

«Autogrill sarà la regina dell'estate»

Gentili (Nextam): «È il titolo che può sfruttare al meglio l'effetto del caro denaro»

La Fed interverrà sui tassi? Non cambia nulla per i portafogli di qualità. Il prezzo del petrolio schizza o si schianta? Un investimento non si reinventa con le mode o le stagioni. **Claudio Gentili**, gestore di Nextam, è convinto che sia sbagliato basare la propria strategia di acquisti azionari su previsioni di carattere macroeconomico.

Come crede possa influire sulla Borsa italiana l'eventuale incremento dei tassi americani?

Possiamo dire che si tratta di un aumento scontato dal mercato. Non mi aspetto alcun particolare trauma. L'unica incognita è il lasso temporale nel quale si realizzerà il piano di aumenti previsto dalla Fed. Per capirci, in passato i tassi dal punto più basso toccato nella fase di recessione hanno recuperato circa 3 punti percentuali una volta partita la ripresa. Ci si chiede quindi in quanto tempo tutto ciò potrà accadere. Se avverrà nell'arco di un anno, allora la manovra potreb-



CARLO GENTILI
Nextam partners

be turbare il mercato, se si realizzerà invece in tre anni, le piazze finanziarie riusciranno ad assorbirla.

Dobbiamo aspettarci strategie differenti da parte degli investitori?

Fare un investimento azionario sulla base di previsioni macroeconomiche è un esercizio privo di senso. Non giudico sano un investimento concentrato sulle variabili tassi o petrolio perché è del tutto imponderabile stabilirne l'andamento. Mai comprare un titolo troppo dipendente da un solo fattore.

Lei dunque non comprerebbe mai Eni?

L'acquisto perché la giudico una buona società, ma non per creare un portafoglio opportunistico. Così come sono convinto che Autogrill riuscirà ad affrontare meglio di altri l'aumento dei tassi. Un portafoglio di qualità è impermeabile nelle scelte ma non negli effetti.

L.G.