

Strategie di asset allocation, seguendo il nostro GPS dei mercati finanziari

I mercati hanno superato l'estate con sorprendente stabilità, nonostante le turbolenze legate a Trump e la ridotta liquidità, che spesso in passato aveva amplificato correzioni. L'indice europeo STXE 600 ha oltrepassato i massimi di maggio/luglio e si avvicina al record del 3 marzo (565), aprendo spazi tecnici interessanti. Negli Stati Uniti, S&P 500 e Nasdaq hanno già aggiornato i loro massimi storici e mantengono *momentum*, con ulteriori margini di accelerazione.

Sul fronte obbligazionario non emergono svolte di rilievo: **la BCE conferma la politica in essere ma dovrà gestire con prudenza i prossimi passi per non tornare a tassi nulli**. La FED, al contrario, sotto crescenti pressioni politiche, potrebbe introdurre un primo – e forse unico – taglio già a settembre 2025.

Sul mercato valutario l'euro, dopo il picco di fine giugno, mostra massimi decrescenti che delineano un *pattern* di distribuzione, aumentando il rischio di ritorno verso i livelli della prima metà dell'anno. **Loro continua il consolidamento iniziato in primavera**, difendendo la sequenza di minimi crescenti: la configurazione tecnica rafforza l'ipotesi di un'estensione rialzista con target a 3.600 e potenzialmente fino a 4.000. **Il petrolio resta invece impostato al ribasso**: dopo aver registrato due massimi decrescenti dal top del 14 gennaio, ha rotto i minimi estivi e si muove verso l'area critica dei 58 dollari, già testata nel 2021.

Confermiamo una visione costruttiva sull'azionario globale, con focus sull'Europa e su Wall Street, trainata dal settore tecnologico. **Sul reddito fisso privilegiamo la curva europea rispetto a quella americana**, con preferenza per l'EUR *Corporate Investment Grade*. Tra i governativi, **i titoli italiani mantengono attrattiva**: nonostante rendimenti già compressi, lo *spread* con il *Bund* lascia ancora spazio di riduzione.

Avvicinandoci al quarto trimestre, **lo scenario appare favorevole a una chiusura d'anno positiva**. Fattori idiosincratici – in *primis* legati alla Casa Bianca – potranno generare volatilità di breve, ma difficilmente muteranno i trend di medio-lungo termine.

In questo contesto riteniamo strategica la diversificazione nei *private markets*, ben calibrati per tipologia e profilo di *J-curve*. Tale approccio consente di ottimizzare **le correlazioni e bilanciare il portafoglio con minore volatilità**, risultando più efficace rispetto a un incremento dell'esposizione sugli azionari asiatici quotati o sulla curva USA.

Sebastiaan Schrikker, Managing Director – Divisione Istituzionale LCG Advisory SCF S.p.A.

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,
Managing Director,
Divisione Istituzionale

sebastiaan.schrikker@lcgadvisory.com

Lorenzo Lupi,
Amministratore Unico

lorenzo.lupi@lcgadvisory.com

LCG Advisory SCF S.p.A.

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 SCF è uno dei principali *advisor* istituzionali in Italia e, da oltre 25 anni, assiste fondi pensione, Casse privatizzate, fondi sanitari e Fondazioni di origine Bancaria. L'obiettivo di LCG Advisory SCF 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.