

## POST ELEZIONI: COME CI STIAMO MUOVENDO

*A cura Team di Gestione AcomeA - 28/05/2019*

Tema spread al centro dell'attenzione del mercato in un post-elezioni che vede una composizione politica dell'Europa più frammentata e con nuove forze anti-austerità presenti a Bruxelles.

Le due date che il mercato attende sono il 5 Giugno, data in cui sono attese le raccomandazioni della Commissione al Governo Italiano e il giorno dopo, 6 Giugno, in cui il mercato si aspetta un chiarimento di Draghi sull'imminente nuova manovra della BCE.

### Fondi obbligazionari e flessibili: come ci stiamo muovendo

Complessivamente **non stiamo modificando i portafogli** e manteniamo il **focus sui dati macro** dei singoli paesi in vista di possibili finestre di opportunità che siamo pronti a cogliere con la liquidità a disposizione.

In seguito riepiloghiamo l'attività relativa alle due esposizioni più forti:

- **Italia:** a oggi la posizione **non è variata** e, come abbiamo già scritto nel mensile di Maggio, di fronte a un eventuale e **pronunciato aumento dello spread, rafforzeremo l'esposizione** sempre sulle scadenze **brevi**;
- **Turchia:** stiamo **prendendo profitto** sui corporate bond bancari in dollari, che continuano a essere ben comprati dagli stessi istituti turchi: crescono i depositi in dollari ma calano gli impieghi; le banche così si ritrovano dollari in cassa e preferiscono impiegarli sui propri bond in HC che oggi girano tra il 7% e l'8% di rendimento con scadenza ad un anno; un ulteriore miglioramento di tutto il comparto governativo sia in hard currency sia in divisa **ci vedrà venditori**, in vista delle prossime elezioni del **23 giugno** e che potrebbero sparigliare nuovamente le carte, creando **interessanti opportunità**.

### Fondi Azionari e Flessibili: come ci stiamo muovendo

Un eventuale e prolungato clima di risk-off potrebbe rappresentare un buon catalizzatore per ricominciare a impiegare **l'ampia liquidità presente su tutti i nostri fondi azionari e flessibili**. Per ora rimaniamo concentrati sullo stock-picking **mantenendo invariate le esposizioni** in termini di peso complessivo della componente azionaria.