BNY | INVESTMENTS



GUARDARE AL VALUE: POSSIBILI OPPORTUNITÀ IN UN CONTESTO DI INFLAZIONE PERSISTENTE

Le azioni value hanno storicamente mostrato una maggiore resilienza nei periodi di inflazione elevata rispetto alle loro controparti growth. Con l'inflazione che continua ad attestarsi su livelli alti, riteniamo che le opportunità nel segmento value continuino a rappresentare un'opzione interessante per la diversificazione di portafoglio e una potenziale maggiore stabilità.

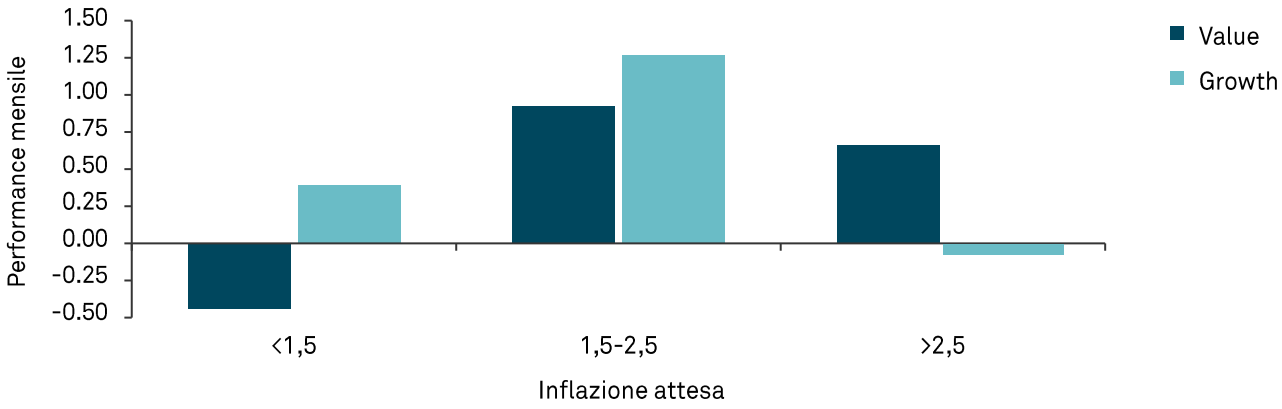
I servizi core continuano a mostrare un'inflazione persistente

Sebbene l'inflazione abbia mostrato segnali di rallentamento nel corso dell'anno, rimane ancora al di sopra dell'obiettivo del 2% fissato dalla Federal Reserve (Fed) e continua a mostrarsi persistente in alcuni settori core. Come indicato dall'ultimo dato complessivo dell'Indice dei Prezzi al Consumo (CPI), salito al 3,4% a luglio, questi servizi core, con inflazione persistente, continuano ad alimentare le pressioni sui prezzi e a resistere alla generale fase di attenuazione.

A nostro avviso, tali pressioni sui prezzi potrebbero persistere e impedire alla Fed di allentare la politica monetaria nel breve termine. In questo contesto, riteniamo che un'inflazione più elevata e rendimenti reali superiori possano continuare a sostenere relativamente il comparto value.

Azionario statunitense nei diversi regimi di inflazione

Ultimi 25 anni (%)



Fonte: BNY Investment Strategy and Research Group, Macrobond al 31 luglio 2026.

