

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Portafogli in azione

Per Crivellaro (Symphonia) i risparmiatori dovrebbero aumentare la quota di equity per cavalcare il momento positivo delle borse. A partire dall'Italia

di **Francesca Vercesi**

Per **Guido Crivellaro**, responsabile azionario Italia Symphonia Sgr, i segnali rialzisti dei mercati azionari europei che si sono moltiplicati negli ultimi giorni vedono favorita Piazza Affari che resta un'opportunità.

Domanda. Nonostante le altalenanti e complicate vicende greche, le borse europee tengono. Che cosa ne pensa?

Risposta. Buona parte dell'incertezza generata nelle scorse settimane dalla vicenda greca è derivata da una dialettica ruvida tra il governo ellenico e la commissione europea che ha alimentato timori di una rottura delle trattative. Tuttavia, riteniamo che nessuna delle due parti voglia effettivamente arrivare all'usc-

ta della Grecia dall'area euro: per l'Ue sarebbe un precedente grave e nessuno è in grado di stimarne gli effetti, nonostante le dichiarazioni tranquillizzanti date da alcuni esponenti politici europei. Per la Grecia sarebbe una situazione molto difficile da gestire, visto che l'euro gode di un favore popolare superiore al 70%. Siamo dunque propensi a ipotizzare una soluzione positiva delle trattative, anche se nei quattro mesi ipotizzati non mancheranno fasi di volatilità.

D. L'area euro è la grande favorita del 2015 grazie al Quantitative easing che partirà a marzo. Come si stanno muovendo i porta-

fogli degli investitori?

R. Stampare moneta è uno strumento potente per il rilancio dell'economia. Certo deve esse-

re abbinato a un altrettanto convinto piano di investimenti, come potrebbe essere il piano Junker e, di fatto, favorirlo attraverso il suo finanziamento. Quando questo non avviene si rischia solamente di avere un impatto sulla

valuta e sugli asset finanziari, fenomeno questo che, in ogni caso, porta i suoi benefici. Gli investitori dovrebbero sfruttare questa situazione per aumentare la quota di investimento nell'azionario che è l'asset class rimasta più indietro e chiaramente beneficiaria del Quantitative easing.



Guido Crivellaro

D. Il Ftse Mib continua a trattare a sconto essendo ben lontano dai massimi del 2007. Recupererà?

R. Ritengo che in ultima istanza le potenzialità di recupero del Ftse Mib saranno funzione degli utili delle aziende. Veniamo da anni difficili dove le società hanno reso la propria struttura più efficiente, pertanto mi aspetto che anche gli utili possano beneficiare di una fase migliore del ciclo che dovremmo avere di fronte. Mentre tutte le aziende hanno reso la loro struttura più efficiente e potranno esprimere una buona dinamica degli utili, il settore industriale, ben rappresentato in Italia dalle small cap, è quello che può beneficiare della maggiore crescita attesa degli utili. Anche il settore bancario dovrebbe beneficiare della diminuzione degli accantonamenti su crediti. (riproduzione riservata)