



Le idee sono le nostre asset classes

Liquidità al lavoro



«L'uomo tende ad ingigantire i cambiamenti che avverranno nei prossimi due anni ed a sottostimare i cambiamenti che avverranno nei prossimi dieci.

Non lasciatevi cullare nell'inattività.»

Bill Gates

Oggi l'investitore si deve confrontare con uno scenario ostile:

- La fine del ciclo del «credito», espone gli «HY bonds» o i «corporate bonds» ad una elevata probabilità, su un ampio numero di emittenti, di losses in conto capitale. Un emittente BBB (quasi speculativo, per intenderci) in Europa rende il 3%
- Il mercato Azionario è sui massimi storici. Molti parlano di bolla speculativa simile a quella del 2000
- I rendimenti obbligazionari di Stati Uniti ed Europa sono ai minimi storici e spesso con valori negativi su tutte le scadenze. Un Bund a 10 anni rende -0,3%.

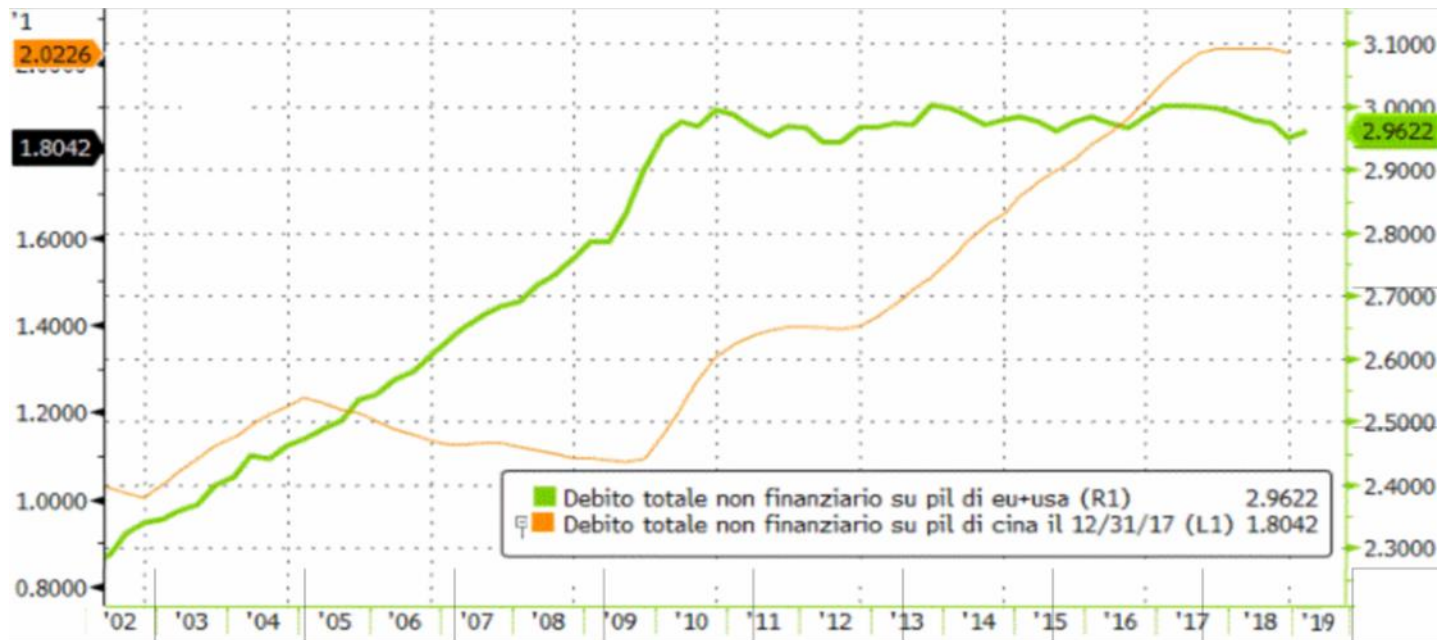
La risposta istintiva a tutte queste cattive notizie per l'investitore è rimanere fermi, inattivi, in altre parole stare liquidi

Non crediamo questa sia la scelta giusta non solo per la difficoltà pratica di attuazione presente ed il profilo rischio rendimento non ottimale. Non siamo d'accordo **perché non sappiamo quando i valori delle attività finanziarie scenderanno.**



Liquidità al lavoro

Molti concorrenti di Komorebi propongono, come risposta alternativa alla liquidità, investimenti in «**Economia Reale**», ossia fondi di private equity, fondi immobiliari, bonds privati. **Anche in questo caso non siamo d'accordo.** A fine ciclo economico la LIQUIDABILITA' DELL' INVESTIMENTO è un valore fondamentale **da preservare** .



Siamo a fine ciclo perché la Cina ha oggi il medesimo rapporto debito / PIL dei paesi industrializzati, con un aumento del suddetto ratio esponenziale e senza precedenti.

