

## ASSET

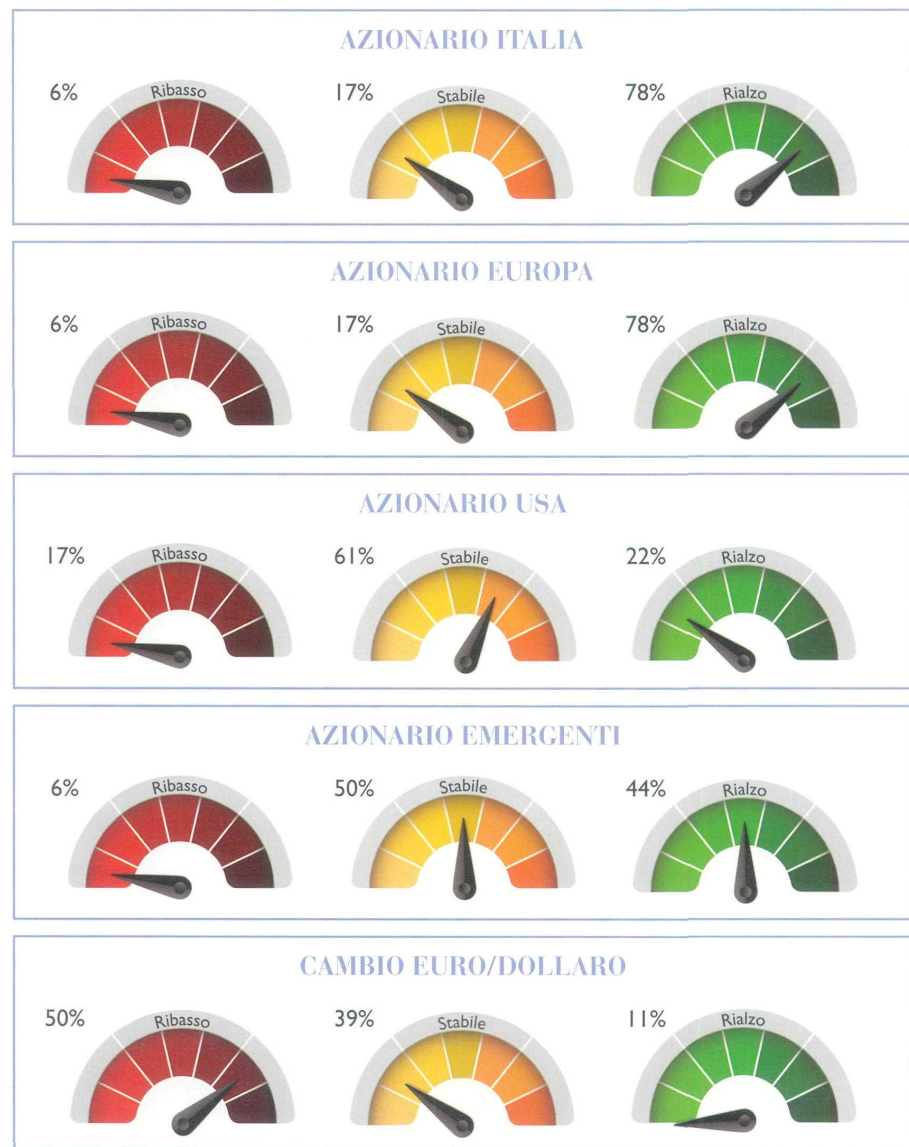
# Ancora soddisfazione dall'Europa del Sud

**R**iteniamo che strategicamente, e ancora per almeno due anni, le azioni dei listini del Sud dell'area Euro siano il modo migliore per assumere rischio nel portafoglio. D'altra parte le azioni, sulla scia dell'entusiasmo del QE, del calo del greggio e dell'euro hanno già realizzato una performance spettacolare (+25% circa) nel primo trimestre.

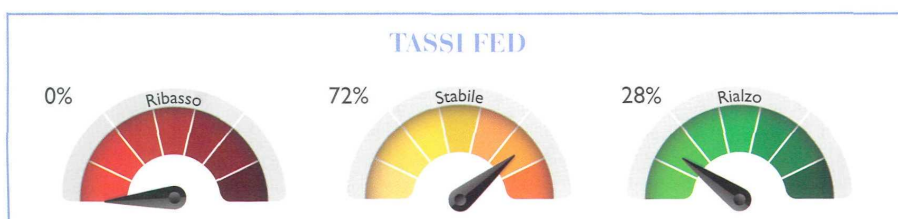
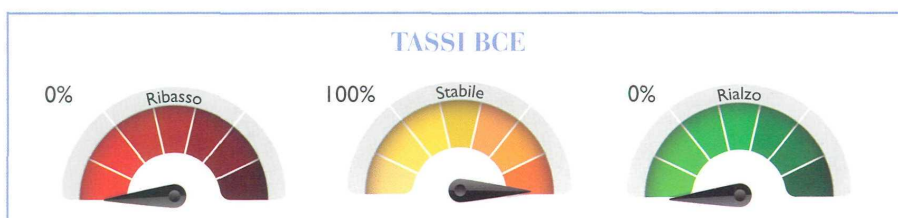
Ci sembra quindi una buona idea accumulare liquidità in questo periodo in attesa di una correzione che riteniamo inevitabile, anche se non prevedibile nei tempi e nell'ampiezza. In ogni caso si tratterà di un'ottima finestra di ingresso per rinforzare le posizioni sulle nostre migliori convinzioni a livello di *equity Euro*. Sui restanti mercati azionari non vediamo alternative valide, soprattutto in tema di visibilità dell'investimento.

Le **azioni americane** sono care e molte *blue chips* potranno essere impattate negativamente dalla forza del dollaro. Le azioni dei **mercati emergenti** presentano uno scenario complesso, ma rischi geopolitici, direzione opposta dei grandi flussi di capitale e rischi valutari che

di Enrico  
Trassinelli\*



## ASSET



rendono l'investimento poco prevedibile, anche se qualche mercato potrà realizzare ottime performance.

Sull'**obbligazionario**, considerato lo scenario estremo dei rendimenti, riteniamo invece che la strategia migliore sia quella di ricercare la conservazione del capitale. L'estrazione di *alpha* dall'*asset class* è particolarmente difficile oggi e percorre una strategia di gestione troppo tattica o aggressiva, con posizioni *short* su *duration* e credito, oppure l'assunzione di rischi valutari, sembra non rispettosa del mandato del cliente finale che chiede invece stabilità di rendimento all'investimento obbligazionario.

\**managing director*,  
DNCA Finance

Fonte: dati raccolti dalla redazione di ADVISOR.

Società partecipanti: Amundi, Banca Patrimoni Sella, Carmignac, CFO SIM, DNCA Finance, FIA AM, Franklin Templeton Investments, Investec Asset Management, Janus Capital, Kairos Partners SGR, La Française AM, M&G Investments, Petercam IAM, Schroders Italy SIM, Swiss & Global, **Tendercapital Ltd**, UBP, Vontobel, Wisdom Tree Europe.  
Legenda: in ogni categoria (ad esempio Azionario Italia) viene rappresentata la media dei sentiment espressi delle società partecipanti divisa nelle tre previsioni (ribasso, stabile e rialzo)

Sondaggio chiuso il 20 aprile 2015