

# Occhio alla liquidità

Man mano che aumenta la volatilità è importante introdurre misure per monitorare lo smobilizzo degli investimenti in caso di riscatto

di **Pascal Blanqué\***  
e **Vincent Mortier\*\***

**I**l paradosso della liquidità, che diminuisce quando è più necessaria, rimane una delle sfide chiave per gli investitori all'indomani della grande crisi finanziaria e sta riemergendo in questa fase tardiva del ciclo finanziario. Ritenere che le diverse asset class debbano rimanere liquide in qualsiasi momento può alimentare un falso senso di sicurezza e sfociare in un'impreparazione a fronteggiare potenziali tensioni future. Questa problematica è dovuta in parte al fatto che la liquidità non è stata adeguatamente definita, confondendo liquidità macroeconomica (liquidità

sistemica fornita dalle banche centrali) e liquidità microeconomica (liquidità di mercato a livello di asset class). Man mano che ci dirigiamo verso un contesto potenzialmente più vulnerabile agli shock di liquidità, è fondamentale valutare le misure che i gestori potrebbero attuare per far fronte ai rischi in questione. Dal punto di vista di un gestore di attivo, il rischio di liquidità può essere definito come la capacità di affrontare uno specifico scenario caratterizzato da riscatti, senza che vi sia un impatto significativo sulla struttura o sulla valutazione degli asset del fondo. Ecco le aree di azione chiave:

**1.** progettare prodotti di investimento e creare portafogli tenendo conto dei fattori di ri-

schio di liquidità per garantire la giusta compensazione per tale rischio e un profilo di liquidità coerente con l'orizzonte temporale del portafoglio e gli obiettivi di investimento;

**2.** includere considerazioni sulla gestione della liquidità come parte di qualsiasi decisione di investimento e, in particolare, per quanto riguarda la disciplina nel profit-taking;

**3.** migliorare la gestione del rischio di liquidità attraverso il monitoraggio continuo della stessa all'interno di un portafoglio e valutare il profilo complessivo di liquidità del portafoglio durante gli eventi di stress, considerando il tempo necessario per liquidare una certa percentuale delle masse, il costo di liquidazione e gli effetti

di distorsione del portafoglio;

**4.** valutare la liquidità di mercato per rilevare i primi segnali di deterioramento del contesto sulla base di valutazioni sia quantitative che qualitative. Questi step dovrebbero consentire di identificare in anticipo le possibili aree a rischio di liquidità e di adeguare, dove possibile, l'allocazione per rendere il portafoglio più resiliente in caso di shock di liquidità. I grandi asset manager con una solida gestione della liquidità e con una piattaforma di trading globale in grado di assicurare un buon mix di accesso alle fonti di liquidità e di rapporti con le controparti saranno nella posizione migliore per servire i propri clienti quando la liquidità sarà più necessaria. (riproduzione riservata)

\*cio di Amundi

\*\*deputy cio di Amundi

