

# Investment Outlook 2026

Data della registrazione: 3 novembre 2025

**Alexandra Wilson-Elizondo:** In che modo gli investitori possono fare leva sui catalizzatori nel 2026?

**Stephanie Rader:** Il nostro Investment Outlook evidenzia le opportunità che abbiamo individuato nei mercati pubblici e privati.

**Alexandra Wilson-Elizondo:** Mentre ci avviciniamo al 2026, osserviamo che le principali forze in gioco includono i cambiamenti nel commercio globale, gli squilibri fiscali, stress creditizi e l'aumento dell'incertezza geopolitica. Anche i tagli dei tassi, l'intelligenza artificiale e le dinamiche di dealmaking rappresentano catalizzatori in uno scenario complesso. Nel comparto azionario, privilegiamo un approccio disciplinato che utilizza analisi fondamentali e quantitative per identificare business di qualità in tutte le aree geografiche e le capitalizzazioni di mercato. Nel comparto obbligazionario, riteniamo che la gestione attiva e una selezione diversificata di titoli e settori saranno fondamentali per orientarsi tra segnali macroeconomici contrastanti, mantenendo un equilibrio tra la ricerca di maggiori rendimenti ed eventi di rischio idiosincratici.

**Stephanie Rader:** I mercati privati continuano ad evolversi, aprendo nuove porte e potenziali opportunità per i portafogli. Riteniamo che lo slancio delle operazioni di M&A e IPO potrebbe stimolare una ripresa più diffusa dell'attività di private equity. Il dealmaking potrebbe anche catalizzare una maggiore domanda di finanziamento di private credit, in cui i fondamentali rimangono complessivamente solidi e i rendimenti restano interessanti rispetto ai mercati pubblici. Tuttavia, riteniamo che una rigorosa attività di due diligence e sottoscrizione sarà fondamentale per il successo nel 2026 e negli anni successivi. Allo stesso tempo, le opportunità offerte dalle infrastrutture sono in continua evoluzione. Osserviamo come i principali megatrend strutturali, tra cui l'IA e la transizione energetica, stanno ridefinendo questa asset class. E dopo quasi tre anni di attività operativa piuttosto debole, sembra che il real estate sia finalmente pronto per una ripresa.

**Alexandra Wilson-Elizondo:** Pensiamo anche che sia giunto il momento di ripensare il modo in cui i portafogli vengono costruiti e gestiti. La copertura del rischio di coda è fondamentale per gli investimenti multi-asset, soprattutto in un contesto macroeconomico in rapido cambiamento, in cui vengono amplificati sia il potenziale di rialzo della coda di destra che i rischi della coda di sinistra. Riteniamo inoltre che gli investitori dovrebbero prendere in considerazione una gamma più ampia di strumenti di copertura, viste le correlazioni azionario-obbligazionario meno convenzionali e le dinamiche del dollaro. Anche gli ETF attivi possono offrire agli investitori una gamma di strategie per attraversare i periodi di turbolenza del mercato. Nel 2026 prevediamo un'ulteriore espansione per gli ETF azionari e obbligazionari attivi. Anche gli ETF derivative-income hanno registrato un aumento dell'interesse da parte degli investitori che vogliono mantenere l'esposizione alle azioni, ma cercano al tempo stesso una maggiore prevedibilità nelle fasi di incertezza dei mercati.

**Stephanie Rader:** Il canale wealth continua a essere una delle maggiori aree di espansione per i mercati privati; è trainato dal private credit, ma i flussi si stanno espandendo anche nel private equity, nei secondaries e nelle infrastrutture. L'innovazione dei prodotti nell'ambito degli alternativi sta permettendo l'accesso agli investitori individuali a livello globale. E prevediamo che questo trend continuerà.

**Alexandra Wilson-Elizondo:** Vi ringraziamo per l'opportunità di condividere il nostro investment outlook e saremo lieti di lavorare insieme a voi nel 2026.

