

INTERVISTA

Le azioni non prezzano gli impulsi fiscali Ue

Guido Crivellaro

Gestore *Symphonia Sgr*

■ C'è ancora spazio per la corsa di Piazza Affari, secondo Guido Crivellaro, che gestisce il *Symphonia Azionario Small Cap Italia* con Samantha Melchiorri.

Non è opportuno prendere profitto dai guadagni?

Agli investitori consiglio di rimanere investiti, perché i dati macroeconomici sono buoni e supportano la crescita; le quotazioni dei titoli, soprattutto quelli delle società a media capitalizzazione, sono salite, ma gli utili sono sostenibili e stimati in aumento.

L'effetto dei flussi per i Pir può generare una bolla?

Quella dei Pir è un'onda lunga: il bacino dei titoli che beneficiano degli incentivi fiscali all'investimento è enorme, e conta circa 250 aziende di piccola e media dimensione tra listino principale, Star e Aim. Senza considerare le nuove ammissioni alla quotazione, che si prospettano numerose anche in virtù dei flussi derivanti dalle agevolazioni. C'è stato un aumento dei corsi rispetto alle valutazioni, ma i profitti crescono e la diversificazione aiuta ad attenuare il rischio sui singoli nomi.

Il rafforzamento dell'euro e la riduzione degli stimoli monetari sono un pericolo concreto per ulteriori rialzi?

Nel listino ci sono aziende più o meno esposte all'export. L'euro forte ha fatto da freno quest'estate, ma dovrebbe essere un fattore di breve termine che si esaurisce. L'uscita dalle politiche monetarie espansive è più preoccupante, però è un processo lento e non dannoso se viene compensato dal miglioramento dell'economia e da politiche fiscali accomodanti.

Il beneficio di un'espansione fiscale è nel radar?

I mercati non scontano la possibilità di manovre fiscali espansive a livello dell'Eurozona che saranno promosse - come probabile - Angela Merkel vincerà le elezioni in Germania e non avrà più timore di perdere i consensi dei fautori del rigore.

A quali misure pensa?

Per esempio la costituzione di un ministro delle finanze europeo, so-

stenuta anche dal Presidente della commissione europea Jean-Claude Juncker; in generale, comunque, qualsiasi iniziativa a livello fiscale non è ancora nei prezzi. — **Ma.R.**

