

# The New Normal

Creare Valore nel New Normal

*Sebastiaan Schrikker – Managing Director*

XV Itinerario Previdenziale  
Sorrento, 24 settembre 2021



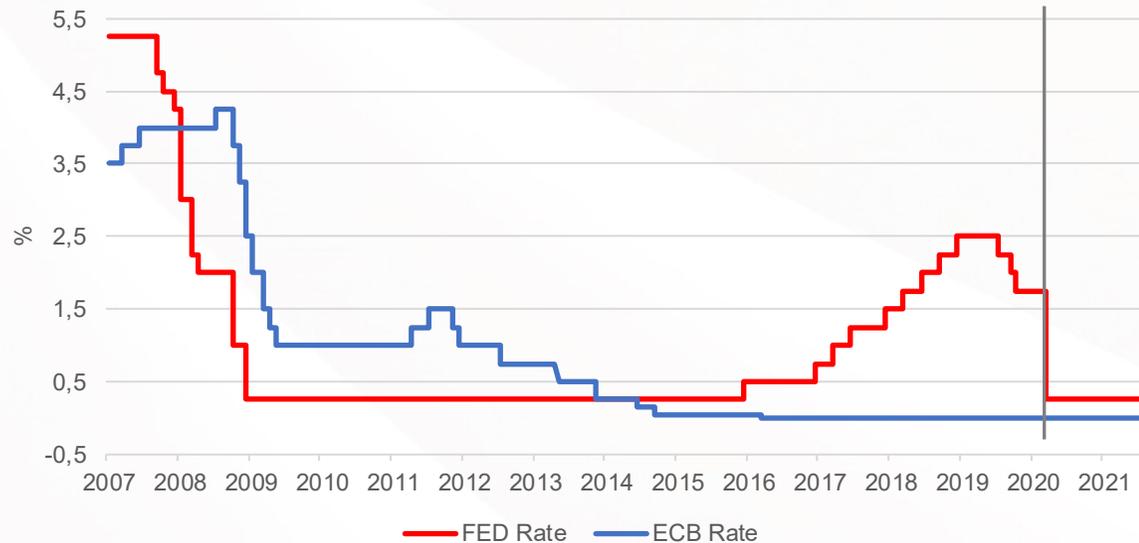
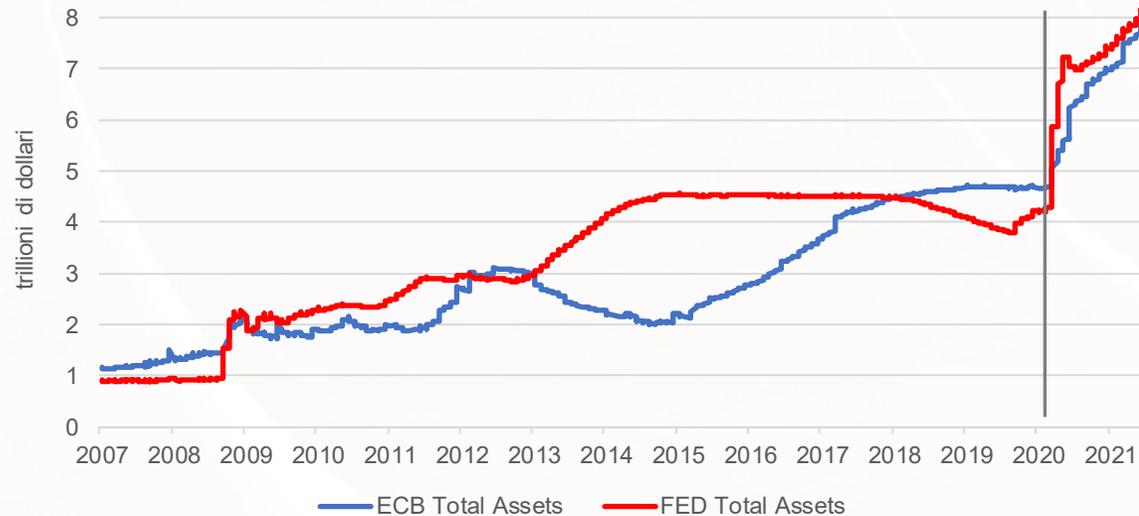
LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

# Stimoli monetari senza precedenti

Le risposte immediate di FED e BCE alla crisi COVID-19



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL



La crisi finanziaria del 2008, ha insegnato alle banche centrali l'importanza di intraprendere azioni di politica monetaria immediate in situazioni di forte dissesto macroeconomico.