Questo materiale è fornito a soli fini formativi e non deve essere interpretato come raccomandazione di investimento o un'offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi verranno raggiunti. Le previsioni economiche e di mercato qui presentate hanno meri fini informativi come descritto in questa pubblicazione. Tutti gli investimenti comportano rischi, compresa la potenziale perdita di capitale. **La performance passata non predice e non garantisce risultati futuri, che possono variare.** Consultare le note aggiuntive alla fine dell'Investment Outlook 2026 di Goldman Sachs Asset Management.

Per comodità viene fornita una trascrizione che potrebbe differire dal contenuto video o audio originale. Goldman Sachs Asset Management non è responsabile di eventuali errori nella trascrizione. Il presente materiale non deve essere copiato, distribuito, pubblicato o riprodotto in tutto o in parte o divulgato da qualsiasi destinatario a qualsiasi altra persona senza l'esplicito consenso scritto di Goldman Sachs.

**Stati Uniti:** negli Stati Uniti, il presente materiale è offerto da ed è stato approvato da Goldman Sachs Asset Management, L.P., che è un consulente per gli investimenti registrato presso la Securities and Exchange Commission.

**Regno Unito:** nel Regno Unito, questo materiale costituisce una promozione finanziaria ed è stato approvato da Goldman Sachs Asset Management International, società autorizzata e regolamentata nel Regno Unito dalla Financial Conduct Authority.

**Spazio economico europeo (SEE):** la presente promozione finanziaria è fornita da Goldman Sachs Asset Management B.V.

La presente comunicazione di marketing è distribuita da Goldman Sachs Asset Management B.V., anche attraverso le proprie filiali ("GSAM BV"). GSAM BV è autorizzata e regolamentata dall'Autorità olandese per i mercati finanziari (Autoriteit Financiële Markten, Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam, Paesi Bassi) come gestore di fondi di investimento alternativi ("GEFIA"), nonché come gestore di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). In base alla sua licenza come GEFIA, il Gestore è autorizzato a fornire i servizi di investimento di (i) ricezione e trasmissione di ordini in strumenti finanziari; (ii) gestione del portafoglio; e (iii) raccomandazione di investimento. In base alla sua licenza come gestore di OICVM, il Gestore è autorizzato a fornire i servizi di investimento di (i) gestione del portafoglio; e (ii) raccomandazione di investimento. Informazioni sui diritti degli investitori e sui meccanismi di ricorso collettivo sono disponibili sul sito [am.gs.com/policies-and-governance](http://am.gs.com/policies-and-governance). Il capitale è a rischio. Qualsiasi reclamo derivante da o in relazione ai termini e alle condizioni della presente dichiarazione di non responsabilità è disciplinato dalla legge olandese.

Nell'Unione europea, il presente materiale è stato approvato da Goldman Sachs Asset Management Funds Services Limited, che è regolamentata dalla Banca centrale d'Irlanda, o da Goldman Sachs Asset Management B.V, che è regolamentata dall'Autorità olandese per i mercati finanziari (AFM).

**Svizzera:** destinato unicamente agli investitori qualificati - È vietata la distribuzione al pubblico. Si tratta di materiale di marketing. Questo documento è fornito da Goldman Sachs Asset Management Schweiz GmbH. Eventuali rapporti contrattuali futuri saranno stipulati con società collegate di Goldman Sachs Asset Management Schweiz GmbH, con sede al di fuori della Svizzera. Ricordiamo che i sistemi legali e normativi esteri (non svizzeri) potrebbero non assicurare lo stesso livello di protezione in materia di riservatezza e di protezione dei dati del cliente offerto dalla legge svizzera.

**Asia escluso Giappone:** si noti che né Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited ("GSAMHK") né Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (Numero della società: 201329851H) ("GSAMS") né altre entità coinvolte nell'attività di Goldman Sachs Asset Management che forniscono il presente materiale e queste informazioni detengono licenze, autorizzazioni o registrazioni in Asia (escluso il Giappone), ad eccezione delle attività gestite (soggette alle norme locali applicabili) nelle e dalle seguenti giurisdizioni: Hong Kong, Singapore, India e Cina. Il presente materiale è stato pubblicato per un utilizzo in o da Hong Kong da Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited, e in o da Singapore da Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (Numero della società: 201329851H).

