

A

UNA CONSULENZA "GOAL BASED"

M. P.
twitter @marcellapersola

Tematici e previdenza saranno i due fari del futuro, nel senso che non potranno mancare né nel portafoglio dell'investitore, né nella proposizione di consulenza evoluta. Di questi e altri temi abbiamo parlato con **Paolo Proli**, head of retail distribution di **Amundi SGR**.

Quali sono le vostre prospettive su questo nuovo anno?

Il messaggio di asset allocation per il 2020 è abbastanza chiaro. Non prevediamo una recessione generalizzata dell'economia mondiale, soprattutto in un momento in cui si stanno affermando politiche accomodanti ed un maggior equilibrio nella gestione delle tensioni commerciali USA-Cina. Il contesto è ancora caratterizzato da bassi tassi di interesse e la ricerca di rendimento rimarrà un tema fondamentale. Nel 2020 dovremo ridurre la duration complessiva dei portafogli obbligazionari core, privilegiando maggiormente un approccio flessibile e diversificato, che includa anche attività reali e asset illiquidi. Il segmento high yield rimarrà interessante, soprattutto in Europa, dal momento che non ci aspettiamo un aumento del tasso di default. Interessante anche includere il debito emergente, soprattutto legato al tema della crescita della via della Seta. A livello azionario l'assenza nei mercati di una direzione chiara e la debolezza nella crescita degli utili rende favorevole le azioni ad alto dividendo, mentre la stabilizzazione delle prospettive porterà successivamente ad una rotazione verso altri segmenti value. Nella seconda metà del 2020 si potrebbero



Paolo Proli
AMUNDI SGR

innescare nuove tensioni di volatilità dovute in primis a fattori geopolitici oppure al rallentamento dei dati economici. Per questo pensiamo che sarà necessario muoversi con agilità nei mercati, adottando una gestione più tattica del portafoglio.

Dal suo punto di vista sarebbe opportuno in questo cambio di asset allocation guardare anche ad altri fattori?

Credo che oggi non si debba esimersi da fare riferimento anche a temi di lungo termine. Penso ad esempio alle grandi tematiche come la crescita demografica, l'invecchiamento della popolazione, la globalizzazione oppure il tema dell'educazione. Fenomeni strutturali importanti, che saranno i temi del domani. L'investimento tematico mira a identificare le tendenze strutturali in grado di generare un incremento di valore a lungo termine, allo scopo di offrire soluzioni d'investimento il cui denominatore comune è la solida visibilità offerta sulle prospettive di evoluzione del mondo. **Amundi** si sta orientando verso una visione olistica della consulenza puntando su due componenti fondamentali. Da una parte offrire la possibilità ai consulenti finanziari di inquadrare il cliente non solo attraverso il questionario MiFid ma anche attraverso un'indagine caratteriale, che accorcia la distanza tra intermediario e cliente. Dall'altra parte, non sottovalutare l'importanza di erogare una consulenza "goal based" in grado di includere la sfida previdenziale in cui **Amundi** è leader di mercato con SecondaPensione. Oggi una pianificazione complessiva per obiettivi non può prescindere dal considerare la pensione integrativa, soprattutto in considerazione del fatto che per molti degli aderenti quella sarà la "Prima" pensione.

AMUNDI AFFIANCHERÀ
I FINANCIAL ADVISOR
NEL PERCORSO VERSO
UN APPROCCIO SEMPRE
PIÙ OLISTICO AL CLIENTE,
FORNENDO...