La reazione della FED a marzo 2020 è stata repentina, **portando i tassi di interesse a zero, in linea con quelli della ECB.**

L'ECB, che già aveva i tassi a zero, ha **accelerato ulteriormente le operazioni di QE (Quantitative Easing)** insieme alla FED e alle altre banche centrali mondiali, **inondando il mercato di liquidità con oltre 7 trilioni di dollari** in poco più di 12 mesi.

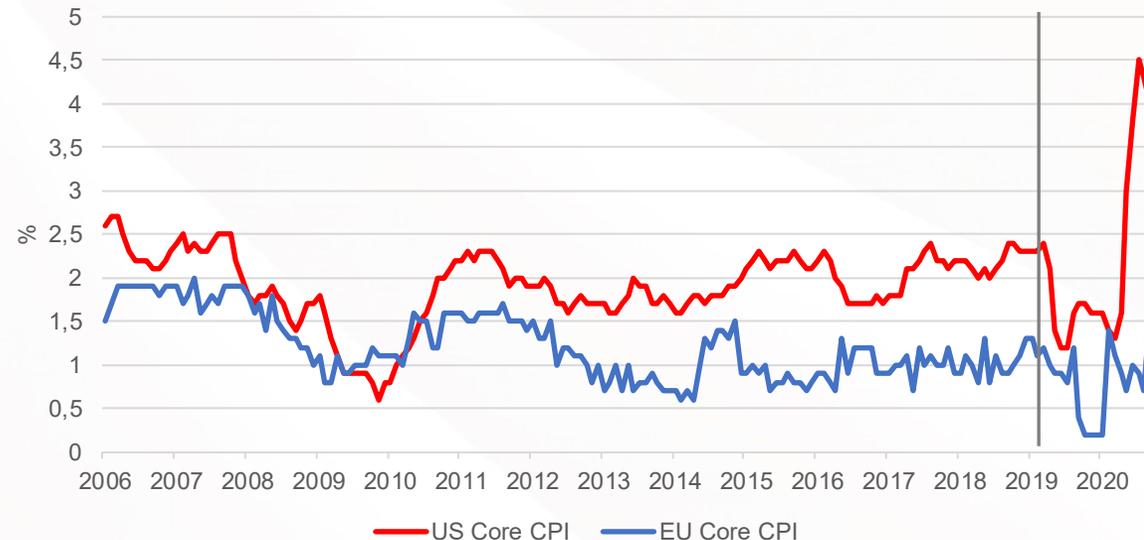
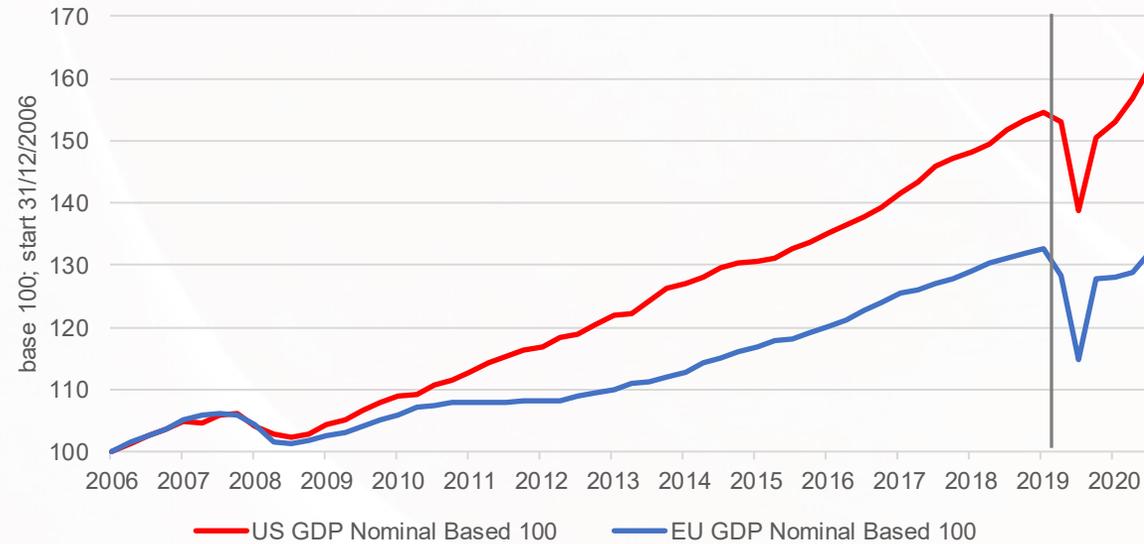
Le risposte immediate di FED e ECB hanno scongiurato il rischio di dissesto sistemico dei mercati finanziari e dell'economia, dando avvio a un periodo di forte ripresa economica.