**Australia:** il presente materiale è distribuito da Goldman Sachs Asset Management Australia Pty Ltd ABN 41 006 099 681, AFSL 228948 ("GSAMA") ed è destinato solo per la visualizzazione da parte dei clienti wholesale ai fini della sezione 761G del Corporations Act 2001 (Cth). Il presente documento non può essere distribuito ai clienti retail in Australia (come tale termine viene definito nel Corporations Act 2001 (Cth)) o al pubblico in generale. Questo documento non può essere riprodotto o distribuito a terzi senza il preventivo consenso di GSAMA. Nella misura in cui il presente documento contiene qualsiasi dichiarazione che può essere considerata alla stregua di consulenza su prodotti finanziari in Australia ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth), tale consulenza si intende fornita esclusivamente al destinatario specifico del presente documento che sia un cliente wholesale ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth). Nel presente documento, qualsiasi consulenza è fornita da una qualsiasi delle seguenti entità. Sono esenti dal requisito di detenere una licenza australiana per la fornitura di servizi finanziari ai sensi del Corporations Act of Australia e pertanto non detengono alcuna licenza australiana per la fornitura di servizi finanziari e sono regolamentate dalle leggi applicabili alle loro rispettive giurisdizioni, che differiscono dalle leggi australiane. Tutti i servizi finanziari forniti a qualsiasi persona da tali entità mediante la distribuzione del presente documento in Australia vengono forniti a tali persone ai sensi dei rispettivi ASIC Class Orders e dell'ASIC Instrument menzionati di seguito.

\* Goldman Sachs Asset Management, LP (GSALP), Goldman Sachs & Co. LLC (GSCo), ai sensi dell'ASIC Class Order 03/1100; regolamentata dalla Securities and Exchange Commission statunitense ai sensi delle leggi statunitensi.

\*Goldman Sachs Asset Management International (GSAMI), Goldman Sachs International (GSI), ai sensi dell'ASIC Class Order 03/1099; regolamentata dalla Financial Conduct Authority; GSI è autorizzata anche dalla Prudential Regulation Authority ed entrambe le entità sono soggette alle leggi del Regno Unito.

\*Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd. (GSAMS), ai sensi dell'ASIC Class Order 03/1102; regolamentata dalla Monetary Authority di Singapore ai sensi delle leggi di Singapore

\*Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Limited (GSAMHK), ai sensi dell'ASIC Class Order 03/1103 e Goldman Sachs (Asia) LLC (GSALLC), ai sensi dell'ASIC Instrument 04/0250; regolamentata dalla Securities and Futures Commission di Hong Kong ai sensi delle leggi di Hong Kong

Tramite il presente documento non viene effettuata al cliente nessuna offerta per l'acquisto di partecipazioni in un fondo o in un prodotto finanziario. Se in futuro divengono effettivamente disponibili le partecipazioni o i prodotti finanziari, l'offerta può essere predisposta da GSAMA in conformità alla sezione 911A(2)(b) del Corporations Act. GSAMA detiene la licenza australiana per la fornitura di servizi finanziari N. 228948. Qualsiasi offerta verrà effettuata solamente nelle circostanze in cui l'informativa non sia richiesta ai sensi della Parte 6D.2 del Corporations Act o non sia richiesta la concessione di una dichiarazione informativa sul prodotto ai sensi della Parte 7.9 del Corporations Act (come pertinente).

**Canada:** questa presentazione è stata comunicata in Canada da GSAM LP, che è registrata come gestore di portafoglio ai sensi della legislazione sui titoli di tutte le province del Canada, come gestore degli investimenti in commodity in base alla legislazione sui future sulle commodity dell'Ontario e come consulente sui derivati in base alla legislazione sui derivati del Québec. GSAM LP non è registrata per fornire servizi di consulenza di investimento o di gestione del portafoglio riguardo ai contratti su future o opzioni negoziati in borsa nel Manitoba, né intende fornire tali servizi di consulenza di investimento o di gestione del portafoglio in Manitoba con la pubblicazione del presente materiale.

