

Global asset allocation per portafogli resilienti nel tempo

La presentazione del report GAL (*global asset allocation*) prodotto dallo *strategist team* di IMI CIB si concentra sul passaggio da un'analisi di contesto macroeconomico di tutte le principali *asset class*, mettendo al centro disciplina, gestione del rischio e capacità strutturale di analisi della complessità, per arrivare a una allocazione efficiente. **Viene innanzitutto illustrato un modello quantitativo di *asset allocation* che combina in modo sistematico le valutazioni di mercato degli *strategist* con criteri di ottimizzazione.** L'obiettivo è costruire portafogli efficienti, capaci di massimizzare il rendimento corretto per il rischio lungo diversi orizzonti temporali. L'allocazione non è statica, ma si esprime in termini relativi rispetto a un *benchmark* globale, attraverso scelte di sovra o sotto esposizione alle principali *asset class*, in funzione delle condizioni macro e finanziarie.

Dal punto di vista delle scelte di investimento (report di maggio 2026), emerge un orientamento prudente e selettivo. Le obbligazioni governative risultano penalizzate dalle pressioni inflattive e dai livelli dei tassi, mentre l'azionario, dopo una fase di forte crescita, viene valutato con maggiore cautela a causa delle valutazioni elevate. Al contrario, materie prime e oro assumono un ruolo strategico come strumenti di copertura contro tensioni geopolitiche e rischi inflattivi, con una preferenza anche per energia e metalli. Il credito rimane in una posizione neutrale, sostenuto da *spread* relativamente ordinati, così come alcune *asset class* alternative che, dopo recenti rialzi, vengono riportate su posizioni più bilanciate. Nel complesso, il portafoglio modello mostra **una buona capacità di generare rendimento mantenendo sotto controllo la volatilità, in un'ottica di preservazione del capitale nel lungo periodo.** All'interno di questo quadro, assumono particolare rilevanza **strumenti con profili di rendimento asimmetrici, come i certificati.** Questi prodotti modificano il tradizionale rapporto rischio/rendimento, e consentono di migliorare l'efficienza complessiva del portafoglio. Essi offrono **diversificazione** su più sottostanti e aree geografiche, e introducono una combinazione di reddito periodico e **protezione** che li rende adatti a una vasta gamma di scenari di mercato, sia positivi che negativi o laterali.

Nel complesso, emerge una visione in cui la gestione attiva, la diversificazione e l'utilizzo di strumenti strutturati rappresentano leve fondamentali per affrontare un contesto caratterizzato da elevata incertezza ma anche da opportunità.

Enrico Ferrari, Senior Equity Derivatives Sales Intesa Sanpaolo

Enrico copre il ruolo di *Senior Equity Derivatives Sales* nella Divisione IMI CIB del gruppo Intesa Sanpaolo. Copre i clienti istituzionali italiani, come Casse e Fondazioni, ed è focalizzato sulla negoziazione di ETF e di derivati azionari con finalità di copertura, sia listati che OTC.

Segue anche operazioni di *equity cash* sul mercato primario e secondario (incluso il mercato dei blocchi), *private placement* di certificati di investimento e operazioni di *stock lending/equity financing*. Infine, organizza *roadshow* con primarie società quotate, eventi con gli *strategist*, gli analisti dell'Ufficio Studi e gli emittenti di ETF.



INTESA  **SANPAOLO**

IMI | CORPORATE &
INVESTMENT
BANKING

Largo Mattioli 3,
20121 - Milano

imi.intesasanpaolo.com

Luca Rusconi,
Head of Structured AM,
Investment & Listed Products

luca.rusconi@intesasanpaolo.com

Enrico Ferrari,
Senior Equity Derivatives Sales

enrico.ferrari@intesasanpaolo.com

IMI Corporate & Investment Banking

IMI Corporate & Investment Banking è una divisione di Intesa Sanpaolo. Il Gruppo Intesa Sanpaolo è tra i principali gruppi bancari in Europa, impegnato a sostenere l'economia nei Paesi in cui opera, attraverso un approccio al business sostenibile e responsabile.

Ci proponiamo come partner globale al servizio di clienti *Corporate* e Istituzionali, su basi nazionali e internazionali, distinguendoci per una storica presenza sui mercati finanziari e un'offerta estesa e innovativa.

Siamo da sempre al fianco dei nostri clienti con un approccio dedicato, una consolidata esperienza e una dimensione internazionale, per offrire loro la migliore consulenza nella gestione dei rischi e per accompagnarli nel loro sviluppo attraverso il cambiamento individuando le opportunità offerte dal mercato.