

Il New Normal – Dividend Yield è il nuovo Fixed Income?

La pandemia COVID-19 ha causato, durante il mese di marzo, uno dei più violenti *shock* al ribasso dei mercati finanziari globali oltre che una profonda contrazione economica.

L'ingente iniezione di liquidità da parte delle banche centrali mondiali, unitamente a una prospettiva di veloce ripartenza, ha garantito un veloce recupero dei mercati dai *lows* di marzo nel secondo trimestre e nel mese di luglio.

Durante il consolidamento del recupero del *drawdown* si è intravisto chiaramente un distacco di alcuni settori chiave del "New Normal" (es. tecnologici e energie alternative) da altri che in futuro rimarranno negativamente impattati (es. finanziari/bancarie e energetici/utilities) evidenziando l'importanza della gestione settoriale attiva.

Le trimestrali di luglio hanno dimostrato come stiamo intravedendo solo la punta *dell'iceberg* di quello che, appunto, sarà un nuovo modo di consumare e commerciare.

Il contesto politico vede un Unione Europea apparentemente rinvigorita dal piano NextGeneration EU approvato nel mese di luglio, mentre in America, se a inizio anno la rielezione a novembre di Trump poteva essere molto probabile, durante l'estate, causa una pessima gestione della pandemia e delle proteste razziali scoppiate dal caso Floyd, vede il rivale democratico Biden come probabile vincitore tanto che il presidente ha addirittura provato a ipotizzare di dover rinviare le elezioni. In questo contesto l'euro si è preso una rivale sul dollaro (crediamo a breve termine) favorendo la competitività dell'economia americana.

Sebastiaan Schrikker, Managing Director – Divisione Istituzionale Link Consulting Partners

Sebastiaan ha oltre 35 anni di esperienza quale analista macroeconomico e finanziario e da più di 20 anni affianca gli investitori istituzionali italiani nelle attività di gestione del patrimonio.

È *Managing Director* della divisione clientela istituzionale di Link Consulting Partners Società di Consulenza Finanziaria S.p.A. dal 2006.

Sebastiaan Schrikker, *Managing Director – Divisione Istituzionale Link Consulting Partners*
Email: sebastiaan.schrikker@linkconsultingp.it



XIV Itinerario Previdenziale

"COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L"

Sulle *asset class* obbligazionarie c'è sempre meno *income* e sempre più rischio. Questo rende il *fixed income* di per sé ancora meno efficiente di quanto non fosse prima. Molti investitori istituzionali nel mondo si orientano verso altre fonti di rendimento, con rischi più coerenti con le aspettative di rendimento sul lato azionario e delle *asset class alternative*. In questo contesto il *dividend yield* sta diventando il nuovo *fixed income*.

Link Consulting Partners

Link Consulting Partners SCF S.p.A. è una società di consulenza finanziaria che lavora a fianco degli investitori istituzionali italiani dal 1998, anno della sua fondazione. Link offre un'ampia gamma di servizi agli investitori istituzionali quali: il supporto alla gestione del patrimonio; l'*advisory ESG*; il supporto alla *governance*; il supporto alla funzione di *risk management*; il supporto alla definizione/revisione dei processi e l'*advisory real estate*.



LINK CONSULTING PARTNERS SPA

Link è tra i principali *advisor* istituzionali italiani e assiste tutti i giorni, da oltre 20 anni, fondi e casse di previdenza con un gruppo di professionisti multidisciplinare di comprovata esperienza situato nei suoi uffici di Roma, Milano e Lugano.

Lorenzo Lupi, Consulente Link Consulting Partners

Email: lorenzo.lupi@linkconsultingp.com

Sito: www.linkconsultingpartners.com