

Oltre l'eccezionalismo: 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 come 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.**

Seavan Sternheim, Client Portfolio Manager Lazard Asset Management

Seavan Sternheim è *Client Portfolio Manager* nel team Lazard Baylight. Ha iniziato a lavorare nel settore degli investimenti nel 2001. Prima di entrare in Lazard nel 2019, Seavan è stato cofondatore e *managing partner* di Baylight Capital. Prima di Baylight, è stato *Chief Operating Officer* presso QM Capital, una società fintech.

Prima di entrare in QM, Seavan è stato *Vice President* presso SVB Financial Group, dove ha gestito un portafoglio di clienti commerciali di società internazionali di *venture capital* e *private equity*. Ha conseguito un Master in Business presso la Santa Clara University e una laurea in Finanza presso la Lehigh University.



LAZARD

ASSET MANAGEMENT

Via dell'Orso 2,
20121 - Milano

www.lazard.com

Lorenzo Piacentini,
Head of TPD Italy

lorenzo.piacentini@lazard.com

Francesca Spera,
Senior Vice President, TPD Sales

francesca.spera@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 248 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