

► INVESTIMENTI

L'euro debole rende più attraenti obbligazioni e azioni in dollari

Il biglietto verde è considerato un bene rifugio e attira capitali. Inoltre, sul lungo periodo la volatilità dei cambi riduce il suo impatto. Nonostante i cali della Borsa. Gli esperti: «Per proteggersi diversificare le valute»

di **GIANLUCA BALDINI**



■ L'euro si sta indebolendo e sono in molti a chiedersi cosa fare: rispetto a inizio anno, il dollaro si è apprezzato di oltre il 15% rispetto alla divisa europea. «Il risparmiatore italiano che ha attuato una corretta ripartizione geografica degli investimenti, ha fin ora tratto giovamento dall'apprezzamento del dollaro», dice alla Verità **Giacomo Chignoli**, consulente finanziario Gamma capital markets, «Ora, però, si chiede se sia il caso di coprirsi da un eventuale recupero della nostra moneta su quella statunitense. Per quanto sia molto difficile fare valutazioni e previsioni sui cambi valutari, se consideriamo l'investimento azionario, di norma è preferibile lasciare il cambio libero di fluttuare, soprattutto se parliamo di valute forti come il dollaro americano. Ci sono studi solidi al riguardo; la copertura attenua la volatilità nel breve periodo ma su orizzonti temporali lunghi, tipici dell'investimento azionario, non ci sarebbero vantaggi significativi in termini di performance. In questa fase può essere invece una buona idea coprirsi sull'esposizione valutaria per la parte di portafoglio obbligazionaria. Soprattutto

se si vogliono mantenere posizioni su bond denominati in dollari che, grazie al cambio, hanno beneficiato di un apprezzamento consistente negli ultimi mesi. Meglio dunque in questo caso, bloccare il cambio ai valori attuali».

D'altronde, i motivi della debolezza dell'euro sono noti. «Il denaro normalmente affluisce nelle valute in cui si registra il più alto tasso di interesse e dove è possibile ottenere i

tassi di interesse (reali) più elevati o meno punitivi», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore

investimenti di **Soldiexpert** scf, «La Fed ha iniziato a inasprire la politica monetaria molto prima della Bce e i suoi tassi sono molto più alti che nella zona euro. L'invasione russa dell'Ucraina ha un impatto economico molto maggiore in Europa, a causa della forte dipendenza del continente da petrolio e gas russo. Il terzo motivo è il ruolo del dollaro come bene rifugio». Cosa fare, dunque? «Una diversificazione valutaria con una forte presenza del dollaro americano per molti risparmiatori

(anche italiani) dovrebbe essere quasi naturale, considerato che il peso delle azioni statunitensi sfiora il 70%», fa notare **Gaziano**.

In effetti, dando uno sguardo ai fondi comuni e agli Etf denominati in dollari, non mancano i rendimenti positivi persino in un anno di rialzi dei tassi e inflazione. Il Lyxor smart overnight return, ad esempio, da inizio anno è cresciuto del 14% circa, così come l'iShares floating rate bond (+13,36%).

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Lyxor smart overnight return ucits etf c \$	Lu1248511575	13,97%	18,22%	12,89%
● Vanguard usd treasury bond ucits etf (Usd) dis	Ie00bz163m45	2,69%	5,30%	5,13%
● Ubs (lux) money market chf sust. p cap chf	Lu0033502740	7,11%	12,58%	11,20%
● iShares \$ floating rate bond etf	Ie00bz048462	13,36%	17,38%	13,00%
● iShares \$ treasury bond 1-3yr	Ie00b14x4S71	8,53%	11,74%	9,33%
● Spdr Bloomberg Barclays us tips ucits etf	Ie00bz0g8977	1,30%	6,30%	17,17%
● Lyxor Fed funds us dollar cash ucits etf - Acc	Lu1233598447	13,80%	17,94%	11,82%
● Eurizon obbligazioni dollaro breve termine \$	It0001047437	13,18%	17,26%	10,22%
● Xtrackers II gbp overnight rate swap ucits etf 1d	Lu0321464652	-3,90%	-2,29%	1,54%
● Xtrackers II Japan govern. bond ucits etf 1c	Lu0952581584	-13,17%	-14,27%	-22,82%
● L&G India inr government bond ucits etf	Ie00bl6k6h97	5,14%	-	-
● Xtrackers II Australia gov. bond ucits etf 1c	Lu0494592974	-8,15%	-7,16%	-4,86%
● Aberd.stand. lf (lux) canadian dollar a2 cad	Lu0049016909	8,97%	12,93%	12,11%
● Nordea 1 Norwegian short-term bond bc nok	Lu0841578569	-3,06%	-1,54%	-1,26%
● iShares China cny bond ucits etf (dist) usd	Ie00bypc1h27	6,47%	13,76%	-

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità