



Antonio Anniballe, Massimiliano Dell'Acqua, Mauro Giangrande, Antonio Ligori. Foto Andrea Bordinon per FundsPeople.



METALLI PREZIOSI CONTRO IL RALLENTAMENTO DELLA CRESCITA

Uno scenario di maggiore determinazione da parte dei banchieri centrali nei confronti dell'obiettivo di stabilità dei prezzi, comporterebbe un sicuro rallentamento della crescita. Quali asset tenere in portafoglio in questo caso? "Partirei dai metalli preziosi", commenta **Antonio Anniballe**, portfolio manager di **Fondaco SGR**, secondo cui la correlazione negativa tra oro e tassi reali non deve spaventare in caso di condizioni finanziarie più restrittive, dal momento che i metalli preziosi costituiscono una buona copertura dall'inflazione, dal rischio geopolitico e da un eventuale "passo indietro" da parte delle banche centrali nei prossimi mesi. "Anche un paniere valutario composito può essere un'arma vincente in portafoglio, contro il deprezzamento dell'euro soprattutto. Un buon paniere potrebbe essere costituito da valute che sono più avanti sotto il profilo monetario (dollaro, sterlina) e valute rifugio a copertura degli scenari più deteriori (per esempio lo yen)". Per quanto riguarda l'azionario, Cina e Giappone rappresentano una buona opportunità per "investire su mercati che da un lato sono oltre il periodo più difficile dell'aggiustamento monetario e fiscale e dall'altro non hanno ancora vissuto questo tipo di assestamento", evidenzia Anniballe. "Sulle obbligazioni gli indicizzati sono una buona forma di copertura, tanto più interessanti quanto più ci si avvicina a tassi reali zero o positivi, condizione non in atto in questo momento ma che potrebbe esserlo tra qualche tempo. Per quanto riguarda le obbligazioni nominali è evidente che siano sfavorite in questo scenario, ma al tempo stesso direi che potrebbero tornare utili nella seconda metà dell'anno. Se il rallentamento dovesse essere forte, anche le obbligazioni nominali, sulla parte medio lunga della curva in particolare, potrebbero essere più interessanti", conclude il portfolio manager.