# Siamo ripartiti a V

L'inflazione attuale è temporanea



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL



**Il GDP americano e la sua crescita sono sempre un passo avanti rispetto all'Europa. La direzione di entrambi rimane costruttiva e il GDP EU è pronto a superare i valori del 2019.**

La forte ripresa economica è stata sostenuta, soprattutto, da una forte ripresa dei consumi privati, facilitati dai sostegni economici pubblici e dalle riaperture post lockdowns.

**La produttività USA è oltre ai livelli pre-COVID, ma dislocata in settori diversi rispetto al passato.**

**Il picco di inflazione è temporaneo ed è causato dai colli di bottiglia delle supply chain globali (i.e. microchips).**

Un **livello sostenibile di inflazione, legato alla stabilità della produttività economica**, non sarà raggiunto prima del 2022, prima di ciò i valori scenderanno dai picchi temporanei attuali.

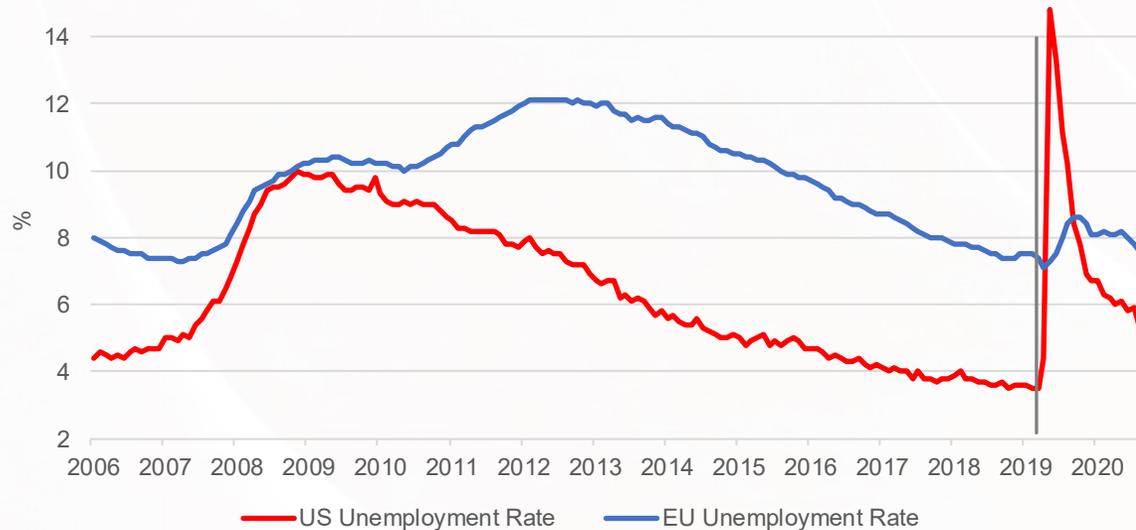
L'inflazione sarà un nostro alleato importante nella **riduzione del debito a lungo termine.**

# Il livello di occupazione mira ai livelli 2019

Prepariamoci a variazioni importanti nelle divise



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL



Le oscillazioni del livello di disoccupazione americano sono accentuate dalla cultura «*hire and fire*» priva della rete protettiva (*welfare*) presente, giustamente, in Europa, motivo per il quale il GDP USA rimane un passo avanti rispetto a noi.



La valvola di sfogo dei mercati finanziari, in mancanza di azioni di stretta monetaria da parte delle Banche Centrali, saranno le monete stesse (forex), incluso il BitCoin.

# Equity vs. Bond

## Risk/Reward



**Gli spread dei titoli obbligazionari governativi a lungo termine sono scesi insieme ai rendimenti, mentre il rischio è salito (aumento dell'indebitamento pubblico): un quadro perfetto di un investimento inefficiente.**



