



Soluzioni nel 2021: adattarsi a una nuova normalità

Lorenzo Garcia, Responsabile soluzioni di investimento, EMEA e APAC

- In una fase storica senza precedenti, i clienti faticano a creare portafogli ben diversificati e devono fare i conti con l'aumento dei costi per le garanzie e con la gestione di passività molto onerose. Dopo essersi affidati per decenni alla diversificazione degli investimenti nel reddito fisso, ora devono trovare nuovi modi per coprire le esposizioni, puntando al contempo ad accrescere il proprio patrimonio.
- Classi di attivi quali infrastrutture, private equity e immobili offrono la necessaria combinazione di diversificazione e rendimento, ma celano anche insidie dovute alla loro scarsa liquidità e ai periodi di lock-up (blocco delle vendite), e quindi si addicono meno a un'asset allocation dinamica rispetto ad altre classi di attivi. Non dobbiamo sottovalutare tale dilemma quando creiamo portafogli di investimento a lungo termine.
- I clienti cercano portafogli di credito di qualità elevata, che nel prossimo anno saranno meno esposti alle inadempienze causate dalle ripercussioni economiche della crisi. Il nostro approccio fortemente basato sulla ricerca svolge un ruolo cruciale in tal senso e ci consente di creare portafogli orientati alla qualità che comprendono solo esposizioni mirate.
- Inoltre, l'invecchiamento demografico e l'aumento delle prospettive di vita spingono in primo piano la pianificazione previdenziale. Stando ai dati delle Nazioni Unite, nel 2018 il numero di ultrasessantacinquenni ha superato per la prima volta nella storia quello dei bambini al di sotto dei cinque anni. Entro il 2050 gli ultrasessantacinquenni saranno il doppio dei bambini di età inferiore ai cinque anni.





Quale tipo di soluzioni su misura stanno cercando i nostri clienti, sia istituzionali sia attivi nella consulenza, in un mondo disperatamente alla ricerca di rendimento, incline alle insolvenze e sempre più vecchio? Il calo dei rendimenti dei titoli di Stato del mondo sviluppato a livelli mai visti prima ha decisamente ridotto l'efficacia dei tradizionali metodi di diversificazione della duration nel reddito fisso e nel credito.

Scorgiamo un crescente interesse verso approcci alternativi nella creazione di portafogli di investimento a lungo termine che includano una asset allocation strategica dinamica, ossia adeguata attivamente a diverse condizioni di mercato, e la ricerca di ulteriori strategie di diversificazione nei portafogli mediante classi di attivi alternative. Alimentato dal vertiginoso aumento dell'indebitamento di governi e società dovuto alla diffusione pandemica del Covid-19, il debito globale ha toccato livelli record,¹ addirittura superiori a quelli successivi alla crisi finanziaria globale del 2009. Quando la pandemia sarà finalmente conclusa è probabile che ci ritroveremo in un mondo con un'inflazione e una crescita deboli e tassi d'interesse ancora bassi per un periodo più lungo del previsto, e con default societari in aumento.

L'esigenza di portafogli strategici ben diversificati

In questa fase storica senza precedenti, i clienti faticano a creare portafogli ben diversificati e devono fare i conti con l'aumento dei costi per le garanzie e con la gestione di passività molto onerose. Dopo essersi affidati per decenni alla diversificazione degli investimenti nel reddito fisso, ora devono trovare nuovi modi per coprire le esposizioni, puntando al contempo ad accrescere il proprio patrimonio. Come possiamo creare portafogli strategici in grado di offrire la stessa diversificazione storicamente fornita dal reddito fisso quando i rendimenti erano superiori?

Classi di attivi quali infrastrutture, private equity e immobili offrono la necessaria combinazione di diversificazione e rendimento, ma celano anche insidie dovute alla loro scarsa liquidità e ai periodi di lock-up (blocco delle vendite), e quindi si addicono meno a un'asset allocation dinamica rispetto ad altre classi di attivi. Non dobbiamo sottovalutare tale dilemma quando creiamo portafogli di investimento a lungo termine.

Come anticipato, aumenta la propensione ad assumere un approccio dinamico di asset allocation. Un simile approccio prevede l'utilizzo di segnali volti a identificare una serie di condizioni di mercato, ad esempio ribassista, neutrale, rialzista e fortemente rialzista, con conseguente aumento o riduzione attiva del rischio all'interno di un portafoglio strategico. Tramite strumenti liquidi, i portafogli possono cambiare rapidamente la loro composizione assumendo asset allocation predefinite, al fine di allinearsi a ciascuno di questi contesti.



Classi di attivi quali infrastrutture, private equity e immobili offrono la necessaria combinazione di diversificazione e rendimento... ma riservano delle insidie

L'esigenza di credito di qualità su misura

Molti dei nostri clienti sono consapevoli che le gravi recessioni del 2020 si tradurranno in inadempienze su crediti nel 2021/22, quando i governi ritireranno il sostegno all'economia. Il mercato del credito cinese sta già subendo le conseguenze del Covid-19. Il ritiro del sostegno governativo alle società statali ha scatenato un'ondata di inadempienze sulle obbligazioni. Nel ciclo del Covid-19, Europa e Stati Uniti seguono l'Asia con un certo ritardo e il rischio è che prima o poi debbano confrontarsi con rischi di credito simili.