Liquidità al lavoro

E qua si torna al punto di partenza. **Come investire se tutto è ai massimi ? Perché investire se :**

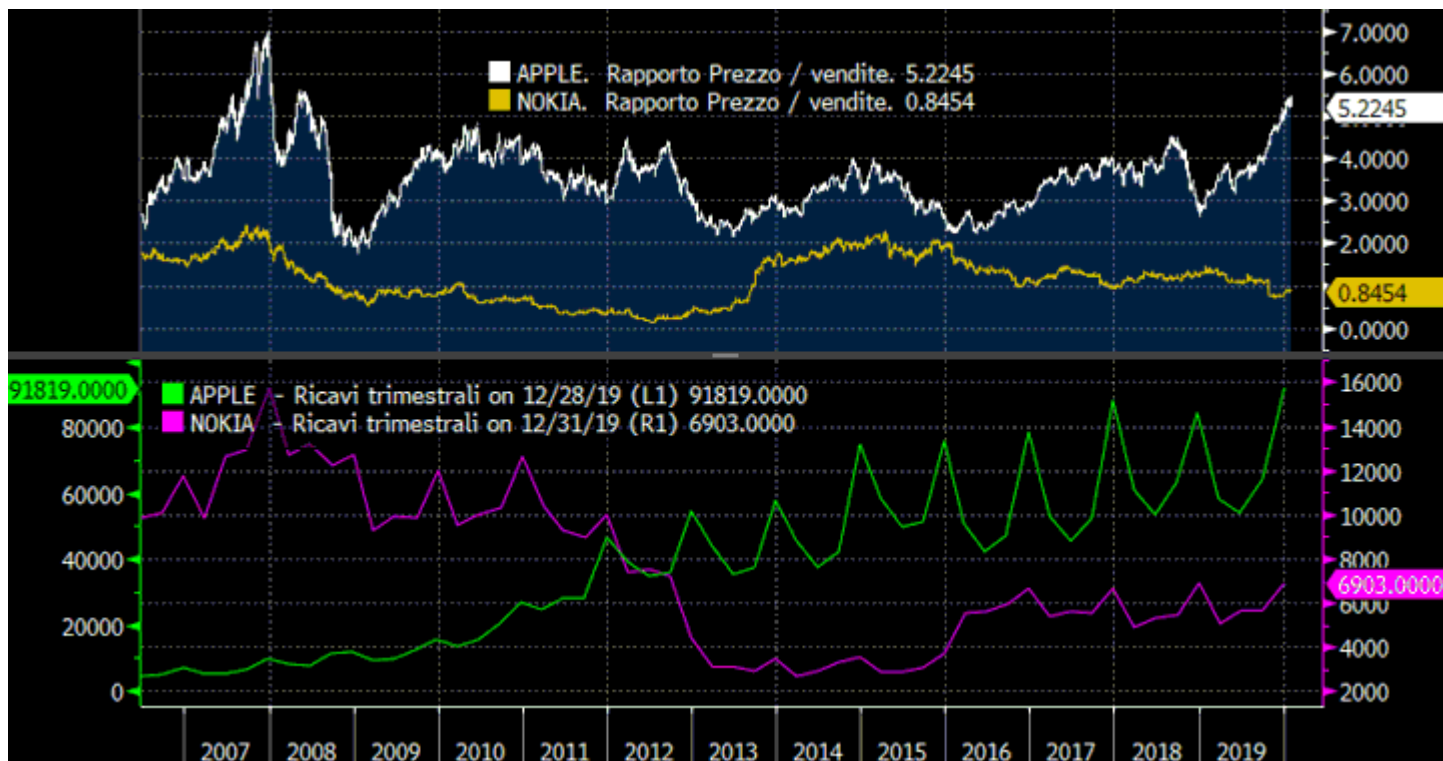
“...le quotazioni azionarie ed obbligazionarie attuali sono tornate ai massimi e nascono da un bull market generato a tavolino dalle banche centrali.”

Questa obiezione è vera. I risparmi sono assediati, circondati da asset classes (finanziarie e reali) con quotazioni elevate. Rimanere liquidi (magari come fecero i depositanti delle banche cipriote nel 2013) significa rispondere all'accerchiamento esattamente come fece il Generale Custer.

Non è tempo di arroccarsi ma di provare a rompere l'accerchiamento: proprio il fatto che tutto sia ai massimi ci consegna opportunità senza precedenti che possiamo e dobbiamo cogliere!