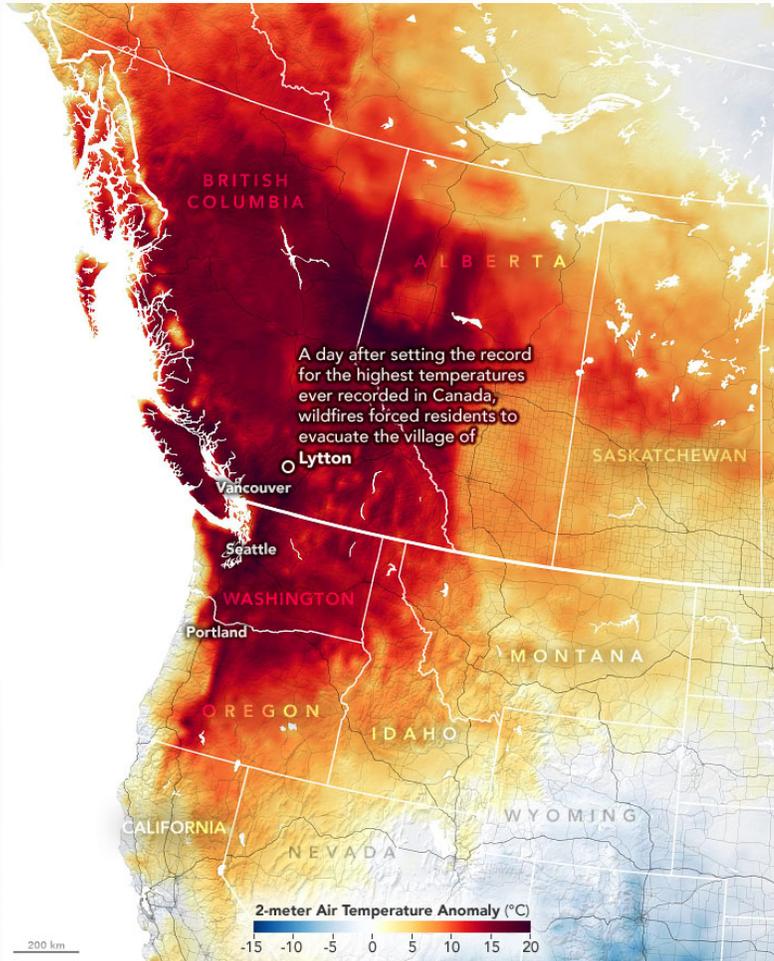
**L'azionario rimarrà la via maestra per la creazione di valore, sostenuto dalle opportunità di sviluppo al fine di colmare le esigenze del «New Normal» che ci aspetta; nello specifico tramite i settori tecnologici, dell'energia pulita e dell'alimentazione sostenibile.**

# Climate Change

Il New Normal è già qui



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

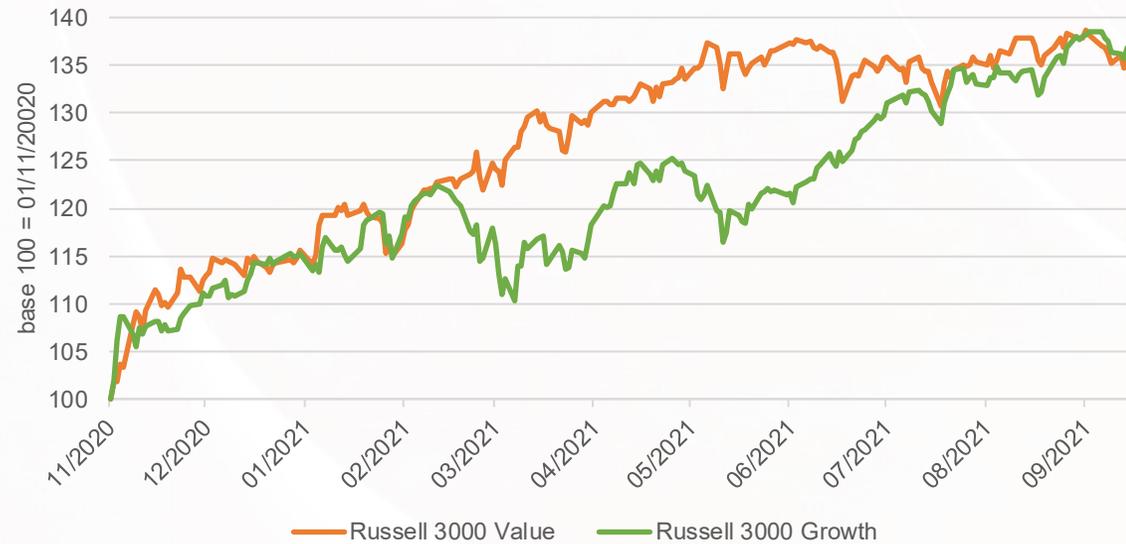


# Attenti ai bull traps

Gli indici tematici azionari avranno un grande sviluppo



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL



Il «**Growth**» rimane il **traino dei mercati**, il «**Value**» è solo un «**bull trap**» a breve. Le rotazioni settoriali aumentano la volatilità, ma non riescono a cambiare le **tendenze a lungo termine già impostate**.



La **diversificazione geografica, settoriale e per capitalizzazione** sono la chiave per cogliere le opportunità del futuro.

