

Kairos: in ogni caso conviene comprare azioni

Noi oggi non abbiamo paura a comprare. Kairos è stata prudente negli ultimi mesi,

abbiamo visto l'arrivo del virus, abbiamo abbassato le vele per quanto possibile: siamo vivi, sani e in grado di prendere delle decisioni razionali. Perché oggi compriamo e non abbiamo paura? Ci troviamo di fronte a due scenari opposti: uno è un completo meltdown dell'economia, delle borse, dei mercati finanziari. C'è chi ipotizza la fine della struttura dell'euro e in questo caso gli unici beni rifugio potrebbero essere il dollaro, il Bund, i franchi svizzeri e anche l'oro, anche se quest'ultimo verrà all'inizio impattato da severe liquidazioni di fondi.

L'altro scenario è molto meno catastrofico e in esso le banche centrali con una politica monetaria accomodante e gli Stati con una politica fiscale di shock importante per l'economia riusciranno a sostenere un'economia che si ferma per qualche mese per dare la possibilità ai contagi di scendere fino a sparire. In questo caso, con l'economia che verrà sostenuta dalla politica delle banche centrali, i prezzi delle azioni sono molto interessanti. Si perderà un *quarter* di crescita, ma la politica monetaria espansiva e la politica fiscale faranno tornare gli utili presto sui massimi e le valutazioni delle borse saliranno e diventeranno una grandissima opportunità, per chi non le ha

DI GUIDO MARIA BRERA*

comprate, mancata.

Kairos compra perché in entrambi gli scenari molta parte

dell'equity market è arrivata a valutazioni di stress che in entrambi i casi, porteranno protezione al capitale. È ovvio che nel secondo caso è tutto molto più semplice, ma vi invito a pensare che nel caso di meltdown la gente continuerà a fare benzina, le macchine continueranno a circolare, continueranno a esserci aziende che produrranno farmaci, aziende che distribuiranno l'energia elettrica, il gas, aziende che produrranno energia. Tutte quelle aziende, comprese le banche che distribuiranno crediti o imprese che faranno macchine, continueranno a funzionare anche nell'ipotesi di meltdown, con la particolarità oggi che tutte queste corporation sono arrivate a prezzi molto bassi. Noi stiamo pagando gli asset reali in questo momento meno del loro valore intrinseco.

Sia nell'ipotesi di meltdown sia in quella in cui correggeremo il tiro e vinceranno - diciamo - la politica e le banche centrali, le azioni che rappresentano asset reali rappresentano oggi un'enorme opportunità di acquisto ed è per questo che Kairos ha deciso di aumentare il peso sui mercati azionari europei, Italia compresa e, selettivamente, americani. (riproduzione riservata)

*chief investment officer
Kairos Partners sgr

