

## Fugnoli (Kairos): "Sette anni di espansione, ridurre il rischio di trimestre in trimestre"

Di Eugenio Montesano / 11 aprile 2016, ore 11:49

Ancora non sappiamo quanto bene faccia il quantitative easing (QE) all'economia reale, ma l'idea di analisti e operatori è che, fino a prova contraria, non sia dannoso. "E sicuramente fa bene ai mercati, e attraverso l'effetto-ricchezza questo può riverberarsi sui consumi e sulla propensione a investire. Ma nel tempo servirà anche un soccorso fiscale". Parola di Alessandro Fugnoli, strategist di Kairos, che abbiamo incontrato a Milano in occasione del Salone del risparmio 2016.

La politica espansiva, ricorda Fugnoli, ha un prezzo: l'allocazione sub-ottimale degli asset. Ecco perché "l'America sta uscendo dal QE, ma lo farà prudentemente, sperimentando varie strade". La disintossicazione dal QE, insomma, sarà "lenta e prudentissima".

Certo è che il 'new normal' dei tassi ai minimi è qui per restare. "I tassi reali, anche nelle intenzioni della Fed, devono rimanere a zero, ma ora sono addirittura negativi, perché l'inflazione sta risalendo ma i tassi a dicembre sono saliti molto meno".

Quali consigli dare agli investitori, allora? Meglio essere tattici o strategici? "Per essere tattici bisogna essere bravi e freddi: a gennaio significava comprare, non vendere. Ma questo può indurre in errore. Strategicamente si può essere più tranquilli".

Il ciclo ha sette anni di anzianità. Quanto potrà durare? "Le recessioni non si fanno annunciare prima di verificarsi. Questo significa che, trimestre dopo trimestre, nel tempo si dovrà ridurre l'esposizione [agli asset rischiosi, ndr]. Ma adesso è tempo di essere costruttivi".

E Alessandro Fugnoli si dice costruttivo sugli emergenti, "che offrono un buon mix tra rischio e opportunità, data da alti rendimenti, cambi equilibrati e valutazioni di Borsa non elevate", [concetto espresso anche nell'ultima edizione della sua popolarissima newsletter settimanale](#).

### ARTICOLI CORRELATI

Rosso e Nero – Se ritornano gli Emergenti

Rosso e Nero – La duplice sovranità di Janet Yellen

Rosso e Nero - Primo bilancio e prospettive di un anno nervoso

### I PIÙ LETTI

Rosso e Nero - Non è un anno per fare gli eroi | 2

Ecco perché potrebbe arrivare un "picco dei passivi" | 1