

bluerating

Asset allocation: come muoversi in questa fase secondo Gamma Capital Markets

20/09/2024 11:09 Redazione

Condividi

“La **decisione della Fed di tagliare i tassi di interesse di 50 punti base**, accompagnata dalle proiezioni a lungo termine, offre uno **scenario complesso ma gestibile**. Il percorso graduale di allentamento monetario prefigurato dal *Dot Plot*, insieme a un’economia solida, è favorevole per il restringimento degli spread creditizi, creando **opportunità anche nel mercato dei bond**. Ma sebbene l’**economia statunitense** sembri attualmente in una posizione solida, come indicato dalle previsioni di crescita del PIL e dalla stabilità del mercato del lavoro, restano ancora sul tavolo diversi **fattori di rischio** che potrebbero influenzare il percorso futuro della politica monetaria e delle condizioni economiche globali”. L’avvertimento arriva da **Alessio Garzone**, assistant portfolio manager di **Gamma Capital Markets**, che di seguito illustra la propria view in ottica di asset allocation.

Il potenziale **indebolimento dell’economia**, in particolare se l’inflazione persistesse o se le previsioni di crescita più contenute si concretizzassero o ancora se il mercato del lavoro si irrigidisce, **richiede un’attenta valutazione della costruzione del portafoglio**: gli investitori dovrebbero mantenere un **equilibrio tra titoli difensivi e titoli growth**, ognuno dei quali offre vantaggi specifici in base alle condizioni economiche:

- **Titoli difensivi**: Questi titoli, che comprendono settori come utility, beni di consumo di prima necessità e salute, offrono stabilità e rendimenti costanti, anche in periodi di incertezza economica o rallentamento della crescita. In caso di un peggioramento economico o di una recessione, tendono a sovraperformare, garantendo una protezione nei momenti di volatilità dei mercati. Un’esposizione strategica ai difensivi può dunque fungere da “cuscinetto” contro le turbolenze economiche a breve e medio termine.
- **Titoli growth**: D’altra parte, i titoli growth rappresentano opportunità di lungo termine, specialmente in settori con forte potenziale di crescita come tecnologia, energia rinnovabile e biotecnologia. Questi titoli tendono a performare meglio in un contesto di espansione economica, beneficiando di bassi tassi di interesse e condizioni di finanziamento favorevoli. Sebbene più volatili, offrono il potenziale per rendimenti superiori nel lungo termine, e possono rappresentare una scelta strategica per coloro che desiderano posizionarsi per una ripresa più forte in un arco temporale esteso.

Il contesto attuale, caratterizzato da incertezze macroeconomiche e dalla flessibilità della politica monetaria della Fed, richiede un bilanciamento attivo tra queste due tipologie di titoli. E **la diversificazione tra questi asset consente di navigare l’incertezza senza rinunciare al potenziale di crescita**.