

I consigli degli esperti per provare a proteggere gli investimenti

Diversificare, ma senza frammentare troppo il portafoglio

■ Fare delle scelte di investimento in una fase dominata dall'incertezza come quella attuale non è facile. L'esperto Fabio Amore, Active Advisor di Cassa Lombarda, ribadisce la regola generale: diversificare, ma senza frammentare eccessivamente il portafoglio. Sull'azionario consiglia di restare sottopesati, prediligendo i titoli di multinazionali. Per quanto riguarda l'obbligazionario in generale, Amore osserva che i rendimenti oggi sono comunque insoddisfacenti, soprattutto quelli governativi che pure sono più sicuri. «Eviterei i cor-

porate high yield perché rischierebbero di dare volatilità al portafoglio, mi terrei solo sui bond investment grade. E sul fronte governativo, punterei sui titoli legati all'inflazione, che dovrebbe salire sia in Europa sia negli Usa», aggiunge, suggerendo di aggiungere una piccola porzione di debito emergente, che ha buoni fondamentali, ma tenendosi ben lontani da Argentina, Turchia e Venezuela. «Agli investitori italiani, che tendono a investire molto sul Btp, suggerisco cautela. Ora i rendimenti sembrano interessanti, ma il ri-

schio di instabilità politica è alto», spiega Amore. La Commissione Ue ha dichiarato che la procedura per debito eccessivo a carico dell'Italia sarebbe giustificata e lo spread è tornato a impennarsi. E da qui a fine anno scadranno 233 miliardi di euro di titoli di stato, che sarà più complicato rifinanziare con i rendimenti in rialzo.

Per costruire un portafoglio a prova di crisi, De Michelis di Frame ha adottato due approcci complementari: «da una parte un portafoglio basato su azioni di qualità - società con business consolidati, in

crescita, non indebitate, che producono utili, esposizione multinazionale, ben gestite, con un cash flow generoso e buone valutazioni - che in caso di correzione dei mercati dovrebbero scendere meno degli altri titoli; e dall'altra fondi con strategie adatte ai momenti di stress (per esempio con call sul Vix per beneficiare dei rialzi della volatilità, con short relativi sulle varie classi di attivo, coperture con i Cds e posizioni sull'oro)». Due strategie volatili ma correlate negativamente che insieme si proteggono.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