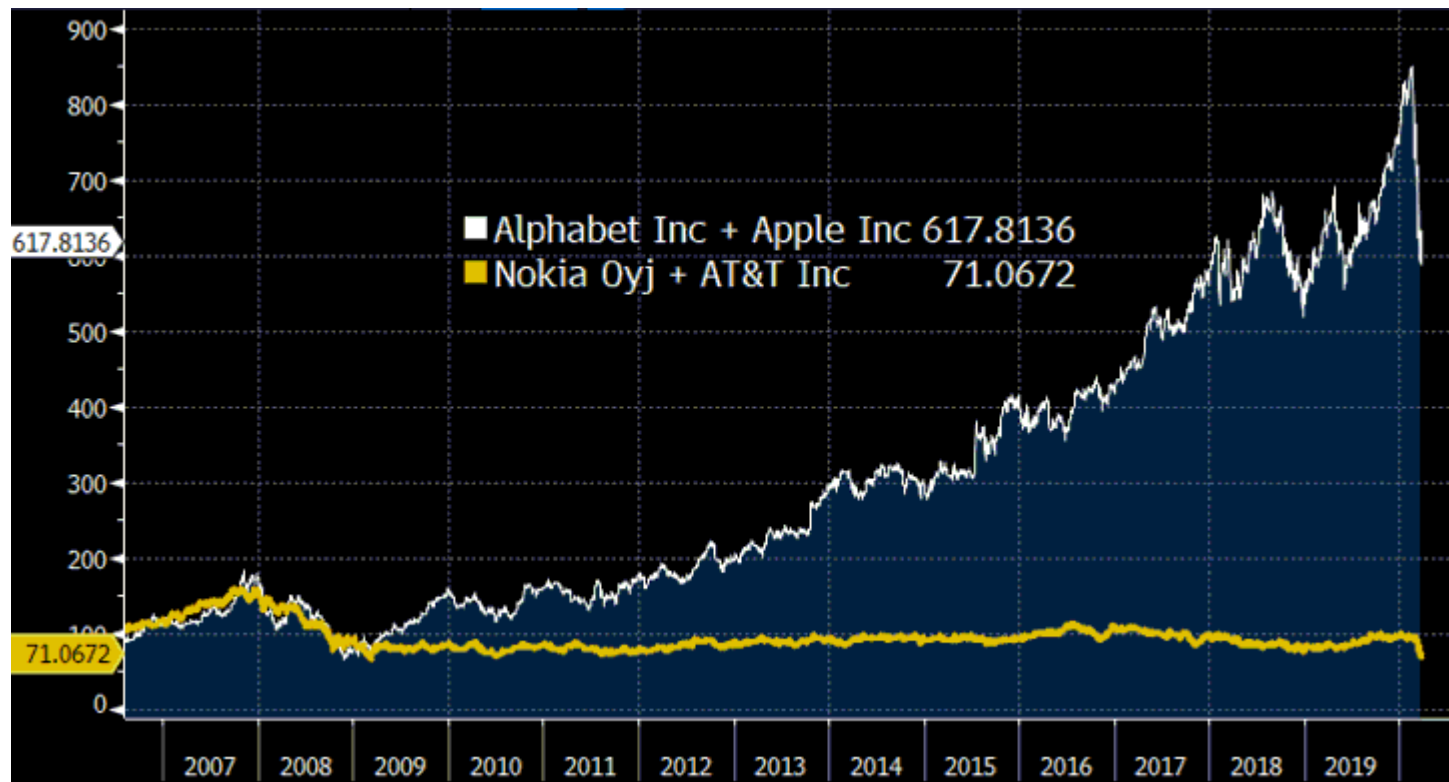
Liquidità al lavoro

Dobbiamo USARE le distorsioni causate dalle banche centrali per guadagnare. Come ?