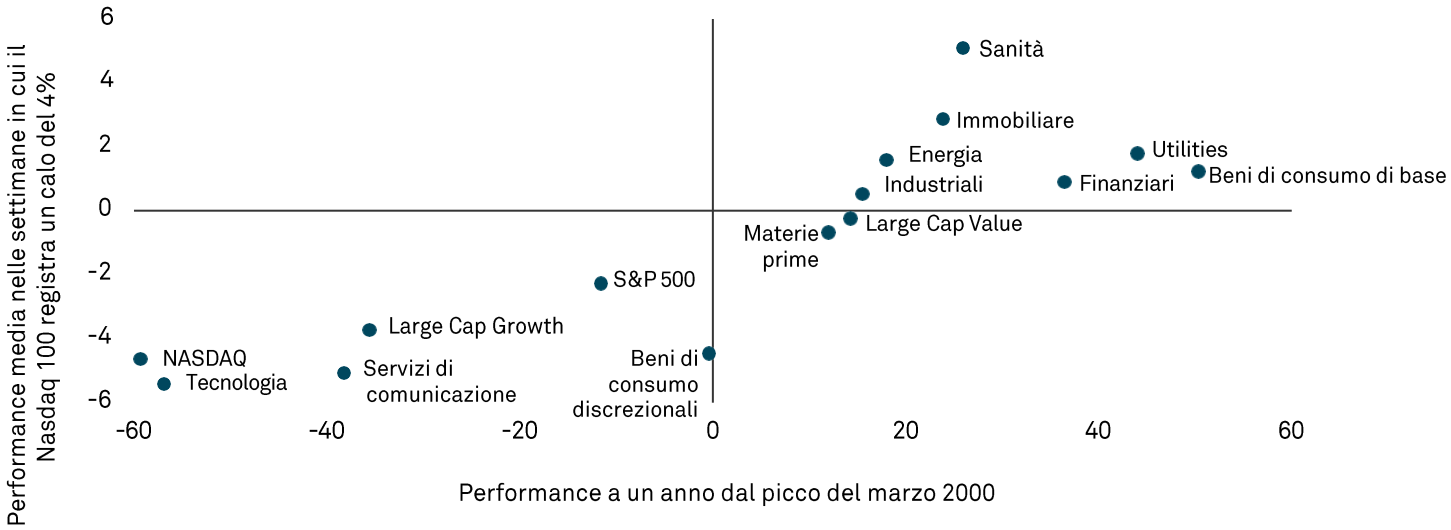
Azioni value oltre il settore Tech

Poiché i mercati azionari restano fortemente concentrati su società più orientate alla tecnologia e alla crescita, i recenti ribassi legati all'intelligenza artificiale, attribuibili in buona parte ai timori di investimenti eccessivi, hanno portato a una rotazione dal growth verso il value, richiamando quanto avvenuto nel periodo successivo allo scoppio della bolla dot-com nei primi anni 2000. Queste dinamiche evidenziano i vantaggi di combinare growth e value all'interno di un portafoglio diversificato.

Nel settore finanziario, riteniamo che le grandi banche possano offrire opportunità grazie a linee di business diversificate, dove deregolamentazione, riacquisti di azioni proprie e dividendi rappresentano fattori favorevoli per il settore. Nel comparto energetico, vediamo dinamiche di domanda e offerta interessanti nel petrolio, nel gas e nella raffinazione, sebbene i conflitti geopolitici in corso abbiano avuto un impatto significativo sulla volatilità dei prezzi del petrolio.

Performance per stile e per settore

I recenti timori legati all'AI ricordano quanto avvenuto dopo la bolla delle dot-com



Fonte: BNY Investment Strategy and Research Group, Macrobond al 31 luglio 2026.

Poiché l'inflazione resta al di sopra dell'obiettivo della Fed e la leadership di mercato si sta ampliando oltre il settore tecnologico, le azioni value possono continuare a offrire benefici di diversificazione e una potenziale resilienza in un contesto di mercato in evoluzione.

Glossario

L'Indice dei Prezzi al Consumo (CPI) monitora l' inflazione misurando quanto il costo dei beni e dei servizi quotidiani varia nel tempo.

L'inflazione persistente è un'inflazione che rimane più alta del desiderato e che si attenua lentamente, soprattutto in aree come i servizi e l'abitazione, dove i prezzi tendono a variare gradualmente.

Rischi

Tutti gli investimenti comportano rischi, inclusa la possibile perdita del capitale. Alcuni investimenti presentano rischi specifici o unici che dovrebbero essere considerati insieme agli obiettivi, alle commissioni e alle spese prima di investire.

