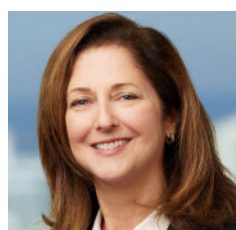


Intervista al Chief Investment Officer John W. Geissinger, CFA, e al Direttore generale Connie M. Christian, CFA



CBIS

John Geissinger, CFA
Chief Investment Officer



CBIS

Connie M. Christian, CFA
Direttore generale

Quest'anno il mercato azionario è stato volatile, senza alcun progresso reale. Pensa che continuerà ad essere così altalenante nel prossimo futuro?

Sig. Geissinger: Credo di sì. L'anno è iniziato un po' troppo in fretta, vista l'inflazione persistente e gli imminenti aumenti dei tassi d'interesse della Federal Reserve.

Le aziende di alto profilo continuano ad annunciare licenziamenti, mentre i lavoratori non hanno difficoltà a trovare lavoro. Qual è la sua interpretazione?

Sig.ra Christian: È vero che continuiamo a vedere licenziamenti di alto profilo, ma molti di questi si sono verificati nei settori della tecnologia e della finanza. Il numero complessivo dei disoccupati è basso.

Sig. Geissinger: La transizione che stiamo attraversando sarà salutare per l'economia

e i mercati finanziari a lungo termine. Ma le transizioni sono complicate nel breve periodo.

Nel frattempo, i funzionari monetari hanno indicato che saranno necessari altri rialzi per contenere l'inflazione. Questo è positivo per i prezzi delle obbligazioni, ma cosa significano questi tassi più alti per le azioni?

Sig. Geissinger: Gli aumenti dei tassi d'interesse verificatisi finora hanno iniziato a normalizzare il rapporto tra azioni e obbligazioni. Direi che questo sta riportando le obbligazioni alla normalità.

Sig.ra Christian: In futuro le imprese non potranno più contare su un costo del capitale molto basso. Le aziende dovranno affidarsi a modelli di business solidi e a una buona esecuzione per generare profitti. Questo è un ottimo argomento per una gestione attiva.



“Le aziende dovranno affidarsi a modelli di business solidi e a una buona esecuzione per generare profitti.”

- Connie Christian

Questa normalizzazione non è positiva per gli investitori a lungo termine?

Sig. Geissinger: Assolutamente sì. Data l'entità e la velocità, questa serie di aumenti dei tassi è stata una pillola amara da ingoiare. Ma sono stati un'ottima cosa per gli investitori. Questa normalizzazione contribuirà a ridurre le conseguenze indesiderate e la cattiva allocazione del capitale a causa di questi tassi d'interesse distorti.

Sig.ra Christian: E vorrei ricordare agli investitori l'importanza della diversificazione. Quando la marea cambierà, saranno i portafogli concentrati a soffrirne.

Nel tempo, i mercati passano da sopravvalutati a sottovalutati. A che punto sono le valutazioni delle azioni?

Sig. Geissinger: Probabilmente, il pendolo si trova da qualche parte nel mezzo. Ma ci sono molti pendoli più piccoli che non sono sincronizzati. Questa oscillazione identificherà i vincitori e i perdenti.

Sig.ra Christian: Il che offre un'ottima opportunità ai gestori attivi che si concentrano sulla qualità delle aziende per differenziarsi.

Dal 2008 le azioni hanno sovraperformato le obbligazioni. Ritiene che sia giunto il momento per gli investitori di aumentare le loro allocazioni al reddito fisso?

Sig. Geissinger: Credo che gli investitori stiano già pensando a come utilizzare il reddito fisso nei loro portafogli, soprattutto dopo i rendimenti negativi a due cifre a cui abbiamo assistito lo scorso anno.



I vostri gestori a reddito fisso hanno ottenuto buoni risultati nel difficile contesto dello scorso anno. In che modo questo li posiziona per quello che, secondo lei, sarà un migliore ambiente per gli investimenti?

Sig.ra Christian: Lo scorso anno è stato un buon esempio di come la combinazione di gestori con diverse fonti di alfa può funzionare.

Riteniamo che il nostro approccio di gestione integrato sia ben posizionato per il prossimo futuro. Nel lungo periodo prevediamo che il nostro approccio di gestione integrato possa sovraperformare.

Il crollo della Silicon Valley Bank potrebbe avere ripercussioni sul mercato in generale?

Sig. Geissinger: Non ci aspettiamo un grande contraccolpo. La Silicon Valley Bank (SVB) era unica per diversi aspetti, ma alla fine si è trattato di una semplice corsa agli sportelli.

La storia più importante è, a mio avviso, il nuovo Bank Term Funding Program messo in atto dalla Fed. In futuro, la Fed sarà in grado di continuare a combattere l'inflazione senza preoccuparsi del tipo di perdite mark-to-market che hanno affondato la SVB.

Qualche considerazione finale?

Sig. Geissinger: Il rendimento a lungo termine previsto per i portafogli dei nostri investitori è molto più elevato rispetto a uno o due anni fa. È una buona notizia che dobbiamo festeggiare.

“Il rendimento a lungo termine previsto per i portafogli dei nostri investitori è molto più elevato rispetto a uno o due anni fa.”
- John Geissinger

Informazioni importanti

Tutte le opinioni fornite riflettono il giudizio del consulente in questo momento e sono soggette a variazione.

Il presente materiale non intende proporsi come offerta o stimolo all'acquisto, al mantenimento o alla vendita di strumenti finanziari, né rappresenta un servizio di consulenza

Contattateci

Vogliamo conoscere le vostre opinioni!

Per qualsiasi domanda, non esitate a contattare il rappresentante CBIS:



info@cbisonline.com



(39) 066 66 01 72