

Argonauti Moderni in navigazione Calibrare la bussola per cogliere le nuove opportunità



IX ITINERARIO PREVIDENZIALE
“GRECIA E CIPRO TRA STORIA E ATTUALITÀ”
ATENE E CIPRO, DAL 26 SETTEMBRE AL 3 OTTOBRE 2015



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

Via Guglielmo Marconi, 2 - CH 6900 Lugano (Svizzera)
Tel. +41 91 9229925 - Fax +41 91 9229928
e-mail: admin@link-institutional-advisory.ch Sito web: www.link-institutional-advisory.ch

Destabilizzazione macroeconomica
Ruolo delle Banche Centrali
Tassi, crescita e rendimenti obbligazionari inesistenti
Guerra tra valute



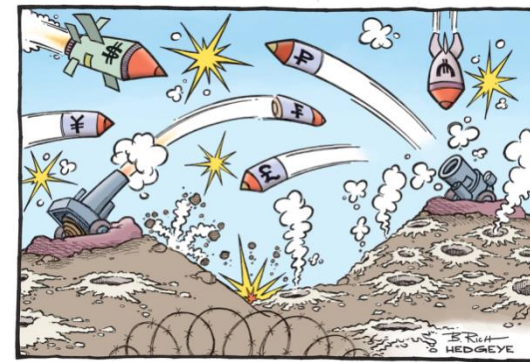
Effetti collaterali del “Quantitative Easing”

Non sono più le regole del mercato “libero” a fare il “prezzo” (coupon, rischio, etc.).

Non saranno più le logiche di mercato a stabilire gli andamenti futuri dei tassi.

Non saranno dunque “logicamente” più prevedibili le tendenze future (politicizzate) dei debiti.

Valvola di sfogo delle **Banche Centrali**: il Forex (svaluta la mia moneta, migliora la mia bilancia mondiale) furbizia tedesca (economia Forte con moneta Debole **-EUR-**) unica al mondo ...



Debito “Core” (Tedesco, USA) in preda al “*Japan Style*”.
Conversione verso il “*Punto Zero*” dei principali tassi di rendimento.
Reddito dei prossimi anni già consumato (*danno generazionale*).
Percorso che si dirige verso i tassi negativi.



Fixed Income al bivio

Rendimenti obbligazionari da **0,xx% in giù** a parità di esposizione al **Rischio** non indifferente.

Conversione in **rendita** delle quote dei nostri Associati **fortemente penalizzati** (il fattore longevità aveva già reso abbastanza complessa la nostra missione...).

Non nascondiamoci dietro un dito (*benchmark ?*) lasciando un sovrappeso obbligazionario nelle Asset Allocation passive / generiche; **ipotesi per un calcolo che spaventa**: riportando i “coupon” (rialzo dei tassi) anche solo a metà percorso dei rendimenti medi degli ultimi 15 anni, come dovrebbe “valorizzarsi” il mio Bond di media/lunga duration? (**-20% dal valore attuale...**).

Assicuriamoci che il “**Rischio Duration / Rischio Tasso**” sia attentamente monitorato e gestito.



Conseguentemente...

Consideriamo di affiancare all'esposizione "reddito fisso classico" fonti di redditività alternativa in gestioni **Obbligazionarie che navighino il più lontano possibile dalle Banche Centrali: Emerging Market Bonds, Frontier Market Bonds, Convertible Bonds, High Yield Bonds, Liquidity Premiums, Private Loans, Catastrophe Bonds, etc. ...; consideriamo anche l'aggiunta di gestioni "overlay" non solo per copertura ma anche quali veicoli di creazione di valore .**

Allargare l'orizzonte investibile ai "**Bond-Like Alternatives**", ovvero investimenti con rischi simili ad un'emissione obbligazionaria, con una teorica prevedibilità di flussi e scadenze, senza necessaria correlazione diretta con i tassi guidati dalle Banche Centrali: Energie Rinnovabili, Efficientamento Energetico, Pollution Control, Infrastrutture, Real Estate, Navigazione Marittima, etc. ..., tutti nei vari cicli economici, incluso quello nostrano (**sustain your local economy!**).



Diversificazione azionaria

Il marco clima creatosi ci indica varie tipologie di investimenti da considerare per l'Asset Allocation; alcuni già presenti come l'**Azionario**, da intensificare e diversificare ed altri, che vogliamo chiamare "**Equity-like Alternatives**" per identificare quel genere di investimenti con volatilità e rischi simili ad un investimento azionario, senza una necessaria correlazione diretta con i mercati "classici".

Diversificazione Azionaria:

Stili di Gestione: Bottom – Up Stock Picker, Quant diversification, Trend Followers, Theme Investments, Passive Index Replication, Vari livelli di concentrazione, Share Buy-Backs, Dividend Focussed, etc.

Ciclo Economico: Europa "core", Europa Periferica, Italia, U.K., Switzerland, Euro Asia, U.S.A., Canada, America Latina, Asia, Emerging Asia, Japan, Frontier Markets, etc.

Capitalizzazione: Small Caps, Mid Caps, Large Caps.



“Equity-like alternatives”

Private Equity, Private Equity Proxies, RIETS, Infrastructure, Land, Agriculture, “Real Economy” investments in specialty foods (Olives, Grapes, etc.), DOP, Research, Biotech, Brand-names, Logistics, E-Commerce, Arte, Special Projects (economia locale) : Start-ups, Management Buy-out, Cambio Generazionale.



Spunti di riflessione

In che modo un moderno Giasone riuscirebbe a navigare i mari della finanza post crisi? Quali sono gli strumenti aggiornati da adottare, come si potrebbe calibrare la bussola, per cogliere rendimenti soddisfacenti in uno scenario di tassi ed inflazione pari allo zero, in assenza di crescita ed inflazione?

- Decorrelazione con i benchmark tradizionali
- Diversificazione dell'orizzonte investibile
 - Nuove fonti di Alpha





This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as a solicitation to buy or sell any financial instrument. The information herein, including graphs, charts and other numerical data, is believed by Link Institutional Advisory Sagl to be reliable, but Link Institutional Advisory Sagl makes no representation as to the accuracy or completeness of such information. Furthermore, the information is based on the past, and past performance is not necessarily indicative of future results. All rights concerning this report are the property of Link Institutional Advisory Sagl. This report may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, regardless of the purpose.