¹ Il debito globale è cresciuto di 15 mila miliardi di dollari nei primi tre trimestri del 2020 e ora sosta sopra quota 272 mila miliardi di dollari; Attack of the Debt Tsunami; Global Debt Monitor; Institute of International Finance.





I nostri clienti che investono in portafogli multi-asset o di credito sono ben consapevoli di questo rischio. Di conseguenza, cercano portafogli di credito di qualità elevata, che nel prossimo anno saranno meno esposti alle inadempienze causate dalle ripercussioni economiche della crisi. Il nostro approccio fortemente basato sulla ricerca svolge un ruolo cruciale in tal senso e ci consente di creare portafogli orientati alla qualità che comprendono solo esposizioni mirate.

Pressioni demografiche e normative

Al di là di queste problematiche immediate, l'invecchiamento demografico e l'aumento delle prospettive di vita spingono in primo piano la pianificazione previdenziale. Stando ai dati delle Nazioni Unite, nel 2018 il numero di ultrasessantacinquenni ha superato per la prima volta nella storia quello dei bambini al di sotto dei cinque anni.² Entro il 2050 gli ultra sessantacinquenni saranno il doppio dei bambini di età inferiore ai cinque anni.



Il nostro approccio fortemente basato sulla ricerca ci consente di creare portafogli orientati alla qualità che comprendono solo esposizioni mirate

Assicuratori e clienti che operano nella consulenza si confrontano con questa problematica quando offrono soluzioni di investimento o di garanzia ai propri clienti. Nel 2021 tutto ciò, unito alla nuova sfida della maggiore regolamentazione e all'introduzione di due nuovi standard contabili (IFRS 9, strumenti finanziari; e IFRS 17, contratti assicurativi), costringerà le aziende a ripensare il modo in cui allineano attivi e passivi e sviluppano i propri prodotti, e quindi anche il modo in cui costruiscono portafogli ben diversificati e attenti al capitale.

Conclusioni

Nel 2021 e anche successivamente, gli investitori reagiranno alle sfide emergenti assumendo nuovi approcci alla gestione di investimenti e passività. Le crescenti pressioni normative, l'invecchiamento dei clienti e la scarsa diversificazione nei portafogli di investimento saranno fonte di preoccupazione per molti di loro. In ogni caso, creare portafogli strategici dinamici ben diversificati, informati e ben calibrati è imprescindibile nel 2021 a fronte della mancanza di fiducia nel reddito fisso come strumento di diversificazione del rischio nei portafogli, dei crescenti rischi di inadempienza e del contesto di bassissimi tassi d'interesse. I nostri clienti creeranno portafogli prendendo anche in considerazione l'investimento responsabile, in funzione delle loro convinzioni e di una tendenza ormai largamente diffusa nel settore. Questo consentirà loro di adattarsi a un mondo particolarmente complesso di rendimenti bassi sul reddito fisso, crescente regolamentazione e insufficiente diversificazione.

² Nazioni Unite, World Population Prospects 2019. https://population.un.org/wpp/Publications/Files/WPP2019_Highlights.pdf



Per maggiori informazioni, visitare
columbiathreadneedle.it



Avvertenze:

Esclusivamente ad uso di Investitori professionali e/o qualificati (non utilizzare o trasmettere a clienti retail). Il presente documento ha fini pubblicitari.

Questo documento viene distribuito unicamente a scopo informativo e non deve essere considerato rappresentativo di un particolare investimento. Non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia titolo o altro strumento finanziario, né alla fornitura di servizi o consulenza in materia di investimenti. Investire comporta dei rischi, tra cui il rischio di perdita del capitale. Il capitale è a rischio. Il rischio di mercato può riguardare un singolo emittente, settore dell'economia, industria ovvero il mercato nel suo complesso. Il valore degli investimenti non è garantito e di conseguenza gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. Gli investimenti internazionali comportano alcuni rischi e una certa volatilità in ragione della potenziale instabilità politica, economica o valutaria e di principi contabili e finanziari differenti. I titoli nominati nel presente documento sono forniti a scopo illustrativo, sono soggetti a variazioni e non vanno interpretati come una raccomandazione di acquisto o di vendita. I titoli esaminati potrebbero rivelarsi o meno redditizi. Le opinioni espresse sono valide alla data indicata, possono cambiare al mutare del contesto di mercato o di altre condizioni e possono differire da altre opinioni espresse da altre società consociate o affiliate di Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Le decisioni di investimento o gli investimenti effettivamente realizzati da Columbia Threadneedle e dalle sue affiliate, per conto proprio o per conto di clienti, possono non riflettere necessariamente le opinioni espresse. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza d'investimento e non tengono conto delle circostanze specifiche di ciascun investitore. Le decisioni di investimento dovrebbero essere sempre effettuate in funzione delle esigenze finanziarie, degli obiettivi, delle finalità, dell'orizzonte di investimento e della tolleranza al rischio di ciascun investitore. Le classi di attivi descritte potrebbero non essere idonee per tutti gli investitori. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e nessuna previsione deve essere considerata come una garanzia. Le informazioni e le opinioni fornite da terze parti sono state ottenute da fonti ritenute attendibili, ma non si rilascia alcuna garanzia in merito alla loro accuratezza e completezza. Il presente documento e i relativi contenuti non sono stati esaminati da alcuna autorità di regolamentazione.

Per EEA: emesso da Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrato presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Lussemburgo), numero di registrazione B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publicato il 12.2020 | Valido fino al 06.2021 | J31065 | 3372471