



## Asset allocation: la view di Plenifer Sgr

04/03/202411:03Redazione

In uno scenario incerto come l'attuale gli esperti di **Plenifer Sgr** riassumono di seguito le loro **idee chiave di investimento in ottica di posizionamento** nei prossimi mesi:

- **cautela** circa le prospettive di allentamento delle **politiche monetarie**
- preferenza data ai **mercati emergenti** rispetto a quelli sviluppati, con l'eccezione della Cina
- asset allocation orientata a privilegiare gli **attivi reali** rispetto a quelli finanziari.

A livello macroeconomico, rispetto al contesto di "soft landing" scontato dai mercati, sono più probabili due scenari alternativi:

- 1) ripresa **dell'inflazione americana**, che porterebbe ad un ritardo nella politica di riduzione dei tassi di interesse;
- 2) diversamente, potremmo non avere ancora visto gli effetti del rialzo dei tassi degli ultimi due anni sulle necessità di **rifinanziamento** dei settori privati.

Sul fattore **Cina** invece, manca tutt'ora un significativo stimolo alla domanda interna. La crescita economica non è più la priorità dell'agenda governativa, mentre lo è diventata la stabilizzazione del sistema, soprattutto con riferimento allo smaltimento dell'enorme debito creatosi sul mercato immobiliare. Nonostante sia possibile che la borsa cinese sperimenti un rimbalzo ciclico, poiché molti investitori sono usciti da questo mercato, è un mercato adatto ad una scelta ragionata sui singoli titoli.

Relativamente ai **mercati azionari**, si segnala il problema dell'eccessiva **concentrazione** degli indici, sia globali che americani, su pochi titoli tra i più conosciuti come i cosiddetti "Magnifici Sette", i titoli big tech che hanno trainato l'indice negli ultimi tempi. Questa eccessiva concentrazione potrebbe rappresentare anche un volano di volatilità al ribasso in caso di una correzione di mercato.

L'approccio corretto per Plenifer Sgr è un'**impostazione diversificata** che affianchi ad azioni e bond anche una quota di asset reali. Accanto, quindi, ad una posizione più strategica sull'**oro** e sui titoli **dell'energia**, Plenifer Sgr punta sull'**uranio**, l'elemento che, secondo noi, rappresenterà ancora a lungo un'opportunità. Infatti, per 30 anni, quello dell'uranio è stato un mercato in surplus, a causa di una fase di destoccaggio e di una mancanza di investimento in nuove miniere. Dal 2023 questa situazione si è invertita, anche a causa del fatto che il mercato è tornato in deficit dopo diversi decenni grazie alla riapertura di nuove centrali nucleari in diversi paesi, in primis la Cina.

Sul fronte **obbligazionario**, Plenifer Sgr punta ai **bond** dell'America Latina, dove Paesi come Messico o Brasile hanno sperimentato una stabilità della politica monetaria che ha consentito ai tassi di interesse reali di rimanere interessanti anche negli ultimi anni.

