

## Benefici degli investimenti multi-tematici per battere l'inflazione ed essere sostenibili

Nel corso del 2017, DPAM ha elaborato una filosofia e un processo di investimento azionario multi-tematico, che ha trovato applicazione nel fondo **DPAM B Equities NEWGEMS Sustainable**.

Le novità e le caratteristiche del processo, che hanno contribuito alla sua unicità e al suo successo, erano importanti allora in un contesto di bassa inflazione e tassi di interesse a zero, se non negativi, e lo sono ancora oggi in un nuovo contesto inflattivo e di tassi di interesse positivi e più alti.

### Effetti indesiderati dell'inflazione e di alti tassi d'interesse

Dall'estate 2021 abbiamo assistito al "risveglio" dell'inflazione, che ha provocato le reazioni delle banche centrali con il conseguente rialzo dei tassi di interesse per combatterla e riportarla verso gli obiettivi di medio-lungo termine. Al momento, la tendenza disinflazionistica innescata dalle reazioni delle banche centrali rimane intatta anche se l'inflazione di fondo resta per ora troppo alta e siamo tutti dipendenti dai dati che sono comunicati di mese in mese.

**I macroeconomisti di Degroof Petercam prevedono per il 2024 un'inflazione al 2,5% in Europa e al 2,3% negli Stati Uniti**, ma i dati mensili effettivi sono comunque ancora abbastanza alti: in Italia a luglio 2023 l'indice 'NIC', al lordo dei tabacchi, registra un aumento del 6,0% su base annua, mentre l'"**inflazione di fondo**" **resta ben al di sopra del 5%** seppur rallentando.

Gli investitori istituzionali previdenziali e non devono quindi ripensare le loro politiche di investimento per **generare dei rendimenti reali positivi** con la gestione dei patrimoni loro affidati affinché non vengano erosi dalle prestazioni e dalle erogazioni, molto spesso indicizzate o comunque legate all'inflazione, nonché dai mercati e dalla tipologia di investimenti. Storicamente, **il modo migliore per proteggersi dall'inflazione e guadagnare qualcosa di più è sempre investire parte del patrimonio in azioni quotate.**

### Alessandro Fonzi, CFA, Deputy Head of International Sales e Country Head Italy DPAM

Ha iniziato la propria carriera in aziende nel settore delle energie rinnovabili, prima di entrare in quello bancario prima in MPS a Milano e Pechino, poi in UBS a Lugano. Dal 2000 opera nell'ambito del risparmio gestito dove ha aperto gli uffici di Fidelity Investments (2000), LOIM (2011) e DPAM (2013) in Italia. Alessandro ha una laurea con lode in Economia e Commercio conseguita presso la LUISS a Roma e un MBA all'IMD Business School di Losanna. CFA *Charterholder*, è stato membro del Consiglio Direttivo di CFA Society Italy e del Consiglio Direttivo del Forum per la Finanza Sostenibile.

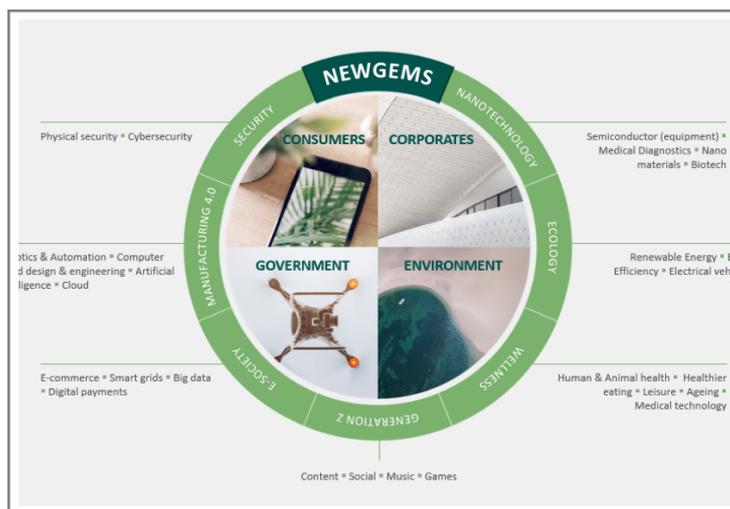


Alessandro Fonzi, CFA, Deputy Head of International Sales e Country Head Italy DPAM  
Email: [a.fonzi@degroofpetercam.com](mailto:a.fonzi@degroofpetercam.com)

## XVII Itinerario Previdenziale "Recuperare valore: un percorso lungo e non facile"

### Il valore aggiunto dell'investimento azionario multi-tematico flessibile

Quando si investe in un tema, si investe in società che hanno il vento in poppa e prospettive di crescita interessanti nel lungo termine. E investire con un approccio flessibile nei sette macro-temi scelti (NEWGEMS è l'acronimo per Nanotecnologie, Ecologia, Benessere, Generazione Z, Società digitale, Manifattura 4.0 e Sicurezza) e nei loro singoli sotto-temi consente di adattare il portafoglio ai temi che offrono il miglior profilo rischio-rendimento quando alcuni temi possono essere sopravvalutati.



Una strategia globale multi-tematica offre una buona diversificazione non solo per temi ma anche per aree geografiche, per capitalizzazione di mercato dei titoli azionari, per profilo di crescita e redditività delle aziende, e per catena del valore e ciclo di vita delle tecnologie. La nostra è anche una strategia responsabile per investire nei temi e nelle aziende che modelleranno la nostra vita per i prossimi 20-30 anni, ma in modo sostenibile con obiettivi misurabili anche in chiave di Obiettivi di Sviluppo Sostenibile. Sicuramente le azioni quotate hanno volatilità quando valutate a prezzi di mercato, ma sono liquide e la loro gestione attiva genera rendimenti reali positivi nel lungo termine, a differenza di investimenti illiquidi che potrebbero generare disillusioni a fronte di una presunta stabilità del valore dell'investimento: la vera preoccupazione degli investitori non è una perdita temporanea del valore degli investimenti ma la perdita permanente del capitale.

## DPAM

DPAM è una società indipendente di gestione attiva del risparmio. L'azienda gestisce fondi e mandati discrezionali per clienti istituzionali, per un totale di 42,2 miliardi di euro alla fine di dicembre 2022. DPAM è un attore sostenibile, un pioniere e un innovatore nell'investimento responsabile, integra attivamente i criteri ESG nella maggioranza delle classi di attivi e tematiche, ed è un azionista attivo. La ricerca è alla base di ogni scelta d'investimento ed è supportata da team interni di analisi fondamentale e quantitativa che interagiscono tra loro, a sostegno delle attività di risparmio gestito della società.

**% DPAM**

Giulia Gandolfni, Marketing and Sales Coordinator Italy DPAM  
Email: [g.gandolfni@degroofpetercam.com](mailto:g.gandolfni@degroofpetercam.com)

Sito web: [funds.degroofpetercam.com](https://funds.degroofpetercam.com)