

marzo 2015 ■ bluerating

gestoridelmese | 31

Cavazzoni (Tendercapital): puntare sull'azionario, ma occhio agli emergenti

Bisogna essere positivi

A cura di Francesca Vercesi

Gli investitori oscillano tra l'incertezza e una certa propensione al rischio e si chiedono come sarà il futuro. A raccontare a BLUERATING la sua visione è **Carlo Cavazzoni** (nella foto), managing director di **Tendercapital**.



Come vedete i prossimi mesi?

La nostra visione macroeconomica è positiva specialmente per l'Europa, in quanto il quantitative easing di Mario Draghi sta creando le premesse per avere un euro stabilmente debole nei confronti del dollaro: un vantaggio

competitivo per gli esportatori, dando sostegno al Pil europeo. Il cambio euro/dollaro solo a settembre 2014 era ancora sopra l'1,30, di conseguenza i benefici devono ancora materializzarsi.

E sugli Stati Uniti?

Siamo positivi, in quanto la crescita economica rimane sostenibile e in area +3% grazie al sostegno della domanda interna, con la piena occupazione ormai alle porte e il tasso di disoccupazione oggi al 5,7%. Le nostre attese sono per un cambio euro/dollaro che si mantenga in area 1,15 fino a fine anno, con una banda di oscillazione tra 1,10 e 1,20.

Sul fronte emergenti?

Rimaniamo invece abbastanza negativi: vivranno momenti di alta volatilità dovuta alla chiusura del carry trade, con il rialzo dei Fed funds atteso tra

giugno e settembre 2015 che creerà debolezza dei cambi. La Russia è un primario partner economico dell'Europa e le sanzioni si stanno rivelando un boomerang pericoloso. In ogni caso la diplomazia potrebbe prevalere sulle armi anche se periodicamente potremmo assistere a un ritorno dell'incertezza sui mercati per cause geopolitiche.

Le Borse potrebbero avere un rally importante?

I listini più interessanti sono quelli maggiormente esposti alla debolezza dell'euro, quindi da prediligere i Paesi esportatori: in primis Germania e Italia.

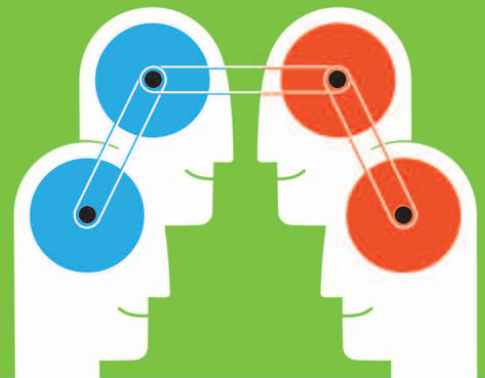
Qualche segno più sui bond?

Principalmente tramite obbligazioni "steepener" e "special situation" che posso creare valore per il merito di credito, invece che puntare ancora su un'ulteriore compressione dello spread dei Paesi periferici rispetto al Bund.

Piazza Affari vale una puntata, secondo lei?

Siamo esposti al mercato azionario italiano visto che crediamo che, dopo anni di recessione e stagnazione economica, finalmente il cambio debole dell'euro possa favorire le aziende esportatrici italiane creando le premesse per un rally del mercato.

Rendimenti. Ricerca più potenziale con un portafoglio diversificato.



Metti in azione l'esperienza di BlackRock con i fondi iShares.

i

Idea: nell'attuale contesto di bassi tassi di interesse, gli investitori alla ricerca di rendimenti per il proprio portafoglio possono considerare un approccio diversificato rispetto alle tradizionali fonti di rendita.

- Gli investitori europei detengono meno di due classi di attivo in grado di generare una rendita.¹
- Un approccio alla rendita diversificato su molteplici classi di attivo potrebbe essere un'alternativa per ricercare nuove fonti di rendimento per gli investitori disposti ad assumersi maggiori rischi.

Il valore dell'investimento o il rendimento possono variare al rialzo o al ribasso. Il capitale investito non è garantito.

Azione: diversifica le tue fonti di rendita e rivolgiti al tuo consulente finanziario per scoprire di più sui fondi iShares.

Idee in azione. Questo è iThinking.

iShares è parte di BlackRock, il gestore di fiducia di milioni di investitori nel mondo².

iShares
by BLACKROCK®

Scopri di più su iShares.it o chiamando il numero verde 800 898085. PRIMA DELL'INVESTIMENTO LEGGERE IL PROSPETTO, IL KIID E IL DOCUMENTO DI QUOTAZIONE DISPONIBILI SU www.iShares.it e sul sito di Borsa Italiana. I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI POSSIBILI RENDIMENTI FUTURI. ¹Una media di 1,77 fonti di rendita, fonte: BlackRock Investor Pulse Survey su 10.000 investitori europei, agosto-settembre 2014; ²BlackRock: patrimonio gestito 4.525 miliardi di dollari US al 30.09.2014. Questo documento è pubblicato da BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"), con sede legale in 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, England, Tel +44 (0)20 7743 3000. In Italia, questo documento è distribuito da BlackRock Investment Management (UK) Limited, succursale italiana, Milano, via Brera n. 5 ("BlackRock Milano"). BlackRock è la denominazione commerciale di BlackRock Investment Management (UK) Limited. © 2015 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY e il logo i stilizzato sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società associate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi sono dei rispettivi proprietari. Ref: EMEAIS-0117. Pubblicato il 2 febbraio 2015. iShares.it/iThinking