FUNDSPEOPLE

# PORTAFOGLI VINCENTI TRA RIALZO DELL'INFLAZIONE E VOLATILITÀ

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

## SFRUTTARE LE CORREZIONI DELL'INFLAZIONE

Un ciclo di rialzi e inflazione elevata non rappresenta di per sé garanzia di correzione del mercato azionario. Ne è convinto **Antonio Anniballe**, portfolio manager di **Fondaco SGR**, secondo cui però il discrimine diventa quello della crescita: "Se è forte non c'è problema, perché quantomeno nel breve e medio termine gli utili e i margini continueranno a beneficiare dello scenario e non c'è ragione per una correzione di mercato. La terra inizia a mancare da sotto i piedi in caso di inflazione prolungata per un lungo periodo, oppure quando le aspettative di crescita risultano indebolite. Fino a qualche settimana fa non ci trovavamo in nessuno di questi due scenari. Potevamo intravedere, guardando alcune metriche, un rallentamento nella seconda parte dell'anno, ma le spie non erano accese. Il conflitto russo-ucraino costituisce un ulteriore shock, sulla crescita e sull'inflazione, soprattutto in Europa", aggiunge il manager. In un simile scenario anche per Fondaco SGR vi sono state modifiche all'orientamento dei portafogli. "A inizio anno si parlava di Europa in sovrappeso, con un tema value preponderante. Ora il posizionamento diventa più complesso: non più una scelta di stile tout court, ma una necessità di attingere da diversi campi con una chiamata più settoriale sul value, selezionando temi come copertura di medio periodo sull'inflazione, quali l'energia e i materiali che continuano a essere temi da avere in portafoglio. In aggiunta, è importante in questa fase investire in società che abbiano dei bilanci abbastanza forti e capaci di gestire anche una situazione meno facile dal punto di vista dei margini, idealmente con potere di determinazione dei prezzi in una certa misura. Un ulteriore tema riguarda i settori maggiormente difensivi, per esempio l'healthcare. Il segmento growth, tanto bistrattato, nella sua parte di crescita più matura, di modelli di business più solidi e con redditività già dimostrata, può avere inoltre un proprio ruolo in portafoglio. Se la crescita diventa scarsa, bisogna andare a cercarla nelle nicchie dove c'è ancora", conclude Anniballe.