



Talents Financial Advisors Club  
compilando gratuitamente la tua scheda, beneficerai di un'enorme  
visibilità con migliaia di investitori e risparmiatori

ISCRIVITI

RISPARMIO GESTITO | KAIROS | AZIONARI EUROPA

# Obiettivo: portafogli liquidi e liquidabili. Come fare?



TORNA ALLA LISTA DEGLI ARTICOLI

24 Marzo 2020 · Gloria Grigolon

FOLLOW

SALVA



Pio Benetti, direttore investimenti gestioni individuali di Kairos



**Brusche discese, volatilità sui massimi e ribassi generalizzati sull'intero ventaglio delle asset class: cosa sta accadendo sui mercati? Ne abbiamo parlato con Pio Benetti, Direttore Investimenti Gestioni Individuali di Kairos Partners SGR**

Tra la fine di febbraio e l'inizio di marzo i mercati sono tornati a fare i conti con la volatilità e con un mercato repentinamente giratosi a ribasso. La view di lungo termine ha ceduto il passo all'operatività di breve, ponendo nuovamente il tema della liquidità al centro della scena. **Come si inquadrano i recenti movimenti?**

"I prezzi che vediamo oggi sugli schermi non sono in alcun modo rappresentativi dei valori sottostanti. I mercati sono completamente rotti, guasti. Un evento esogeno imprevedibile che li ha resi momentaneamente illiquidi". Per comprendere come si sia arrivati ai cali odierni è necessario tenere presente un fattore: **"I mercati finanziari sono un fattore potentissimo di attualizzazione delle prospettive future:** in una situazione dove l'incertezza è massima, il premio al rischio cresce esponenzialmente".



READ MORE



OUTLOOK E PREVISIONI

**Portafoglio multi-strategy: gli 8 temi chiave del 2020**



Non solo: "I mercati si dimostrano sempre più prociclici, esasperando le tendenze di breve, soprattutto quelle negative. Ciò si evidenzia anche nella recente discesa degli asset cosiddetti sicuri, tra cui il Treasury bond americano": anche questo comparto ha visto la liquidità asciugarsi quasi completamente "portando la Federal Reserve ad un intervento di sostegno senza precedenti nemmeno nella crisi del 2008".

Da una parte gli asset finanziari, dall'altra l'economia reale: **l'azione coordinata delle banche centrali può aiutare a tradurre gli stimoli monetari in investimenti?**

"Le massicce operazioni poste in essere dalle principali banche centrali" ha precisato Benetti, "sono condizione necessaria ma non sufficiente a tenere in piedi l'attuale situazione economica". Guardando al recente passato, "la dimensione degli interventi monetari si è sempre tradotta in una crescita economica pari ad un sottomultiplo delle misure di stimolo. La crisi che si ha davanti ora, tuttavia, è un qualcosa di diverso, dettata dall'esterno e non da fattori di tipo endogeno al sistema finanziario".

Per far sì che i mercati tornino a crescere "va ripristinata l'economia reale, non l'economia finanziaria".

Alla domanda, "ora come ora conta di più la leva monetaria o quella fiscale?" la risposta è quindi chiara: **"la soluzione è il combinato disposto dei due interventi"**.

Dal risk-off degli investitori al sell-off sui mercati: **come cambia l'asset allocation in portafoglio e quali sono le scelte dei gestori in una fase di incertezza come quella attuale?**

"L'elevato premio al rischio che domina oggi sui listini è lo specchio di un **mercato in balia dei movimenti di breve termine**". Parlare di asset allocation oggi "è estremamente delicato, perché richiede di poter traguardare le cose su un orizzonte temporale molto ampio e saper tollerare oscillazioni dei corsi che disorientano. Vale la massima secondo la quale bisogna essere coraggiosi quando tutti gli altri hanno paura".

In tale ottica, "il team di gestione di Kairos ha svolto un importante lavoro", prefiggendosi come obiettivo quello di affrontare le fasi di criticità "con **portafogli liquidi e liquidabili, specie per quanto riguarda la parte obbligazionaria**, quella più vulnerabile agli shock di liquidità. E' necessario" ha proseguito Benetti, "**poter traghettare il portafoglio in questa fase difficile, per poter approfittare delle tante dislocazioni che i mercati presentano**".



RISPARMIO GESTITO

## Azionario europeo: l'evoluzione sostenibile

BY Gloria Grigolon



RISPARMIO GESTITO

## Strategia long-short declinata in ESG: di cosa si tratta?

BY Gloria Grigolon

[VISUALIZZA TUTTI](#)



KAIROS PARTNERS SGR

Kairos, oggi società del Gruppo Julius Baer, nasce nel 1999 come un'iniziativa imprenditoriale nel settore del risparmio gestito. Forte di una presenza strategica nei principali centri finanziari nazionali ed internazionali, Kairos rappresenta un punto di riferimento nel mondo dell'asset management e del private banking.  
[www.kairospartners.com](http://www.kairospartners.com)

VUOI LEGGERE ALTRI ARTICOLI SU:

[RISPARMIO GESTITO](#)

[KAIROS](#)

[AZIONARI EUROPA](#)