**Giappone:** il presente materiale è stato pubblicato o approvato in Giappone, per l'utilizzo da parte di investitori professionisti come definiti nell'Articolo 2, comma (31) della Legge sugli strumenti finanziari e la borsa ("FIEL"). Inoltre, qualsiasi descrizione riguardante le strategie d'investimento sul fondo d'investimento collettivo ai sensi dell'Articolo 2 comma (2) punto 5 o punto 6 della FIEL è stata approvata solo per gli Investitori istituzionali qualificati definiti nell'Articolo 10 dell'Ordinanza delle definizioni dell'Ufficio di Gabinetto ai sensi dell'Articolo 2 della FIEL.

**Kuwait:** SOLO A SCOPO INFORMATIVO - NON È AUTORIZZATA LA DISTRIBUZIONE IN GENERALE Il presente materiale non è stato approvato per la distribuzione nello Stato del Kuwait da parte del Ministero del commercio e dell'industria o della Banca Centrale del Kuwait o di qualsiasi altra agenzia governativa del Kuwait competente. La distribuzione del presente materiale è, quindi, limitata in conformità alla legge n. 31 del 1990 e alla legge n. 7 del 2010 e successive modifiche. Nessuna offerta privata o pubblica di titoli è effettuata nello Stato del Kuwait e nessun accordo relativo alla vendita di titoli verrà concluso nello Stato del Kuwait. Nessuna attività di marketing, sollecitazione o induzione è posta in essere per offrire o distribuire titoli nello Stato del Kuwait.

**Qatar:** SOLO A SCOPO INFORMATIVO - NON È AUTORIZZATA LA DISTRIBUZIONE IN GENERALE Il presente documento non è stato, e non sarà, registrato, esaminato o approvato dall'Autorità per i mercati finanziari del Qatar, l'Autorità di regolamentazione del Centro finanziario del Qatar o la Banca Centrale del Qatar e non può essere distribuito pubblicamente. Non è destinato alla circolazione in generale nello Stato del Qatar e non può essere riprodotta o utilizzata per altre finalità.

**Arabia Saudita:** SOLO A SCOPO INFORMATIVO - NON È AUTORIZZATA LA DISTRIBUZIONE IN GENERALE L'Autorità del mercato dei capitali non rilascia nessuna garanzia in merito all'accuratezza o alla completezza del presente documento e solleva espressamente qualsiasi responsabilità dalle perdite derivanti o sostenute per qualsiasi parte del presente documento. Qualora i contenuti di questo documento non siano chiari, è necessario rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato.

A SCOPO INFORMATIVO. NON È AUTORIZZATA LA DISTRIBUZIONE IN GENERALE. I materiali qui presentati sono proposti dalla società Goldman Sachs Saudi Arabia (GSSA). GSSA è autorizzata e regolamentata dall'Autorità del mercato dei capitali (Capital Market Authority, "CMA") nel Regno dell'Arabia Saudita. GSSA è soggetta alle regole e alle direttive della CMA pertinenti, i cui dettagli si possono trovare sul sito Web della CMA all'indirizzo [www.cma.org.sa](http://www.cma.org.sa).

La CMA non rilascia nessuna garanzia in merito all'accuratezza o alla completezza dei presenti materiali e solleva espressamente qualsiasi responsabilità dalle perdite derivanti o sostenute per qualsiasi parte dei presenti materiali. Qualora i contenuti di questi materiali non siano chiari, è necessario consultare un consulente finanziario autorizzato.

**Emirati Arabi Uniti:** SOLO A SCOPO INFORMATIVO - NON È AUTORIZZATA LA DISTRIBUZIONE IN GENERALE Questo documento non è stato approvato, né è stato depositato presso la Banca Centrale degli Emirati Arabi Uniti o l'Autorità per i titoli e le commodity. Qualora i contenuti di questo documento non siano chiari, è necessario rivolgersi a un consulente finanziario.

© 2025 GOLDMAN SACHS. TUTTI I DIRITTI RISERVATI.