

Sandrini (Amundi Sgr) spiega la filosofia dei fondi multi asset e delle soluzioni income

L'importante è diversificare



“

I nostri prodotti hanno l'obiettivo di distribuire cedole interessanti in contesti di rendimenti bassi

Francesco Sandrini

head of Multi Asset Balanced, Income & Real Return Strategies di Amundi Sgr

di **Andrea Telara**

Francesco Sandrini (nella foto), head of multi asset balanced, income & real return strategies di Amundi Sgr, spiega ai lettori di BLUERATING, la “filosofia” di gestione che sta alla base di una categoria di prodotti che si sta facendo spazio nell'offerta delle società di asset management: le soluzioni di investimento classificate come Income.

Quali bisogni puntano a soddisfare i prodotti di questo tipo?

Stiamo lentamente abbandonando un contesto di mercato che, grazie ad anni di politiche monetarie sincronizzate e di quantitative easing, presentava elevate opportunità di rendimento. L'imponente supporto monetario ha garantito una crescita globale ora largamente prezzata dagli asset finanziari. Rischi come la volatilità dei mercati, ma anche di default societari sui titoli obbligazionari e i rischi di liquidità appaiono latenti nel contesto finanziario attuale, fornendo agli investitori un falso senso di sicurezza. Siamo di fronte a una fase di transizione, in cui le banche centrali valuteranno la progressiva riduzione dello stimolo monetario. Questo attiverà non solo una volatilità maggiore ma anche il riemergere di rischi come quello di credito e di liquidità. In questo contesto ricorrere al risparmio gestito e a proposte di portafoglio diversificate è estremamente consigliabile.

Quali sfide si aprono dunque per gli investitori e i gestori alla ricerca di Income?

Circa 5mila miliardi di dollari di titoli obbligazionari al mondo hanno a oggi rendimenti negativi. Ci troviamo in presenza di mercati azionari e obbligazionari prossimi ai massimi storici. Dati macroeconomici in forte crescita

lasciano pensare a una riduzione dello stimolo monetario futuro e a un potenziale rialzo dei tassi. Veniamo da parecchi anni in cui gli investitori mondiali hanno spostato la loro domanda da titoli obbligazionari che offrivano ormai cedole risibili a titoli obbligazionari corporate e dei mercati emergenti per cercare rendimenti superiori, accettando rischi a cui non erano abituati. La sfida principale oggi per gli investitori alla ricerca di reddito è diversificare oculatamente le sorgenti di rendimento, senza correre eccessivi rischi.

Come viene perseguito l'obiettivo sfidante di generare reddito in un portafoglio multiasset?

I fondi multi asset income perseguono l'obiettivo di distribuire cedole interessanti in un contesto di mercato con rendimenti bassissimi. Nell'universo dei fondi multi asset income coesistono prodotti che mirano a ottenere flussi cedolari rilevanti solo da dividendi, cedole e premi di opzioni su titoli con quelli che utilizzano anche capital gain e distribuiscono quote di capitale.

In conclusione quali sono i punti di forza e i tratti distintivi della gestione multi asset e income di Amundi?

La trasparenza e chiarezza nella definizione della metodologia utilizzata per determinare i proventi distribuiti è un punto di forza del nostro fondo multi asset income. Questo prodotto distribuisce esclusivamente proventi da dividendi azionari, cedole e premi da opzioni su titoli. La frequenza della distribuzione è varia a seconda della classe di azioni. Il target di distribuzione viene definito ogni anno coerentemente con l'evoluzione delle condizioni di mercato e comunicato agli investitori in modo trasparente del rischio.

[@andreatelara](#)