# Con quali strumenti?

Il ruolo fondamentale degli investimenti alternativi



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

L'**equity tematico** e la **diversificazione per capitalizzazione**, possono essere facilmente integrati all'interno dell'asset allocation di un investitore istituzionale, sia tramite la gestione diretta sia tramite mandati di gestione specialistici.

Per quanto riguarda gli investimenti nei **private markets** tramite FIA, questi si sono dimostrati **capaci di creare valore aggiunto rispetto alle loro controparti public** e anche più resilienti in fasi di alta volatilità dei mercati quotati. Molti investitori hanno da anni implementato un portafoglio di fondi chiusi e altri lo stanno implementando o hanno idea di farlo nell'immediato futuro.

Gli aspetti fondamentali da tenere in considerazione quando investiamo in FIA sono i seguenti:

- ✓ l'opportunità di **investimento in settori e mercati in forte fase di sviluppo ed espansione**, dove l'investitore non qualificato accede difficilmente.
- ✓ Essere ricompensati per **prese di posizione lungimiranti** in un contesto macroeconomico in forte evoluzione.
- ✓ L'**illiquidità dell'investimento è ricompensata** da un buon profilo rischio/rendimento rispetto alle controparti quotate.
- ✓ Elemento di **decorrelazione dalla volatilità dei mercati quotati**.
- ✓ Possibilità di **sostenere l'economia reale italiana** e il settore economico di appartenenza.

La chiave di un'efficace allocazione sui mercati privati è la **diversificazione degli investimenti** per:

- i) *asset class (in particolare riguardo alla diversa temporalità dei cash flows degli investimenti per mitigare il c.d. effetto J-Curve);*
- ii) settori economici sottostante agli investimenti;
- iii) controparti di qualità.

Per ottenere ciò, tutto parte da un'**efficace programmazione strategica** delle aspettative di rischiosità, rendimento e temporalità dei flussi di cassa all'interno dello schema strategico del patrimonio per poi essere implementato attraverso un **rigoroso processo di selezione e valutazione delle controparti** che coinvolga il maggior numero di operatori qualificati.

# Con quali strumenti?

Il ruolo fondamentale degli investimenti alternativi



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

**Equity tematico:** entry hurdle; tecnologia e know-how.

**Equity small-cap:** flessibilità societaria per adattarsi a nuove strategie.

**Private Equity:** sostegno allo sviluppo di società meritevoli per raggiungere lo stadio di maturità.

**Private Debt:** sostituzione del canale di finanziamento tradizionale per supportare percorsi di sviluppo societario.

**Real Estate:** housing sostenibile, trend demografico, work environment.

## Infrastrutture:

- Renewable energy
- Last mile in new technology
- Travel
- Waste Management
- Water Management



Sul fronte dei mercati finanziari non vediamo, dunque, cambiamenti di tendenza. **I tassi non saliranno e l'inflazione è da considerarsi un «bene» che aiuterà a ridurre i debiti outstanding.**

La **valvola di sfogo**, in mancanza di strette monetarie da parte delle banche centrali, **saranno le monete stesse**, incluso il Bitcoin.

L'**obbligazionario non porterà rendimenti di sostanza**, mentre l'**azionario e gli strumenti alternativi** (*private equity, private debt, infrastrutture e real estate*) **rimarranno la via maestra per creare valore**, sostenuti dalle opportunità di sviluppo al fine di colmare le esigenze del «New Normal» che ci aspetta, nello specifico tramite i settori tecnologici, delle energie rinnovabili e della alimentazione sostenibile.

All'**Italia** non mancano le **competenze umane e tecnologiche** (*i.e. know how in efficientamento energetico e alimentazione sostenibile*) per uscire vincente da questo periodo di transizione, sostenuta dal PNRR e da un forte commitment delle istituzioni ad aumentare il proprio peso specifico in Europa.

Queste condizioni sono ideali per lo sviluppo di un **nuovo ciclo di investimenti a sostegno dell'economia reale**, in particolare in ambito infrastrutturale e industriale, dove gli investitori istituzionali italiani possono svolgere un ruolo cruciale ed apripista rispetto agli investitori internazionali, cogliendo l'opportunità di creazione di valore sostenibile nel contesto attuale.

*Il team di Link Institutional Advisory*

# LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

Via Guglielmo Marconi, 2 - CH 6900 Lugano  
Tel. +41 91 9229925 - Fax +41 91 9229928  
e-mail: [info@link-institutional-advisory.ch](mailto:info@link-institutional-advisory.ch)



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL