

Oltre l'eccezionalissimo: il caso del mercato azionario statunitense

Il mercato azionario statunitense rimane uno dei più **dinamici e resilienti a livello globale**, offrendo un ampio panorama di opportunità. Nonostante le potenziali difficoltà macroeconomiche, temi chiave quali l'innovazione, la solida domanda interna e iniziative politiche, come gli investimenti in infrastrutture e le riforme fiscali, continuano a rafforzarne l'attrattiva.

Gestione Attiva - Il mercato delle *large-cap* statunitensi presenta uno scenario sfidante per i gestori attivi. A causa della forte concentrazione di mercato e dei cambiamenti strutturali, i titoli *mega-cap* svolgono un ruolo sproporzionato nelle *performance* degli indici, creando ostacoli per i gestori attivi che escludono o sottopesano questi titoli. Nel frattempo, le strategie passive mancano della flessibilità necessaria per sovrappesare azioni in grado di generare alfa. Per affrontare questa complessità, un approccio combinato tra analisi sistematica e fondamentale può offrire una soluzione più adattabile ed efficace. Le *small-cap*, invece, risultano particolarmente attraenti. Valutate con sconti significativi rispetto alle *large-cap*, generano oltre l'80% dei ricavi a livello domestico, rispetto a circa il 60% delle *large-cap*, capitalizzando le implicazioni di un'economia US centrica. Inoltre, la scarsa copertura dell'universo investibile da parte degli analisti, rende le *small-cap* lo spazio ideale per la gestione attiva, capace di sfruttare le inefficienze in un universo diversificato di 2.500 aziende.

Portafogli Core - Gli investitori spesso si trovano a dover scegliere tra stili *growth* o *value*, che possono accentuare i rischi, soprattutto durante periodi di grande volatilità del mercato. Un approccio basato su un **portafoglio core** affronta questo dilemma offrendo un'esposizione equilibrata al mercato, indipendentemente dai trend di stile predominanti in quel momento. Questo assicura la partecipazione a un'ampia gamma di opportunità di mercato, minimizzando al contempo i punti ciechi legati a estremi bias di stile.

Fondamentali 2.0 - Un **processo di investimento sistematico** combina l'ingegno umano con tecnologie sofisticate, come gli "analisti fondamentali automatizzati" guidati dall'intelligenza artificiale di Lazard. A differenza della maggior parte degli approcci tradizionali fondamentali, spesso concentrati su un numero limitato di posizioni, che possono introdurre una maggiore volatilità, un approccio sistematico **può offrire una diversificazione più ampia**, a garanzia che preziose opportunità non vengano trascurate.

Laura Nateri, Managing Director, Country Head Italy Lazard Asset Management

Laura Nateri è *Country Head* per l'Italia di Lazard Asset Management. Ha iniziato la sua carriera nel settore degli investimenti nel 1994. Prima di entrare in Lazard nel luglio 2017, ha ricoperto il ruolo di *Country Head Italia* e *Head of Business Development* di Aberdeen Asset Management Italia. È entrata in Aberdeen nel 2009 da Credit Suisse, dove ha svolto un ruolo chiave nel lancio della nuova filiale di Milano e nello sviluppo del business italiano attraverso vari canali. In precedenza, è *Vice President* di Credit Suisse, responsabile dello sviluppo dei canali *wholesale* e *distribution*. In precedenza, ha lavorato per 13 anni presso il Gruppo BNL BNP Paribas, inizialmente nella divisione Finanza e nelle operazioni di *core banking*, e dal 2000 come gestore di portafoglio e analista di fondi nella società di gestione patrimoniale del gruppo. Laura si è laureata con lode in Economia e Commercio presso l'Università LUISS di Roma.



LAZARD

ASSET MANAGEMENT

Via Dell'Orso 2,
20121 - Milano

fondi@lazard.com

www.lazardassetmanagement.com

Laura Nateri,
Managing Director, Country Head Italy

laura.nateri@lazard.com

Federica Oldani,
Institutional Sales

federica.oldani@lazard.com

Lazard Asset Management

Fondata nel 1848, Lazard vanta una lunga esperienza al servizio di istituzioni governative, aziende e privati in tutto il mondo. Grazie alla presenza internazionale sin dalle origini è una realtà consolidata a livello globale con 27 uffici in oltre 20 Paesi e un patrimonio gestito pari a circa 227 miliardi di dollari.

Attraverso tutte le possibili configurazioni di mercato, i nostri gestori mantengono un approccio disciplinato agli investimenti attraverso un processo di investimento guidato dalla ricerca e focalizzato sulla produttività finanziaria e la valutazione.

Siamo dediti alla gestione attiva e crediamo ci siano sostanziali opportunità di investimento in società con bilanci sani e rendimenti sostenibili.