

Mercati turbolenti, decisioni lucide: il valore del rischio attivo controllato

In contesti di elevata volatilità macroeconomica, la **diversificazione delle fonti di rischio** rappresenta un elemento cruciale per la tenuta dei portafogli. L'attuale regime macroeconomico è in strutturale cambiamento; il consolidarsi di meccanismi inflattivi e la forte incertezza rispetto alla sostenibilità fiscale delle principali economie, vanno a definire un livello di volatilità macroeconomica più elevato rispetto agli ultimi due decenni. Sui mercati azionari, una gestione di portafoglio efficace dovrà confrontarsi con **cambiamenti frequenti e repentini nel regime di volatilità dominante**. La capacità di navigare diverse fasi di mercato, con caratteristiche fondamentali diverse tra loro, sarà un elemento chiave nella costruzione di portafogli ben equilibrati. **Un approccio sistematico multi-fattoriale consente di distribuire l'esposizione su più driver di rendimento**, riducendo la dipendenza da singoli fattori che potrebbero essere negativamente impattati da shock macroeconomici. Al contrario, le strategie ad alto rischio attivo tendono a esporre il portafoglio a scommesse direzionali marcate, che possono risultare penalizzanti in presenza di eventi esogeni imprevedibili. La **combinazione di fattori come value, quality e momentum**, permette di compensare le fasi di debolezza di uno o più fattori, contribuendo a un profilo di rendimento più stabile e resiliente.

Un ulteriore vantaggio di questo approccio risiede nella **capacità di attuare un budget di rischio flessibile**. Mantenere un *tracking error* contenuto riduce il rischio di *sottoperformance* marcate nei momenti di maggiore turbolenza, un approccio sistematico prevede inoltre la possibilità di **fissare in anticipo un parametro di rischio attivo adatto alle esigenze dei vari investitori**, senza dover stravolgere il processo d'investimento. Inoltre, **le strategie a tracking error controllato tendono a evitare posizionamenti concentrati**, tipici degli approcci più aggressivi, che possono risultare particolarmente vulnerabili in mercati instabili. **L'approccio sistematico riduce il rischio di drawdown significativi**, migliorando il comportamento del portafoglio nei momenti di stress. Infine, in regimi di mercato volatili, la sensibilità degli investitori rispetto alla performance relativa al *benchmark* tende ad aumentare. **Strategie con un tracking error controllato favoriscono un migliore allineamento dei risultati di medio-breve periodo con gli obiettivi strategici**.

Luca Simoncelli, Investment Strategist Invesco

Luca Simoncelli ricopre il ruolo di *Investment Strategist* presso Invesco Solutions dal 2022. In questo ruolo, si occupa di supportare il team di distribuzione e di progettare soluzioni di investimento personalizzate, integrando strategie fondamentali, sistematiche e alternative. Condivide regolarmente analisi di mercato e *outlook* con clienti e media. In precedenza ha ricoperto incarichi di rilievo a Londra come gestore di strategie global-macro e *multi-asset* presso Fideuram Intesa Sanpaolo, Unigestion e BlackRock, dove ha lavorato per 13 anni come *senior portfolio manager*. È attivo nel settore dal 2002 e ha conseguito un Master in Economia e Commercio presso l'Università di Bologna.





Via Bocchetto 6,
20123 - Milano

www.invesco.com

Luca Simoncelli,
Investment Strategist

luca.simoncelli@invesco.com

Invesco

Invesco, con un patrimonio gestito di 2.024,5 miliardi di dollari (al 31 luglio 2025), è uno dei principali *asset manager* indipendenti al mondo.

Non vi è una sola filosofia d'investimento, ma i team d'investimento generano valore tramite le loro competenze e i diversi *background*; ciò si traduce in nuove idee che aiutano a immettere velocemente sul mercato i prodotti in svariate regioni e *asset class*.

Oltre 8.500 dipendenti in 26 Paesi si avvalgono di un'approfondita conoscenza della realtà locale e un'ampia view globale. La vasta gamma di strategie d'investimento attive, passive o alternative, consente a Invesco di aiutare i clienti a concretizzare le diverse opportunità.