario Globale Equal Weight



DIFESA



Obbligazioni Governative Euro 3-5 anni

Liquidità



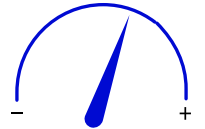
CRESCITA



Obbligazioni Emergenti

Azionario Emergenti (Asia)

Azionario Europa

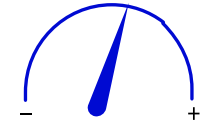


DIVERSIFICAZIONE



Oro

Metalli Industriali



Invesco

A scopo illustrativo.

Rischi di investimento

Il valore degli investimenti e il reddito da essi riveniente sono soggetti a oscillazioni (in parte a causa di fluttuazioni dei tassi di cambio) e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo originariamente investito.

Informazioni importanti

Questa comunicazione di marketing è per pura finalità esemplificativa ed è riservata all'utilizzo da parte dei Clienti Professionali in Italia. Non è destinata e non può essere distribuita o comunicata ai clienti al dettaglio.

Le informazioni riportate in questo documento sono aggiornate alla data di settembre 2026, salvo ove diversamente specificato.

Il presente documento è di natura commerciale e non intende costituire una raccomandazione d'investimento in un'asset class, un titolo o una strategia particolare. Non vigono pertanto gli obblighi normativi che prevedono l'imparzialità delle raccomandazioni di investimento/strategie d'investimento né i divieti di negoziazione prima della pubblicazione.

Pareri ed opinioni sono basati sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche.

Il presente documento è pubblicato in Italia da Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg.