

## Feuerman (Alliance Bernstein): a Wall Street portafogli flessibili

di Paola Valentini

**K**urt Feuerman, è co-gestore dell'Ab Select Absolute Alpha Portfolio di Alliance Bernstein, fondo con una strategia long/short flessibile sull'azionario Usa. Secondo il gestore la volatilità continuerà a tenere banco a Wall Street e quindi è bene mantenere portafogli flessibili anche in vista di nuovi rialzi dei tassi della Fed.

**Domanda. Wall Street quest'anno è in rosso. È consigliabile avere una posizione più prudente?**

**Risposta.** Il mercato azionario Usa in generale continua a offrire agli investitori, soprattutto a quelli con un orizzonte a lungo termine, un'esposizione a società di qualità con bilanci solidi, flussi di cassa e potenziale di crescita. I fondamentali aziendali resistono. E' innegabile però che i rischi sono aumentati molto quest'anno, tra inflazione elevata e persistente, una politica monetaria in fase di stretta, una curva dei rendimenti invertita e i conseguenti timori di recessione, e il peggioramento dei rischi geopolitici. La volatilità potrebbe quindi persistere e gli investitori dovrebbero mantenere un approccio cauto e flessibile.

**D. L'inflazione continuerà a salire negli Usa?**

**R.** L'inflazione è una nuova realtà per l'economia statunitense, così come lo è una Fed che alzerà i tassi e ridurrà il suo bilancio. I prezzi nettamente più alti dovrebbero portare a una contrazione della spesa dei consumatori, ma il nostro caso base è che questo porti a un periodo di adattamento che l'economia Usa può gestire.

**D. Come la guerra cambia l'Esg?**

**R.** Il conflitto in Ucraina sta portando ad un ripensamento di cosa possa essere definito Esg. Per esempio, l'indipendenza energetica è ora vista come un obiettivo essenziale per Usa ed Europa, ma qualunque cosa accada è ormai chiaro che richiederà petrolio e gas durante la transizione verso le energie rinnovabili, oltre a maggiori investimenti in fonti di energia a basso contenuto di carbonio nei prossimi anni. Un altro tema chiave è la spesa per la difesa, che in Occidente crescerà per assicurare che i Paesi siano adeguatamente preparati a far fronte a potenziali minacce.

**D. Quali sono settori e titoli preferiti negli Usa?**

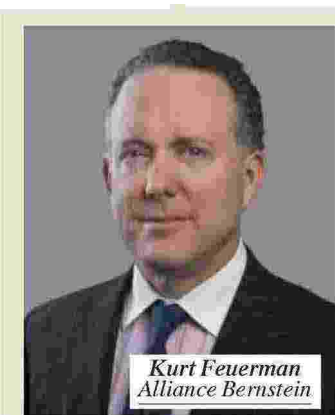
**R.** Crediamo che mantenere un mix di titoli di qualità e di beneficiari dell'inflazione sia un buon modo per navigare nell'attuale incertezza. Il portafoglio mantiene esposizioni considerevoli all'energia e alla difesa. Anche i titoli finanziari, in particolare le banche regionali, appaiono favorevoli, a nostro avviso, sulla scia della normalizzazione della politica monetaria della Federal Reserve. Siamo grandi fan degli scambi da riapertura. Ora che anche la variante omicron si sta esaurendo, ci aspettiamo che la spesa dei consuma-

tori si sposti in modo importante dai beni ai servizi, mantenendo così le prospettive sulla politica della Fed,

che ci attendiamo alzi i tassi in modo consistente sia nel 2022 sia l'anno prossimo. In questo senso vediamo opportunità nel ramo della vendita prodotti per la casa e in tale settore ultimamente abbiamo guardato con favore a realtà come Home Depot e Lowe's. L'80% delle entrate di questi due colossi provengono dai proprietari di abitazioni. I prezzi più alti delle case fanno sì che i consumatori si sentano più fiduciosi riguardo quello che di solito è il loro più grande bene di proprietà. Questo spinge la spesa per il miglioramento della casa.

**D. Qual è l'andamento del fondo?**

**R.** Nel primo trimestre, l'Ab Select Absolute Alpha Portfolio è sceso del 2,1%, a fronte di un -4,7% dell'S&P 500. Dopo tre anni solidi, un modesto pullback non sembra fuori dall'ordinario, ma questo non è stato un semplice freno. Sotto la superficie, ci sono stati alcuni movimenti sorprendenti e spostamenti tematici. Dobbiamo riconoscere che, anche se a lungo termine rimangono costruttivi, le probabilità di una recessione sono aumentate a causa dello scontro tra forze geopolitiche e macroeconomiche. Di conseguenza, vogliamo mantenere la flessibilità per ridurre ancora l'esposizione di fronte a un'ulteriore volatilità del mercato o per aumentare l'esposizione se le condizioni migliorano. Il fondo adotta un approccio flessibile ma disciplinato, che bilancia una prospettiva a lungo termine con i rischi a breve termine per trovare titoli che mirano a fornire rendimenti in ambienti di mercato mutevoli. E' caratterizzato da un approccio non vincolato che permette di prescindere sia dalla capitalizzazione di mercato sia dallo stile dell'azienda. (riproduzione riservata)



Kurt Feuerman  
Alliance Bernstein