Le azioni sono soggette a rischi di mercato, settore di mercato, liquidità di mercato, emittenti e stile di investimento in misura variabile.

Disclosure

L'allocazione e la diversificazione degli asset non possono garantire un profitto né proteggere da una perdita.

BNY Investments è il nome commerciale di gestione degli investimenti di BNY e delle sue società affiliate a livello mondiale. BNY è il marchio aziendale della Bank of New York Mellon Corporation e può essere utilizzato per riferirsi alla società nel suo complesso o alle sue varie controllate in generale.

Le informazioni qui contenute riflettono opinioni generali e sono fornite solo a scopo informativo. Questo materiale non è inteso come consulenza sugli investimenti né rappresenta una raccomandazione di adottare alcuna strategia di investimento.

Le opinioni e le opinioni espresse sono soggette a modifiche senza preavviso.

Le prestazioni passate non garantiscono risultati futuri.

Soggetti emittenti

Questo materiale è destinato solo alla distribuzione in quei paesi e ai destinatari elencati, soggetti alle condizioni e limitazioni indicate: • Stati Uniti: di BNY Mellon Securities Corporation (BNYSC), 240 Greenwich Street, New York, NY 10286. BNYSC, broker-dealer registrato e membro della FINRA, ha stipulato accordi per offrire titoli negli Stati Uniti per conto di alcune società BNY Investments. • Europa (esclusa Svizzera): BNY Mellon Fund Management (Lussemburgo) S.A., 2-4 Rue Eugène RuppertL-2453 Lussemburgo. • Regno Unito, Africa e America Latina (ex-Brasile): BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, Londra EC4V 4LA. Registrato in Inghilterra n. 1118580. Autorizzato e regolamentato dalla Financial Conduct Authority. • Sudafrica: BNY Mellon Investment Management EMEA Limited è un fornitore autorizzato di servizi finanziari. • Svizzera: BNY Mellon Investments Switzerland GmbH, Bärengasse 29, CH-8001 Zurigo, Svizzera. • Medio Oriente: filiale DIFC della Bank of New York Mellon. Regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority. • Sud-Est asiatico e Sud Asia: BNY Mellon Investment Management Singapore Pte. Limited Co. Reg. 201230427E. Regolamentata dall'Autorità Monetaria di Singapore. • Hong Kong: BNY Mellon Investment Management Hong Kong Limited. Regolamentata dalla Hong Kong Securities and Futures Commission. • Giappone: BNY Mellon Investment Management Japan Limited. BNY Mellon Investment Management Japan Limited è un operatore di strumenti finanziari con licenza n. 406 (Kinsho) presso il Commissario del Kanto Local Finance Bureau ed è membro dell'Investment Trusts Association, della Japan and Japan Investment Advisers Association e della Type II Financial Instruments Firms Association. • Brasile: ARX Investimentos Ltda., Av. Borges de Medeiros, 633, 4° piano, Rio de Janeiro, RJ, Brasile, CEP 22430-041. Autorizzata e regolamentata dalla Commissione Brasiliana dei Titoli e delle Borse (CVM). • Canada: BNY Mellon Asset Management Canada Ltd. è registrata in tutte le province e territori del Canada come Gestore di Portafoglio e Broker Esentato del Mercato, e come Gestore di Trading Materie Premi in Ontario. Tutte le entità emittenti sono controllate della Bank of New York Mellon Corporation.

Nessuna parte di questo materiale può essere riprodotta in nessuna forma, né menzionata in qualsiasi altra pubblicazione, senza un espresso permesso scritto. Tutte le informazioni qui contenute sono proprietarie e sono protette dalla legge sul copyright.

NON ASSICURATO DALLA FDIC NESSUNA GARANZIA BANCARIA PUÒ PERDERE VALORE

©2026 LA BANK OF NEW YORK MELLON CORPORATION

MARK-995403-2026-09-02

GU-933 2 settembre 2027

BNY | INVESTMENTS