

## Carcattera (Anima): da preferire Europa e Giappone

di Paola Valentini

**L'**eredità che il 2016 trasferisce al 2017 favorirà un sentiero di crescita che porta a preferire le asset class più rischiose. La scelta di Anima, quindi, è quella di preferire i mercati azionari, ma sempre con prudenza. Parola di Armando Carcaterra, direttore investimenti della società di gestione che, con masse per 71 miliardi di euro, è diventata la fabbrica prodotti nel risparmio gestito delle Poste Italiane.

**Domanda. Dottor Carcaterra, partiamo dalle vicende italiane. Che cosa prevede per Piazza Affari?**

**Risposta.** Ci attendiamo che il Parlamento si focalizzi sull'approvazione della legge elettorale, che dovrebbe portare il Presidente della Repubblica a indire le elezioni politiche al più tardi nell'estate del 2017. Un nuovo governo e un decreto per la stabilità finanziaria tendono a diminuire nel breve le incertezze sulla situazione in Italia e aiutano un certo riposizionamento sul mercato. Contribuiscono anche le dinamiche esterne e la rotazione settoriale che porta acquisti su settore energia e finanziari, a discapito di titoli più difensivi.

**D. E dagli Usa cosa bisogna aspettarsi dato che Wall Street viaggia sui massimi, a breve si insedierà il presidente Trump e la Fed ha detto che sarà più aggressiva?**

**R.** A dicembre la Fed ha deliberato il secondo rialzo dei tassi degli ultimi 12 mesi. Ma più che il mero rialzo dei tassi è stato

fondamentale il tono assunto dalla presidente Janet Yellen: prima del discorso, il mercato stava prezzando due aumenti dei tassi durante il 2017. Il messaggio, tuttavia, ha mosso le aspettative degli analisti verso i tre rialzi, da un quarto di punto. Il nostro giudizio sull'azionario americano si conferma positivo, considerato il previsto impatto favorevole sulla crescita derivante dall'aumento della spesa pubblica. Inoltre il graduale rialzo dei tassi continuerà ad aiutare la ripresa degli utili del settore finanziario. Ma viste le valutazioni comunque già ricche, in ambito azionario Europa e Giappone sono preferibili agli Usa.

**D. Proprio dall'Europa stanno arrivando segnali positivi. È la volta buona?**

**R.** Nelle ultime settimane il mercato azionario europeo ha registrato un trend positivo caratterizzato da una volatilità inferiore alla media degli ultimi tre mesi. La nostra visione è positiva in questo inizio del 2017, in virtù di crescita in miglioramento, aumento delle stime degli utili aziendali e valutazioni non elevate. In questo scenario un sostegno alla performance, soprattutto dei settori composti da società esportatrici, proviene anche dal deprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro per il processo di normalizzazione dei tassi della Fed.

**D. E gli emergenti?**

**R.** L'aumento atteso della spesa pubblica americana potrebbe rappresentare un fattore positivo per i Paesi emergenti, data la loro esposizione alle materie prime. D'altro canto, il nuovo corso della politica fiscale ed economica americana si tramuterà anche in un aumento più rapido dei tassi, un dollaro più forte e un probabile aumento del protezionismo, fattori negativi per i Paesi emergenti e che potrebbero annullare o sovrastare i benefici elencati. Per questo motivo, è necessario essere molto selettivi sull'asset class.

**D. La borsa del Giappone ha deluso nel 2016, crede che recupererà nel 2017?**

**R.** I risultati del terzo trimestre dovrebbero segnare il punto di svolta per il mercato giapponese: con la stabilizzazione dello yen e il dissiparsi delle paure riguardo le revisioni degli utili, gli investitori internazionali potrebbero tornare agli acquisti dopo mesi di flussi negativi.

**D. E sul fronte obbligazionario?**

**R.** La situazione richiede cautela: l'asset class si può considerare sotto pressione, dato che il rialzo dei tassi ha portato a una discesa dei titoli obbligazionari, sia governativi sia corporate. Da questa situazione nasce, quindi, la necessità di diversificare maggiormente i portafogli tramite soluzioni come ad esempio i fondi flessibili. (riproduzione riservata)



Armando Carcaterra