



ASSET

Mirino sugli alternativi

Lo scenario macro spinge a cercare spazio fuori dalle asset class tradizionali
Tatangelo (Kairos): “Dopo i cali, opportunità di rendimento per i gestori attivi”

DI VITO ANDREOLA

Nell'attuale contesto di mercato, le soluzioni d'investimento multi-strategy sembrano offrire interessanti opportunità di rendimento. PRIVATE ne ha parlato con **Moreno Tatangelo**, portfolio manager, insieme a Mario Unali, di Kairos Multi-Strategy, il primo fondo di fondi hedge lanciato nel nostro Paese nel 2001.

Cosa distingue una soluzione multi-strategy rispetto ad altre strategie alternative?

Un fondo multi-strategy offre la possibilità di investire in diverse strategie all'interno del mondo dei fondi alternativi liquidi, con l'obiettivo di consegnare rendimenti stabili nel tempo, con un livello di rischio contenuto. Si tratta di prodotti che possono rappresentare un motore di performance alternativo utile a migliorare il grado di efficienza dei portafogli bilanciati, in un contesto in cui la correlazione negativa tra azioni e obbligazioni è venuta meno a causa del ritorno dell'inflazione.

In questo momento quali sono le aree geografiche che guardate con maggior interesse?

A caratterizzare una gestione dinamica, come quella che adottiamo in Kairos, è la possibilità di variare l'esposizione geografica del portafoglio in modo opportunistico e in base al contesto di mercato in cui ci troviamo ad operare.

Attualmente è il mercato americano che, a nostro avviso, continua a offrire opportunità migliori rispetto ad altre aree, soprattutto rispetto all'Europa, che oggi risulta penalizzata dal conflitto in Ucraina e dalla crisi energetica che ne è scaturita. Esistono anche opportunità interessanti in alcuni mercati emergenti dove i gestori attivi basati in loco sono in grado di sfruttare le inefficienze presenti in queste aree.

Quali strategie alternative stanno offrendo le migliori opportunità di rendimento nell'attuale contesto di mercato?

In questo momento storico le strategie che stanno registrando le performance migliori sono quelle macro. Inoltre, entriamo in una fase in cui le politiche monetarie delle Banche Centrali, che si troveranno ad operare in fasi diverse del ciclo economico, offriranno opportunità



Moreno Tatangelo

idiosincratice da cui i gestori macro potranno trarre profitto. Basti pensare, ad esempio, che nel pieno del rialzo dei tassi da parte della FED, la Banca Popolare Cinese è attualmente impegnata in un'opera di stimolo monetario nel tentativo di rinvigorire l'economia di Pechino.

Cosa possiamo attenderci dallo scenario macro e dai mercati finanziari per i prossimi mesi?

Nel breve termine manteniamo un posizionamento conservativo, ma iniziamo a intravedere delle opportunità che le soluzioni multi-strategy sono in grado di sfruttare in modo efficace. Le vendite indiscriminate degli ultimi mesi hanno dato origine a delle anomalie valutative in alcuni segmenti del mercato che permetteranno ai gestori attivi di puntare a generare performance interessanti nel medio termine. ▶