

**NUOVO GOVERNO/1** Dallo strappo di Salvini a oggi lo spread è calato da 209 a 170 punti, il Btp decennale è sceso sotto l'1% e il Ftse Mib si è ripreso. Ecco, secondo i money manager, le scelte di portafoglio per sfruttare il ritrovato feeling dell'Italia coi mercati

# Portafoglio giallorosso

di Ester Corvi

**D**all'inizio della crisi del governo gialloverde, lo scorso 8 agosto, a venerdì 30 lo spread è passato da 209 a 170 punti, il Btp decennale è sceso per la prima volta nella storia sotto l'1% di rendimento, mentre il Ftse Mib di Piazza Affari ha guadagnato il 2,3%, quasi il doppio dell'indice Eurostoxx 600 (+1,2%). È l'inizio di una lunga luna di miele del nuovo governo giallorosso (M5S-Pd) con i mercati finanziari? Oppure ci sarà un'inversione di tendenza, soprattutto dopo le dichiarazioni del vicepremier uscente Luigi Di Maio, che venerdì 30 ha nuovamente evocato la possibilità di elezioni anticipate. Elencando le sue 20 priorità (una sorta di ultimatum lanciato al Partito Democratico) ha infatti dichiarato: «O si rispettano oppure è meglio andare al voto il prima possibile».

Per gli investitori dunque è il momento di mantenere i nervi molto saldi nel valutare le scelte di portafoglio più opportune. A questo proposito *MF-Milano Finanza* ha chiesto ai money manager quali siano a loro parere le alternative più interessanti sul fronte delle azioni, dei titoli di Stato e dei bond corporate (si veda il grafico pubblicato a pagina 9).

**Quello che è emerso** finora, posto che lo scenario politico è molto fluido, è che l'intesa M5S

e Pd è stata anticipata, come di solito accade, da un movimento piuttosto importante dei mercati finanziari. E giunti ai livelli attuali: «È probabile una pausa per il completamen-

to della squadra di governo. Mi aspetto pertanto una fase laterale del mercato, dove sarà più rilevante la forza relativa rispetto agli altri indici europei che non quella assoluta», osserva Andrea Cuturi, responsabile investimenti di Anthilia sgr. «Lo spread potrebbe restringersi fino a 130 punti base, per una combinazione di fattori: chiusura di posizioni corte e minore necessità di coprire il rischio Italia nei portafogli in-

ternazionali».

I rendimenti sui titoli di Stato italiani erano però già in discesa da varie settimane, a causa delle aspettative sulle prossime mosse della Bce, compresa un'ulteriore riduzione del tasso di interesse sui depositi o persino un nuovo programma di acquisto di asset sui mercati finanziari. Dalla riunione della banca centrale di metà settembre usciranno comunque indicazioni più precise.

«Pensiamo che il trend positivo possa continuare e la nostra strategia non è molto cambiata a seguito delle vicende politiche italiane. Nei portafogli avevamo già delle buone posizioni sia per quanto riguarda la componente governativa che quella corporate», spiega

Massimiliano Maxia, specialist fixed income di Allianz Global Investors, sottolineando che «le eventuali prese di profitto dopo il forte rally degli ultimi

giorni, potrebbero essere considerate una buona occasione per aumentare l'esposizione complessiva» dichiara Maxia.

In attesa di maggiori dettagli sui punti del programma che M5S e Pd stanno mettendo a punto, è difficile anticipare con precisione quali settori saranno più influenzati dal governo giallorosso, senza prescindere dalle altre incognite che a livello internazionale (Brexit e guerra dei dazi Usa-Cina) condizioneranno il mercato nazionale. Ci sono tuttavia già alcuni elementi sui quali è possibile ragionare.

## I TITOLI SELEZIONATI A PIAZZA AFFARI

Azione	Performance da inizio anno (%)
A2A**	17,05
Autogrill**	7,98
Avio*	-0,28
Banca Generali**	46,93
Banco Bpm^	-7,94
Digital Bros.*	83,08
Enel*§	29,7
Erg**	6,99
Eurotech*	56,29
Fineco^^	13,55
Generali§^	7,13
Intesa SanPaolo^^	4,55
Mediobanca **	23,36
Poste Italiane§	40,2
Saes Geters*	17
Snam§	16,73
STMicroelectronics*	32,76
Telecom Itala rnc ^^	-1,06
Telecom Italia ord^^	8,86
Terna§	12,67
Unipol^	32,08
Unipolsai^	16,45

## I BOND GOVERNATIVI E CORPORATE

Bond	Codice ISIN
Unicredit maggio 2023*	IT0005185381
Emissioni Step Up Mediobanca marzo 2024 *	XS1782625641
Emissioni Step Up Mediobanca luglio 2024 *	XS1844094885
Subordinati di Generali in euro*	XS1140860534
Subordinati di Generali in sterline*	XS0257010206
Subordinati di Cattolica assicurazioni*	XS1733289406
Btp a 30 anni°#	-
Unicredit UCG 9,25 P-22 °	-
Unicredit UCGIM 6,75 P-21°	-
Unipol Ass. Float Sub 28/07/2023^	XS0173649798
Unicredit Float 03/05/2025^	IT0005087116
Intesa Sanpaolo Float Sub 30/06/2022 ^	IT0005118838
Banco Popolare Float Sub 30/07/2022^	IT0005120313
Mediobanca Corporate 3/8 11/10/25 **	IT0005142952
A2A Corporate 1/4 03/16/24 **	XS1581375182
BTP 1.45 09/15/22 **	IT0005135840
Bip 0,9 08/01/22 **	IT0005277444
Btp 2,15 12/15/21 **	IT0005028003
Subordinati di Intesasapaolo ^^	-
Subordinati di Unicredit ^^	-

\*Anthilia sgr  
§ AXA IM  
°Aberdeen Standard Investments

^Gamma Capital Markets  
# La Française AM

\*\* Ambrosetti sim  
^^ Hedge Invest sgr