

Economia **A&F** Obiettivo Capitale

Le strategie di asset allocation nello scenario di mercato attuale e i rendimenti dei titoli pubblici ai minimi Come comporre il portafoglio tra corporate bond, azioni e asset alternativi e quali strumenti finanziari adottare

Diamanti

di Giulio Casuccio*



L'inflazione non è qualcosa di negativo in assoluto: quello che conta è la sua interazione con le altre variabili, quali la produttività e la crescita dei salari secondo un report di Fondaco SGR

Inflazione, shock energetico, instabilità internazionale, tensioni sociali. Non è il racconto di questi mesi difficili ma dell'Italia degli Anni Settanta e Ottanta. L'Italia dell'austerità, del terrorismo, dei tassi di interesse a due cifre e della Guerra Fredda. Ma anche l'Italia del boom economico. La ricchezza privata italiana, ancora oggi il principale 'asset' del nostro Paese, è stata accumulata proprio in quegli anni. Una ricchezza che ha sostenuto le generazioni successive e contribuito in maniera decisiva alla tenuta sociale negli ultimi anni.

In questi tempi dominati dall'incertezza del presente e dalla paura del futuro, può essere utile allargare l'orizzonte e guardare anche al passato. E il passato insegna almeno tre cose importanti.

Primo, **l'inflazione** non è qualcosa di negativo in assoluto: quello che conta è la sua interazione con le altre variabili, quali la **produttività** e la **crescita dei salari**.

Mantenerla sotto controllo ed evitare pressioni eccessive sul sistema economico è sicuramente la via più semplice per la crescita ma non l'unica. Come la velocità per un'auto: andare piano è più sicuro ma, nelle condizioni giuste e con un buon pilota, la velocità non porta necessariamente fuori strada.

Secondo, **l'economia** è un **proesso dinamico**, fatto di variazioni continue, in cui gli aggiustamenti possono avvenire anche in maniera non traumatica.

Terzo, le **difficoltà politiche e sociali** non portano fatalmente al fallimento, ma possono anche stimolare soluzioni, evoluzioni e cambiamenti positivi.

Quindi, i rischi e i fattori di incertezza sono diversi e importanti, ma le difficoltà diventano opportunità se affrontate con capacità di visione, coraggio e competenza. «Dai diamanti non nascenti, dal letame nascono i fiori»

*Head of Multi-Asset and Investment Strategy di Fondaco SGR