

# «Azioni e Btp le occasioni per investire nel 2021»

Matteo Germano, Head of Multi Asset Cio Italy di Amundi

MILANO

Come investire in un 2021 caratterizzato ancora dai tassi zero o negativi e, nel nostro Paese, dall'effetto Draghi? Con un occhio di riguardo ancora al mercato azionario, e in particolare ai Paesi emergenti, e sul fronte obbligazionario ai Btp. È lo scenario prospettato da Matteo Germano (nella foto), Head of Multi Asset Cio Italy di Amundi, società del gruppo Crédit Agricole, leader nell'asset management. «Crediamo – spiega Germano – che l'atteggiamento favorevo-

le al rischio perdurerà sulla scia delle aspettative di un miglioramento ciclico dell'economia supportato dalla distribuzione dei vaccini e dalle misure di stimolo. Tuttavia, raccomandiamo agli investitori di essere attivi così da non perdere di vista il quadro d'insieme perché è estremamente importante monitorare la curva dei rendimenti Usa».

**Per quale motivo?**

«Se la velocità e l'entità del rialzo dei rendimenti non saranno all'altezza delle aspettative, potremmo assistere a un sensibile inasprimento delle condizioni finanziarie che potrebbe in-



teressare negativamente gli attivi rischiosi. Ciò detto, non dobbiamo dimenticare il ruolo della Fed rispetto ad altre misure di Qe. Nel complesso, gli investitori dovrebbero essere

selettivi e rimodulare con attenzione i loro portafogli, esplorando coperture efficaci e rimanendo vigili riguardo ai lockdown».

**Resta comunque un'atten-**

zione favorevole a portafogli che non trascurino la componente azionaria?

«Le revisioni degli utili e i miglioramenti ciclici dell'economia globale supportano la nostra veduta complessivamente costruttiva sulle azioni. Riguardo ai Paesi sviluppati, rimaniamo neutrali sugli Stati Uniti, mentre abbiamo rivisto al ribasso la nostra opinione sull'Europa e sul Regno Unito, portandola a neutrale. Per contro, rimaniamo ottimisti sul Giappone e sull'Australia».

**E per l'Italia?**

«Manteniamo la nostra opinione positiva sui titoli dei Paesi periferici in euro e crediamo che gli investitori potrebbero ravvisare del valore relativo nel segmento dei Btp-bund trentennali alla luce del programma di acquisto di obbligazioni da parte della Bce».

**Achille Perego**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

