



Giordano Lombardo

CEO E CO-CIO, PLENISFER INVESTMENTS

L'ASSET ALLOCATION È MORTA. VIVA L'ASSET ALLOCATION

L'inflazione, la guerra, la pandemia hanno portato ad un mutamento sostanziale: il periodo delle facili performance e dei facili trend è finito. Tocca ripensare ai metodi d'investimento.

So far so good, dice Giordano Lombardo, amministratore delegato di Plenisfer. E non è un caso. I principi che stavano alla base della boutique indipendente, nata tre anni fa, sono più attuali che mai: una nuova era finanziaria slegata dal benchmark bussa con prepotenza alle porte del risparmio gestito. L'inflazione, la guerra, la pandemia hanno portato ad un mutamento sostanziale. Il periodo delle facili performance (e dei facili trend) è finito. "Gli eventi cui stiamo assistendo sembrano dare ragione a questa previsione" spiega subito il CEO.

"Per la prima volta una asset allocation basata solo su azioni e obbligazioni potrebbe non bastare a consegnare rendimenti soddisfacenti". Continua, dunque, a non essere un caso che il primo fondo lanciato dalla società nel 2020, Plenisfer Destination Value in euro, faccia buone performance. "La nostra idea fissa è quella di ripensare all'ipotesi di prodotto, ragionare su obiettivi chiari e cercare un metodo d'investimento diverso. In futuro per generare performance servirà una gestione veramente

attiva, in cui l'analisi bottom up e top down si integrano nelle decisioni di investimento", continua il manager.

LIBERTÀ DI SCELTA

Nel contesto attuale, le vere sfide sono di là dal venire, insomma. "Ci troviamo di fronte ad una inflazione strutturale che chi lavora nei mercati finanziari da vent'anni non ha mai vissuto. Le banche centrali si sono mosse tardi. Credo che vedremo un punto di svolta solo nel 2023. Tutto questo, ovviamente, porterà a importanti implicazioni nell'ambito degli investimenti. Da un lato cadono i pilastri dell'asset allocation, dall'altro ci saranno impatti significativi anche nel settore valutario". Se un tempo la Bundesbank era la Fortezza Bastiani, oggi, per l'esperto, non lo è più nemmeno la Bce. A combattere i Tartari servono nuovi mezzi, nuove idee. "Bisogna cercare di investire in altre asset class. Noi, ad esempio, abbiamo una posizione importante in real asset, commodities, metalli preziosi, tutti settori che tradizionalmente avevano un peso molto piccolo nei portafogli".

Ma non basta. L'idea di Lombardo ha più a che fare con un ripensamento generale dell'asset allocation, fin dalle fondamenta. Anche perché i prodotti esistenti non risolvono il problema. "Bisogna pensare a uno strumento nuovo, che abbia una delega al gestore molto più alta. Ci si deve assumere la responsabilità dell'intero portafoglio, non solo di una porzione. Questo comporta per il gestore di ripartire da un foglio bianco, per l'investitore la massima trasparenza e fiducia". Il che non esclude, a detta del CEO, l'utilizzo di altre e nuove asset class, come i private market o specifici ETF settoriali. "Siamo convinti che l'asset allocation tradizionale non sia più la strada giusta da seguire per raggiungere obiettivi di rendimento e rischio. Sia perché dalle principali asset class non possiamo aspettarci granché, sia perché la diversificazione potrebbe non funzionare. Bisogna recuperare la libertà di scelta, fuori da quel paniere di titoli che un indice rappresenta", aggiunge.

NUOVI PROGETTI

Al primo fondo (che segue questo approccio multiasset unconstrained), la boutique ha affiancato anche un fondo di diritto italiano, Destinazione Rendimento, che al momento non è ancora commercializzato. Frattanto altri due prodotti sono già in rampa di lancio. "Si tratta di due fondi lussemburghesi che sposano la filosofia del primo fondo, ma che avranno una declinazione del rischio/rendimento diversa. Un fondo sarà più moderato, l'altro invece più aggressivo. Potrebbero essere lanciati già entro fine anno", conclude il manager. **B**



**NUOVI
PRODOTTI**

"Entro fine anno
lanceremo due nuove
strategie di diritto
lussemburghese con
una declinazione del
rischio/rendimento
diversa rispetto al
nostro primo fondo"

