

Azionario statunitense: “Non combattere la Fed” e il caso per la gestione attiva

Durante le fasi di espansione monetaria — ovvero i periodi in cui la Federal Reserve ha tagliato i tassi mentre la crescita del prodotto interno lordo era positiva — l'azionario statunitense ha storicamente registrato rendimenti elevati. L'ultimo anno ha confermato ancora una volta questo schema: dal primo taglio dei tassi di questo ciclo, avvenuto nell'agosto 2024, l'S&P 500 ha registrato una crescita di circa il 16%, in linea con le performance storiche durante precedenti episodi di espansione monetaria.

Inoltre, osservando storicamente l'andamento dell'azionario statunitense dopo un taglio dei tassi successivo a una pausa nella politica monetaria, i dati sono chiari: **sebbene la volatilità aumenti spesso nei mesi immediatamente successivi a una pausa seguita da un taglio, gli investitori pazienti vengono tipicamente premiati**. La nostra analisi mostra che i primi sei mesi dopo la ripresa dei tagli sono spesso caratterizzati da **maggior volatilità e correzioni più marcate**. Questo non dovrebbe sorprendere nel 2025, considerando che l'azionario statunitense è già cresciuto dell'85% dall'inizio del mercato rialzista nell'ottobre 2022. Tuttavia, è importante notare che **la storia mostra anche come l'indice S&P 500, il Russell 1000 e il Nasdaq Composite siano stati costantemente più elevati un anno dopo un taglio successivo a una pausa, con rendimenti compresi tra +14% e +25%**.

In altre parole, **sebbene la volatilità a breve termine sia tipica, il trend a medio termine è stato fortemente positivo**. “Non combattere la Fed” e “compra nei ribassi” restano le lezioni chiave per gli investitori.

Il messaggio principale è chiaro: sebbene la volatilità a breve termine e le correzioni intermedie siano comuni, **ogni traiettoria storica si è rivelata positiva su un orizzonte di un anno (in media +17%)**. Inoltre, e questo è particolarmente rilevante per i gestori attivi come Putnam, **i risultati sugli utili sono stati molto variabili** in questi periodi. Con una maggiore volatilità e una più ampia dispersione dei risultati tra i titoli, **la competenza settoriale può generare sovraperformance**.

Jyotsana Wadera, Senior Client Portfolio Manager Putnam Investments, A Franklin Templeton Company

Jyotsana è *Senior Client Portfolio Manager* per le strategie *Large Cap Growth*, *Sector/Thematic* e *U.S. Research* di Putnam Investments. Ricopre il ruolo di Rappresentante globale dei team di investimento ed è Responsabile della comunicazione delle metodologie di investimento, della costruzione e del posizionamento dei portafogli, nonché di fornire l'*outlook* di mercato agli *stakeholder* esterni e ai clienti. Jyotsana lavora nel settore degli investimenti dal 1999, anno in cui è entrata in Putnam con sede a Boston. In precedenza, ha ricoperto il ruolo di *Investment Director of Equities* presso Putnam. Prima di entrare in Putnam, è stata *Research Associate* presso Deloitte & Touche. Jyotsana ha conseguito una laurea in Economia presso la McGill University.





A Franklin Templeton Company

100 Federal Street, Boston,
02110 - Massachusetts

www.putnam.com

Laura Belotti,
Sales Director, Franklin Templeton

laura.belotti@franklintempleton.com

Daniele Diotti,
Head of Strategic Partnerships,
Sales Director, Franklin Templeton

daniele.diotti@franklintempleton.com

Putnam Investments

Putnam Investments, A Franklin Templeton Company, è un *asset manager* azionario diversificato che opera a livello mondiale. Fondata nel 1937, Putnam ha 121 miliardi di dollari in *asset* totali gestiti al 31 marzo 2025.

Offriamo soluzioni azionarie in una vasta gamma di stili, capitalizzazioni e veicoli, tra cui fondi comuni di investimento, ETF, SMA, OICVM, trust misti e conti separati istituzionali.

Il nostro team è composto da oltre 75 professionisti degli investimenti, tra cui gestori di portafoglio, analisti fondamentali e quantitativi, gestori del rischio e *trader*, con sedi a Boston, Londra e Singapore.

Insieme, questi investitori creano una cultura diversificata e collaborativa, progettata per perseguire alpha per i nostri clienti. Il nostro approccio incentrato sul cliente è accompagnato da un impegno verso strategie attive basate su fondamentali, fondate su ricerche proprietarie e una gestione rigorosa del rischio. Aiutare i clienti a ottenere i propri obiettivi finanziari è la nostra unica attività.