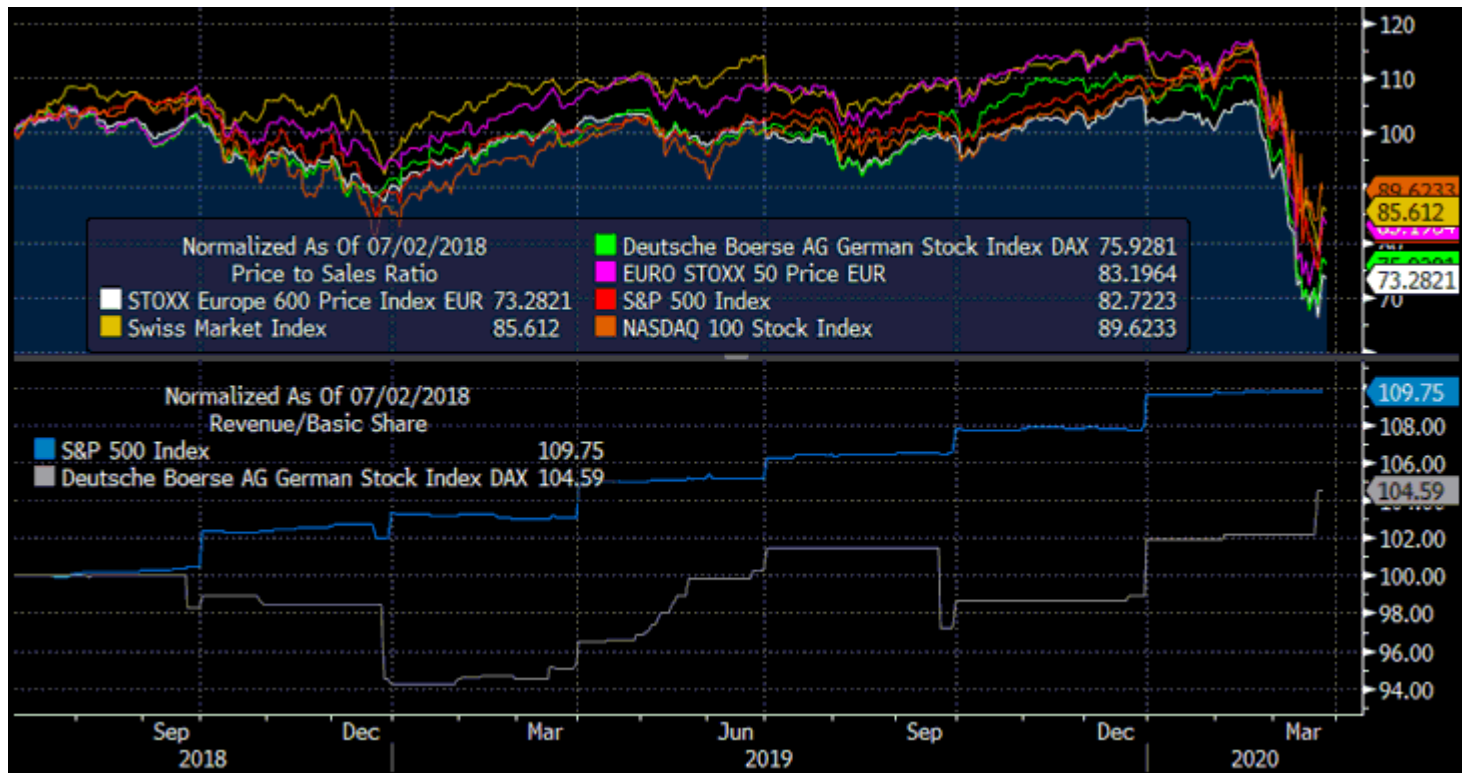
Liquidità al lavoro

Dobbiamo USARE le distorsioni causate dalle banche centrali per guadagnare. Come ?



Liquidità al lavoro

Dobbiamo USARE le distorsioni causate dalle banche centrali per guadagnare. Come ?



Liquidità al lavoro

Dobbiamo USARE le distorsioni causate dalle banche centrali per guadagnare. Come ?



Liquidità al lavoro

Nm	Pond
1) Tutti i titoli	100.00%
2) > Industria	14.53%
3) > Beni voluttuari	9.69%
4) > Finanza	17.92%
5) > Materiali	8.36%
6) > Informatica	6.05%
7) > Salute	13.55%
8) > Energia	5.98%
9) > Investimento immo...	2.18%
10) > Servizi comunicazi...	4.53%
11) > Servizi di pubblica ...	4.18%
12) > Beni di prima nece...	12.99%
13) > Non classificato	0.04%

Nm	Pond
1) Tutti i titoli	100.00%
2) > Salute	14.04%
3) > Informatica	22.60%
4) > Servizi comunicazi...	10.49%
5) > Industria	9.42%
6) > Finanza	13.07%
7) > Energia	4.35%
8) > Investimento immo...	3.00%
9) > Beni voluttuari	9.77%
10) > Servizi di pubblica ...	3.31%
11) > Beni di prima nece...	7.24%
12) > Materiali	2.70%

Liquidità al lavoro

Nel grafico precedente sta la soluzione al problema.

La soluzione, NON E' stare liquidi (nessuno può prevedere quando ci sarà il crollo) e neppure investire in asset non liquidabili (attività reali). E' da oltre 4 anni che il rapporto Price/sales dei mercati azionari è vicino ai massimi rispetto ai periodi precedenti.

La soluzione è nella differenza tra la linea rossa e le altre due!

dobbiamo comprare la linea verde (azioni americane)

dobbiamo vendere la linea rossa (azioni europee/tedesche)



Liquidità al lavoro

Stessa cosa sui Bonds: dobbiamo approfittare del fatto che i titoli di stato a 3 anni italiano con rating BBB rendano -0,1% rispetto ad un titolo di stato americano AAA che rende un 2%. Come ? Vendendo il primo e comprando il secondo

Figure 3: Ultra-Thin High-Yield Bond Spread Shrugs Off Record Ratio of Corporate Debt to US GDP

source: Moody's Analytics, Federal Reserve

