

Non ci resta che il rischio

«Guidano le banche centrali, e guida la liquidità del sistema. Inoltre va guardato con attenzione il posizionamento. Ma da questo punto di vista non ci sono molte altre alternative rispetto all'assunzione di un maggior rischio. che passa attraverso l'azionario. Per Pio Benetti, direttore investimenti gestioni individuali di Kairos, non ci sono dubbi: il 2020 porta in dote una maggiore dose di rischio per quanto riguarda i portafogli. E sarà necessario assumersela per trovare rendimenti. «La situazione è paradossale», dice Benetti, «siamo stati abituati storicamen-



Pio Benetti

te a utilizzare il mercato obbligazionario per il suo rendimento e l'azionario per il Capital Gain. Oggi siamo esattamente nella situazione opposta. È un mondo nel quale anche gli italiani devono rivedere le proprie posizioni storiche, e aumentare la tradizionalmente scarsa propensione al rischio. Non c'è dubbio», spiega Benetti, «che in questo contesto

dipende tutto dal premio al rischio, e quest'ultimo è la cosa più erratica che ci sia. La conclusione? «Bisogna sfruttare le oscillazioni in maniera opportunistica. Le occasioni potrebbero non mancare. Soprattutto perché, più che alla stabilità del sistema finanziario,

sarà necessario guardare a quella politico-economica. «Diciamo che non ci preoccupano tanto le scelte di politica monetaria», spiega infatti Benetti, «quanto quelle di politica economica. Guardate, per esempio, all'ultimo dibattito italiano sul Mes. È l'esempio di un tema politico che ha provocato un

improvviso movimento sui rendimenti, non è l'unico scoglio che ci attende nel 2020. Il principale, secondo Benetti, riguarda le elezioni americane. «Già con le primarie», dice il gestore, «avremo un po' di volatilità. Il voto comunque è un elemento di discontinuità forte dal punto di vista del posizionamento. Insomma il rischio c'è. (riproduzione riservata)

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

