



INTERVISTA - CLAIRE CHAVES D'OLIVEIRA GESTORE EUROPE ACTIVE + EQUITIES MANAGER

Novembre 2009

www.groupama-am.fr

Perché ritornare alle azioni oggi?

A partire dalla primavera scorsa, le azioni hanno conosciuto una forte impennata (un aumento quasi del 60%). Bisogna dire che il mese di marzo è stato caratterizzato da un punto estremo di avversione al rischio e di paura generalizzata. Da allora, il contesto macro e microeconomico si è normalizzato a poco a poco, prima con un rallentamento della degradazione, poi con una stabilizzazione, ed infine con un progressivo ritorno alla crescita. Così, le imprese, in occasione della campagna di risultati del 2° trimestre, hanno ampiamente sorpreso grazie alla resistenza dei profitti, che hanno portato all'impennata dell'estate, e la campagna del 3° trimestre, che si svolge in questo momento, va nella stessa direzione. La crescita dei profitti attesa per l'anno 2009 dovrebbe rimbalzare significativamente, in Europa così come negli Stati Uniti.

Così, il contesto continua a rimanere favorevole ai mercati azionari, in particolar modo in un contesto di tassi bassi che offrono poca alternativa di guadagni e di ritorno dell'appetito al rischio.

Quali sono le zone geografiche favorite?

In tale contesto di miglioramento dei profitti delle imprese, gli Stati Uniti sono chiaramente più avanti rispetto al vecchio continente, e costituiscono quindi la nostra zona favorita, nonché i paesi emergenti, in particolare l'Asia eccetto il Giappone che beneficia della crescita della Cina. Infine, il ritorno dell'appetito al rischio ed il risveglio delle fusioni e acquisizioni è particolarmente favorevole alle piccole e medie capitalizzazioni. Possiamo quindi privilegiare Ameri-Gan, Groupama Asie, e Groupama Avenir Euro.