

Strategie di asset allocation in un contesto di allentamento della stretta creditizia

Gli ultimi dati sull'economia americana confermano le nostre previsioni di un allentamento della "stretta creditizia", iniziato a settembre. La tendenza sarà meno ripida rispetto all'ascesa e potrebbe durare più a lungo. La FED non utilizzerà subito tutte le sue risorse, puntando a un riequilibrio graduale per non ostacolare la crescita e **mantenere un'inflazione sostenibile tra il 2% e il 3%**, facilitando la riduzione del debito governativo. I dati sulla disoccupazione negli USA, deterioratisi a luglio, hanno impedito interventi della FED nel primo semestre 2024, ma ora permetteranno futuri interventi sul costo del denaro, previa conferma dei dati di agosto. In Europa, le tendenze saranno simili, con le prossime mosse della BCE attese per il quarto trimestre 2024, anch'esse moderate. Il costo dei debiti governativi resta cruciale per la politica monetaria UE, specialmente con le prime critiche ai budget nazionali, Italia inclusa. Sul fronte politico, la ritirata tattica di Biden a favore della Harris sta complicando la situazione per Trump, rendendo **le previsioni elettorali di novembre imprevedibili**. In Europa, la Francia è in difficoltà e le recenti nomine europee sono incoerenti con le elezioni di giugno, indebolendo il Parlamento Europeo. Puntiamo su una **continuazione dei rialzi azionari**, in assenza di crisi recessive, con il costo del denaro in calo e **prospettive di crescita superiori alle aspettative**.

Il settore tecnologico americano rimane fondamentale, nonostante la volatilità estiva legata a condizioni di mercato sottili e alle performance dell'Intelligenza Artificiale. Le correzioni attuali evitano situazioni di eccesso e offrono opportunità di acquisto a livelli interessanti. Nei mercati del reddito fisso, si sposta l'attenzione sugli **Euro Corporate Bonds IG**, evitando rischi inefficienti. Il *rollover* di posizioni in scadenza per nuove emissioni *Corporate* **allunga gradualmente le duration**. Questa strategia è ideale per sostenere i rendimenti e ridurre rischio e volatilità, utilizzando i titoli governativi italiani per allungare le *duration* rispetto ai *Corporate* di media scadenza. Il *carry* accumulato funge da cuscinetto per la volatilità a breve termine causata dalle divergenze nelle aspettative sui tassi. I portafogli così strutturati beneficeranno della futura fase di discesa dei tassi su entrambe le sponde dell'Atlantico, fungendo da catalizzatore per la volatilità azionaria causata da fattori esogeni come lo sviluppo geopolitico in Medio Oriente e le elezioni americane imminenti.

Sebastiaan Schrikker, Senior Advisor LCG Advisory SCF

Sebastiaan Schrikker ha oltre 40 anni di esperienza come analista macroeconomico e dei mercati finanziari. È *Senior Advisor* presso LCG Advisory SCF e *Managing Director* di Link Institutional Advisory. Dal 1998, fornisce consulenza per fondi pensione e casse di previdenza, specializzandosi nella definizione e revisione degli schemi di *Asset Allocation* Tattica e Strategica (AAT/AAS) e nella selezione e valutazione degli investimenti, sia liquidi che illiquidi. Fornisce assistenza agli organi di *governance* e agli staff della clientela istituzionale, elaborando analisi settimanali e mensili sui mercati finanziari e il contesto macroeconomico globale.





LCG ADVISORY

Piazza Navona, 49
00186 - Roma

Via Bigli, 28
20121 - Milano

www.lcgadvisory.com

Sebastiaan Schrikker,
Senior Advisor

sebastiaan.schrikker@lcgadvisory.com

Lorenzo Lupi,
Amministratore Unico

lorenzo.lupi@lcgadvisory.com

LCG Advisory SCF

LCG Advisory SCF S.p.A. è una società di consulenza finanziaria italiana che supporta gli investitori istituzionali dal 1998. LCG Advisory offre una vasta gamma di servizi, tra cui:

1. ALM e *Asset/Risk Allocation*;
2. supporto nella selezione e valutazione degli investimenti;
3. monitoraggio delle performance e dei rischi ex-post/ex-ante;
4. *Advisory private markets*;
5. *Advisory ESG*;
6. supporto negli adeguamenti normativi relativi alla gestione del patrimonio.

LCG Advisory è uno dei principali *advisor* istituzionali in Italia e, da oltre 25 anni, assiste fondi pensione, casse privatizzate, fondi sanitari e fondazioni bancarie. L'obiettivo di LCG Advisory è guidare e consigliare gli investitori con un approccio personalizzato, garantendo indipendenza e professionalità nelle scelte di allocazione e gestione del patrimonio. Questo avviene in un contesto macroeconomico, finanziario e normativo sempre più dinamico e complesso.

La società è autorizzata a svolgere il servizio riservato di consulenza in materia di investimenti ed è vigilata dall'OCF, essendo iscritta all'albo delle Società di Consulenza Finanziaria. LCG Advisory SCF conta su un team dedicato di oltre 15 professionisti, con uffici a Roma, Milano e Lugano, che monitorano giornalmente oltre 70 miliardi di euro di patrimoni *under advisory* di investitori istituzionali italiani.