

I VOSTRI SOLDI IN GESTIONE

Intramontabili small cap

di Paola Valentini

1 Domanda. Che aria si respira in piazza Affari in questo periodo? Risposta. Dopo tre anni di crescita ci si potrebbe aspettare un 2006 negativo. Al contrario, ritengo che i multipli delle azioni quotate a piazza Affari siano, in media, corretti. Il mercato di borsa è sano perché ha avuto una crescita, in linea con quella degli utili delle società. Posso quindi aspettarmi un altro anno positivo per il mercato azionario in linea con la crescita dell'8-9% degli utili delle quotate. D'altronde, anche allargando lo sguardo alle borse internazionali penso che i mercati stiano vivendo un a fase macroeconomica favorevole, grazie a un'inflazione che si mantiene bassa. In generale, in questo momento non vedo asset preferibili alle azioni.

2 D. Quali settori in Italia vi convincono di più in questo momento?

Secondo Guido Crivellaro, gestore azionario Italia di Symphonia, il momento delle piccole società non è finito. Fra i titoli preferiti Marr, Mondo tv e Brioschi

R. Vediamo ancora del valore nel comparto dell'energia dove ci piace Eni. Sugli altri settori mi muoverei in modo più opportunistico cogliendo le occasioni quando si presentano.

3 D. Il 2006 segnerà una forte ripresa delle quotazioni in piazza Affari dopo tre anni di rallentamento. Che cosa consiglia a chi è interessato a investire nelle prossime matricole?

R. Di recente abbiamo visto entrare in borsa società di ottimo livello con posizioni di mercato molto forti. Quello che l'esperienza ha insegnato è che le aziende che scelgono di quotarsi a un prezzo adeguato avranno poi un andamento di borsa migliore di quelle che sono troppo care. È una sorta di imprinting positivo che le nequotate si portano con sé.

Una carriera in piazza Affari

Guido Crivellaro, milanese, 40 anni fra tre mesi, è gestore azionario Italia di Symphonia sgr. Il punto di partenza della sua carriera è proprio piazza Affari: nell'allora consiglio di borsa, Crivellaro si occupava della valutazione delle matricole. Dopo essersi fatto le ossa nelle sim Aloisio, Foglia e Ventura e Internobiliare securities, a fine 2003 Crivellaro venne assunto in Symphonia da Angelo Abbondio, gestore del famoso fondo Professionale

4 D. Passando a un altro tema caldo, quello del risiko bancario, le opa nel settore del credito hanno catalizzato l'attenzione degli investitori nel 2005. E quest'anno?

R. Ritengo che a livello settoriale potrebbe succedere ancora qualcosa nel comparto bancario. Ma penso che uno dei temi dominanti del 2006 potrebbe essere quello delle telecomunicazioni non solo in Italia ma anche a livello

europeo dove si potrebbe assistere a operazioni nel campo delle fusioni e acquisizioni.

5 D. Si dice anche che la fase favorevole per le azioni a piccola capitalizzazione (small cap) sia al

tramonto e che il testimone sia ora passato a quelle più grandi. Che cosa ne pensa?

R. Penso che non sia vero: ci sono società con ottime valutazioni e brillanti fondamentali. Graficamente le azioni a piccola capitalizzazione, dopo aver avuto un attimo di impasse, sono tornate a essere impostate su un sentiero di crescita. Tra le piccole aziende quotate a piazza Affari che hanno ancora valore da esprimere metterei Mondo tv, Brioschi, e Marr. (riproduzione riservata)



Guido Crivellaro