

# Multi-Asset: una guida per gli investitori nel nuovo ordine mondiale

Un nuovo ciclo di tassi di interesse, cambiamenti geopolitici, demografici, climatici: gli investitori sono chiamati ad adattare e ricalibrare le loro strategie. Un approccio Multi-Asset può aiutare a combinare stabilità, sostenibilità e performance in molteplici scenari di mercato. **Ma cosa rende il Multi-Asset capace di rispondere alle sfide del momento?**

## Cosa si intende per investimento Multi-Asset?



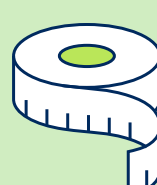
Il Multi-Asset è un approccio all'investimento



che spazia tra diverse asset class, aree geografiche e strategie



per massimizzare il potenziale di rendimento nel lungo periodo

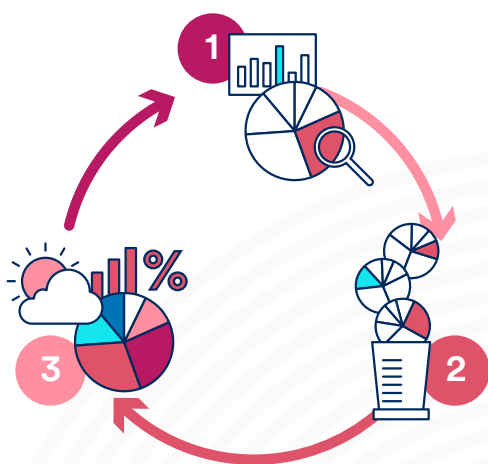


a fronte di un determinato livello di rischio



in base all'obiettivo di investimento e ai traguardi prefissati

## Come funziona una strategia Multi-Asset?



- 1 Ricerca**  
Quantitativa e qualitativa, comprende un'analisi delle asset class dal punto di vista delle valutazioni.
- 2 Asset Allocation**  
I gestori definiscono il mix di investimenti più adatto per il portafoglio e ponderano i vari scenari di rischio.
- 3 Costruzione del portafoglio**  
L'asset allocation viene implementata, la selezione adeguata alle condizioni di mercato e i livelli di rischio calibrati.

## Come investire nel Multi-Asset

**1 Direttamente**  
Un portafoglio che include diverse asset class tramite l'acquisto di singoli titoli, ad esempio azionari e obbligazionari.



**2 Tramite un fondo Multi-Manager (fondo di fondi)**  
Un mix di vari fondi di uno o più gestori, combinati a seconda degli obiettivi di investimento.



## I termini da conoscere

- Asset allocation strategica.** Ha l'obiettivo di combinare le asset class nel modo più efficace possibile in termini di rendimenti attesi nel lungo periodo e di rischi per il portafoglio.
- Asset allocation tattica.** Si concentra su investimenti di breve periodo per trarre vantaggio da trend e temi di mercato attuali o dal contesto economico in essere.
- Risk targeted.** Un fondo che mira a mantenere la volatilità interna a un determinato livello o entro un dato range.
- Risk rated.** Un fondo che ottiene una valutazione da un'agenzia di rating sulla base del rischio percepito, che può variare nel tempo.

## Qual è l'obiettivo

In base alle necessità di lungo periodo dei clienti, una strategia Multi-Asset può essere strutturata per mirare a un determinato livello di reddito o di crescita, a un obiettivo di sostenibilità o alla preservazione del capitale.

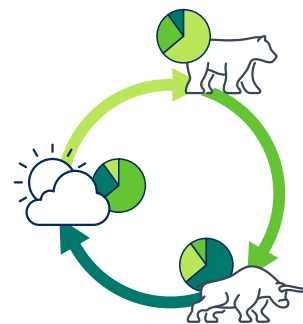


## Principali vantaggi

**1 Diversificazione**  
Oltre a diversi tipi di azioni e obbligazioni, un portafoglio Multi-Asset può comprendere investimenti meno tradizionali, come strumenti alternativi e materie prime. Questi investimenti possono spaziare tra vari settori, tematiche e aree geografiche. La molteplicità di fonti di rendimento e diversificazione mira a ridurre il rischio e ad aumentare il livello di protezione in caso di ribasso dei mercati.



