

# «Effetto incertezza, lo spread potrebbe salire a 300»

L'hedge fund Ram Active: la volatilità dipenderà dai sondaggi e dai consensi delle forze anti-euro

## L'attesa

Domani giornata cruciale per i mercati con la riunione Bce e le elezioni in Regno Unito

## L'intervista

di **Marco Sabella**

Italia sorvegliata speciale dei grandi fondi internazionali. Pimco, colosso californiano che amministra attivi per 1.500 miliardi di dollari, ha portato a «neutrale» la valutazione sul debito pubblico italiano, dopo anni in cui aveva accordato un giudizio largamente positivo. Il rischio elezioni e instabilità politica spaventa i mercati. Dal suo osservatorio di Ginevra Thomas de Saint-Seine, gestore dei fondi hedge che fanno capo a Ram Active investments — una società indipendente specializzata nelle gestioni alternative con attivi per oltre 4 miliardi di euro — dà una valutazione delle fibrillazioni di Piazza Affari e del forte rialzo dello spread Bund-Btp che si è manifestato negli ultimi giorni.

### Che cosa temono gli investitori?

«L'ipotesi di elezioni anticipate in autunno in Italia preoccupa per la possibile affermazione delle forze politiche anti-euro, esattamente come è accaduto alla vigilia delle elezioni francesi e ancora prima al momento del voto olandese. Questi due precedenti tuttavia dimostrano che un esito politico contrario alla stabilità della zona euro è tutt'altro che scontato e che gli elet-

tori sono in larga misura favorevoli alla moneta unica europea».

### Intanto lo spread, il differenziale con i bund, è alla soglia dei 200 punti base...

«Un aumento della volatilità è inevitabile e ci sono studi che ipotizzano che lo spread Bund-Btp possa spingersi fino a 300 punti base, vale a dire tornare al livello del 2013. A mio avviso la tendenza che prevarrà nei prossimi mesi sarà quella di una grande volatilità dei mercati che si muoveranno al rialzo o al ribasso in stretta relazione con le previsioni dei sondaggi elettorali, se effettivamente ci saranno le elezioni politiche in autunno».

### È in vista una forte correzione dei mercati azionari?

«Gli investitori sono alla finestra e l'incertezza politica italiana è in grado di frenare la crescita dei listini di tutta Europa. C'è da osservare tuttavia che tutti gli indicatori che anticipano i trend macroeconomici nell'eurozona sono molto positivi e c'è dunque fiducia nella forza della ripresa, anche in Italia».

### Quali eventi potrebbero scalfire la fiducia?

«Esiste un rischio tecnico. La diffusione di sondaggi favorevoli alle forze antieuropeiste farebbe aumentare la volatilità e si potrebbe innescare un'ondata di vendite».

### Sono le banche l'anello debole della catena?

«Non direi. In generale noi abbiamo una visione poco favorevole alle banche in tutta Europa, ma questo a causa del calo generalizzato della redditività delle aziende bancarie non per motivi di rischio sistemico».

## Chi è



● Thomas de Saint-Seine, gestore dei fondi hedge che fanno capo a Ram Active investments

## Cos'è

● Lo spread Btp-Bund è il differenziale tra i titoli decennali tedeschi e gli omologhi italiani. Ieri ha chiuso a 199 punti base. È considerato un termometro della stabilità economica

© RIPRODUZIONE RISERVATA

