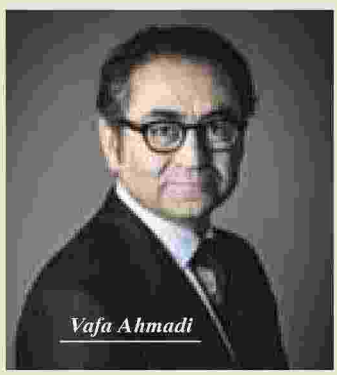
MILANO FINANZA

Settimanale

Data 26-10-2019
Pagina 8
Foglio 1

# Amundi: azioni senza alternative. E magari a tema

*L'anomalo contesto dei tassi sotto zero rappresenta per gli asset manager una sfida, ma anche una grande opportunità di aumentare le masse gestite, ad eccezione dei fondi monetari. Certo il quadro è complesso perché bisogna fronteggiare contemporaneamente la liquidità che si è riversata nel mercato obbligazionario, facendo lievitare i prezzi, e la sensazione sempre più diffusa che la fine del ciclo si avvicini. Fotografano bene la situazione i trend registrati sulle borse mondiali, che hanno visto correre di più azioni difensive, di qualità e di bassa volatilità.* MF-Milano Finanza *ha incontrato Vafa Ahmadi, head of global thematic equities di Cpr Asset Management, la società che in Amundi è specializzata nella gestione di fondi tematici, per fare il punto su che ruolo possono avere in questo contesto le strategie di investimento che puntano sui trend secolari, come per esempio trasformazione digitale, silver economy e nuove frontiere nel mondo dell'istruzione.*


Vafa Ahmadi

***Domanda. Partendo dai tassi sotto zero, in che modo gli asset manager possono reggere la sfida e trasformarla in un'occasione?***

***Risposta.*** *Sui mercati c'è un eccesso di liquidità e la ricerca di rendimento spinge a ricorrere a titoli high yield e, secondo il Fondo monetario internazionale, potrebbero esserci componenti illiquide all'interno di alcune soluzioni di investimento: si tratta di un rischio. Dobbiamo quindi prestare attenzione alla liquidità ed essere cauti quando investiamo in prodotti high yield nel lungo periodo. Inoltre il dibattito su quanto sia efficace una politica di tassi a lungo negativi per far ripartire l'inflazione è ancora aperto e preferisco non schierarmi.*

***D. Questo che implicazioni ha per l'investitore?***

***R.*** *C'è una convinzione che si sta diffondendo nel mercato che viene chiamata «Tina», ovvero «there is no alternative»: non ci sono alternative all'investimento azionario. Anche se non vedo un rischio bolla per i bond, considero il mercato obbligazionario leggermente più caro rispetto a quello azionario. A livello globale il dividend yield delle azioni si attesta in media sul 3,5%. Per di più le azioni hanno mostrato finora una buona resilienza anche se hanno un lungo rialzo alle spalle. Detto questo il contesto macro non aiuta perché ci sono segnali di un'economia globale in rallentamento.*

***D. Il messaggio quindi è: investire in azioni, ma con cautela?***

***R.*** *Sì, quest'anno abbiamo visto gli investitori preferire azioni di settori difensivi, di qualità e a bassa volatilità. Un mix che sarebbe anomalo in caso di rally prolungato, ma che ha senso nell'attuale contesto di mercato.*

***D. Come gli investimenti tematici possono giocare unn ruolo in questo contesto?***

***R.*** *Crediamo che investire nei temi secolari che stanno cambiando la nostra società rappresenti un modo per investire in azioni, ma allo stesso tempo tenendo sotto controllo la volatilità. Le azioni dei settori che fanno parte dei megatrend (come per esempio invecchiamento della popolazione, istruzione o economia digitale) rappresentano un modo per trovare un motore di crescita in più rispetto al solo andamento del mercato o del pil. Per questo la nostra proposta di investimento è costituita da portafogli basati su trend secolari con prospettive di crescita nel lungo periodo.*

***D. Una risposta al dilagare delle strategie passive?***

***R.*** *Il mercato azionario sta vivendo una fase di polarizzazione tra strategie passive (fondi indicizzati ed Etf) e strategie di tipo attivo caratterizzate da un'elevata convinzione. I fondi tematici appartengono per la maggior parte a questo secondo gruppo sebbene anche alcune strategie passive abbiano cominciato a investire in modo tematico. I nostri fondi tematici sono totalmente attivi e sono agnostici rispetto al benchmark che viene usato a scopo puramente comparativo. La nostra proposta è superare il benchmark nel lungo periodo*

***D. A chi si adattano gli investimenti tematici?***

***R.*** *L'investimento tematico è adatto agli investitori che hanno un orizzonte d'investimento a lungo termine, una discreta propensione al rischio e che mirano a conseguire rendimenti superiori a quelli dei mercati azionari nel lungo periodo, accettando anche divergenze nelle performance dovute alle oscillazioni a breve termine dei mercati. Gli investimenti tematici apportano un elevato livello di diversificazione ai portafogli. L'investimento tematico può comportare l'esclusione dall'universo d'investimento di alcuni settori che non hanno attinenza con un determinato tema. Pertanto è probabile che si producano differenze di performance notevoli rispetto a un indice di mercato. (riproduzione riservata)*

Aggrappati al dividendo

Amundi: azioni senza alternative. E magari a tema

064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

Amundi