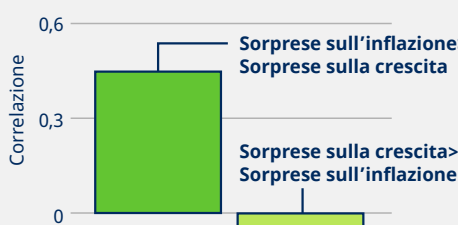
**2 Gestione attiva e allocazione dinamica**  
Il portafoglio viene adattato in modo flessibile al ciclo economico: il gestore può modificare frequentemente la composizione a seconda delle condizioni di mercato, delle valutazioni e del sentiment. Ad esempio, per contenere il rischio il gestore può decidere di ridurre l'esposizione azionaria a favore dell'acquisto di obbligazioni.



## Un nuova asset allocation

Inflazione elevata e crescita economica in rallentamento impongono di ripensare le dinamiche dell'asset allocation tradizionale. Azioni e obbligazioni sono maggiormente correlate fra loro, ma i bond continuano a rappresentare una fonte di reddito.

### Correlazione azioni/obbligazioni



Se le condizioni attuali persistessero, dove trovare fonti di diversificazione al di là di azioni e obbligazioni?

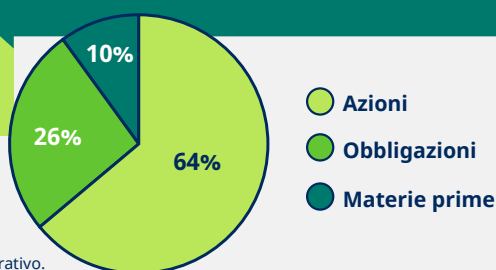


- Materie prime**
- Trainate più dalle dinamiche di domanda/offerta che da shock legati a crescita e inflazione
  - Energia, metalli industriali, agricoltura

### Fondi hedge non macro e premi per il rischio alternativi (Alternative Risk Premia, ARP)

- Strategie dinamiche svincolate da benchmark in grado di beneficiare della volatilità macro
- Gli ARP sono strategie simili ai fondi hedge, gestite in modo liquido, trasparente ed efficiente dal punto di vista dei costi

Un esempio di asset allocation strategica potrebbe presentarsi così:



A scopo esclusivamente illustrativo.

Fonte: Schroders, giugno 2023.

**Capitale a rischio.** Le dichiarazioni e le opinioni qui incluse sono riferite agli autori del contenuto alla data di pubblicazione e sono suscettibili di cambiamenti dovuti al mercato o ad altre condizioni. Tali dichiarazioni e opinioni possono non rappresentare necessariamente quelle espresse o riportate in altre comunicazioni, strategie o fondi di Schroders.

**Informazioni importanti:** Il presente documento costituisce una comunicazione di marketing. Schroders non si assume alcuna responsabilità per fatti o giudizi errati. Il presente materiale non intende fornire una consulenza contabile, legale o fiscale e non deve essere utilizzato in tal senso. Le informazioni qui contenute non rappresentano una consulenza, una raccomandazione o materiale di ricerca finalizzato all'investimento e non tengono in considerazione le specificità dei singoli destinatari. Nell'assumere le proprie decisioni strategiche e/o sulle singole operazioni finanziarie, gli investitori non devono fare affidamento sulle opinioni e sulle informazioni riportate nel presente documento. La performance passata non è indicativa della performance futura e potrebbe non ripetersi. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante possono diminuire così come aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare le somme originariamente investite. Le variazioni dei tassi di cambio possono determinare una diminuzione o un aumento del valore degli investimenti. Il presente documento riporta i giudizi e le opinioni dei soggetti a cui sono attribuiti, che non rappresentano necessariamente la visione riportata in altre pubblicazioni o espressa da altri fondi, strategie e comunicazioni di Schroders. Schroders ritiene attendibili le informazioni contenute nel presente documento, ma non ne garantisce la completezza o la precisione. Schroders opera in qualità di titolare del trattamento in relazione ai dati personali. Per informazioni circa le modalità di trattamento dei dati personali, è possibile consultare la nostra Politica sulla privacy, disponibile all'indirizzo [www.schroders.com/en/privacy-policy](http://www.schroders.com/en/privacy-policy) o su richiesta. Per garantire la Sua sicurezza, le comunicazioni potrebbero essere registrate o monitorate. Pubblicato da Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg, Registro Imprese Lussemburgo: B 37.799., e distribuito da Schroder Investment Management (Europe) S.A., Succursale italiana, via A. Manzoni 5, 20121 Milano. 608936. 0623/IT