

Dai Btp alle azioni dei Big dell'industria Guida agli investimenti sotto l'ombrellone

I gestori: Etf e fondi per evitare le trappole d'agosto. Attenti alle speculazioni sulle banche

SANDRA RICCIO

Arriva l'estate e con la pausa estiva anche il portafoglio va in vacanza. Le recenti tensioni hanno messo in allerta gli investitori che ora stanno ripensando le proprie strategie da mettere sotto l'ombrellone. «I mercati hanno trovato stabilità nelle ultime settimane - afferma Luca Riboldi, direttore investimenti di Banor Sim -. I rischi sembrano spostati a settembre quando il tema politico darà la direzione. In ballo c'è il referendum in Italia, le elezioni in Usa. Senza dimenticare la grande incognita della Turchia».

Nonostante la calma apparente è meglio non abbassare la guardia. «L'estate potrebbe risultare calda soprattutto sul fronte delle obbligazioni - dice Fabio De Gaspari, responsabile dell'asset management di Invest Banca -. L'eccesso su questo settore dura ormai da anni e i prezzi sono a livelli elevati». Il suggerimento dell'esperto è di attraversare l'estate scarichi di rischi soprattutto sulla parte obbligazionaria a lunga scadenza, sopra i 10 anni. «Il rendimento è troppo basso - dice De Gaspari -. Ci convincono di più invece le emissioni societarie sopra i cinque anni di aziende Investment grade, vale a dire con un buon giudizio. A patto però che siano emesse in euro o in dollari». Il

suggerimento è di posizionarsi su questi bond con strumenti globali che quindi diversificano il rischio, ad esempio con fondi o etf dedicati. Per De Gaspari, una buona scelta per l'estate è quella dei Btp Italia ma entro brevi scadenze, vale a dire sotto i due anni. In questa fase è meglio non andare più lunghi.

E le banche italiane? L'estate potrebbe accendere la speculazione sul settore. Il mese ideale è quello di agosto quando tutti sono in vacanza e i bassi volumi facilitano le operazioni più spregiudicate. «Direi che il peggio sulle nostre banche è ormai alle spalle - afferma Luca Riboldi -. In più le parole di Draghi di giovedì scorso hanno indicato un'attenzione della Banca centrale anche su questo settore». Certo le banche italiane hanno un cammino in salita da portare avanti ma il percorso è già avviato e secondo gli esperti, una volta che saranno state attuate misure decisive come gli aumenti di capitale attesi dal mercato, il tema uscirà dai radar degli operatori. Per l'esperto, la presa di posizione della Bce potrebbe portare a una rotazione settoriale sui titoli finanziari.

Sulle azioni tra gli operatori prevale la preferenza sulle piazze europee. Nonostante le incertezze sull'area e sul comparto, non manca la voglia di fare acquisti. Dopo la Brexit, i mercati hanno recuperato molto terreno. «Non è il momento di fare scommesse su singoli titoli

- consiglia De Gaspari -. Volendo puntare su singole società guarderei più che altro ai titoli dell'auto con nomi come Fca o Daimler che hanno buone prospettive di crescere ancora».

Come orientarsi? «Aggiungere posizioni sui titoli difensivi in questo momento sembra la mossa meno adatta. Piuttosto potrebbe essere la fase giusta per ribilanciare un po' il portafoglio vendendo i titoli difensivi e acquistando un po' di finanziari» afferma Riboldi.

Le forti turbolenze degli ultimi dodici mesi hanno introdotto una nuova stagione caratterizzata da una volatilità molto più elevata rispetto al triennio 2013-2015, triennio che aveva beneficiato degli stimoli monetari ultraespansivi delle principali Banche centrali. Per attenuare gli sbalzi in Borsa ci sono nuovi strumenti. Controlfida, asset manager svizzero indipendente e pioniere nell'utilizzo di strategie opzionarie liquide e quotate per ridurre il profilo di rischio degli investimenti azionari, ha sviluppato un'ampia gamma di prodotti alternativi. Si tratta di fondi azionari a bassa volatilità e fondi a rendimento assoluto con ritorno target del 5% e volatilità limitata. «Queste strategie permettono di proteggere l'investimento dal potenziale primo ribasso del mercato e allo stesso tempo di beneficiare dal primo movimento di rialzo» dice Fabio Brambilla, partner Controlfida.

© BY NC ND AL CO LI DR IT TI R S ER VATI

Le trappole d'estate

L'andamento di Piazza Affari (Indice Ftse Mib)

