

Stabilità in aumento e buoni ritorni I vecchi Pigs sono un'opportunità

È un momento favorevole per investire in Portogallo, Grecia e Spagna. Dall'antico acronimo è però sparita l'Italia: non riesce a stare al passo con i Paesi del Sud Europa, i quali vantano una crescita quasi doppia

di **GIANLUCA BALDINI**



Qualche anno fa erano definiti Pigs per definire l'acronimo di Portogallo, Italia, Grecia e Spagna. Qualcuno aveva poi aggiunto la I di Irlanda per dire Pigs: purtroppo, però, l'acronimo ricordava molto da vicino la parola «pigs», che in inglese significa maiali.

Il termine più politicamente corretto usato poi dagli economisti è stato Club Med, per individuare quei Paesi europei con una precaria situazione dei conti pubblici, scarsa competitività e capacità di ripagare il debito pubblico accumulato.

Con il tempo, però, alcuni di questi Paesi come Irlanda e Portogallo, grazie anche all'appel fiscale a politiche azzeccate, hanno migliorato la propria posizione. Così, mentre il differenziale tra Btp e

Bund continua ad allargarsi, oggi lo spread dei titoli governativi di Spagna, Grecia, Portogallo fa pensare che ci siano buone opportunità di investimento in questi mercati.

Il differenziale di rendimento dei titoli greci con scadenza a 10 anni nei confronti dei pari titoli tedeschi è di 391 punti, quelli dei BTP italiani è di 300 punti (3%) mentre i titoli spagnoli hanno uno spread di 117 punti e quelli portoghesi di 146 punti. «E il Portogallo in questi anni ad aver maggiormente migliorato i fondamentali e fa un certo effetto rivelare come questo Paese nella primavera del 2015 decise di varare una manovra di bilancio che sfiorava il patto di stabilità europeo (anche il Portogallo aveva un debito/Pil da febbre alta al 130%) e subì la procedura di infrazione della Commissione Europea per disavanzo eccessivo», spiega **Salvatore Gazianno**, direttore investimenti di **SolitiExpert Scf**.

«Dopo un crollo dei titoli

portoghesi di 20 punti percentuali (e quindi il disco rosso dei mercati), la manovra del governo socialista lusitano produsse risultati super, tanto che i commissari dell'Unione europea dovettero fare marcia indietro», continua l'esperto.

Oggi sul mercato azionario gli indici di questi Paesi sono tutti in tendenza ribassista mentre sul fronte macroeconomico le previsioni di crescita del prodotto interno lordo sono nel 2019 per il Portogallo e Spagna (e perfino Grecia) con una crescita vista quasi doppia a quella dell'Italia nelle stime formulate negli scorsi mesi dai più importanti centri studi economici.

Insomma, le opportunità per investire in questi Paesi e la loro crescente stabilità invoglia sempre più investitori a buttarsi su questi mercati. Il Bestinvest Iberian R Cap Eur (Isin: LU0389174128) in tre anni ha reso oltre il 10%. Valori simili per il Lyxor Bono 10Y-Mts Spain (Isin:

LU1812090899) che permette di investire sull'obbligazionario spagnolo. Chi ama il Portogallo, invece può puntare sulle obbligazioni portoghesi Portugal 2.875% con scadenza 15.10.2025 (Isin: PTOTEK0E001). Anche in Grecia il reddito fisso può dare le sue soddisfazioni. Le obbligazioni di Atene con scadenza 2022 (Grecia 4,375% 01.08.2022 Isin: GR0114029540) oggi offrono il 7%.

Chi vuole investire direttamente in titoli azionari (a patto che ne conosca i rischi), può scegliere la società elettrica portoghese Electricidade de Portugal (Isin: PTEDPOAM0009) che viaggia con rendimenti tra l'8,7 e l'11,45% oppure la banca lusofona CaixaBank (Isin: ES0140609019), che però nell'ultimo anno ha sofferto un po'.

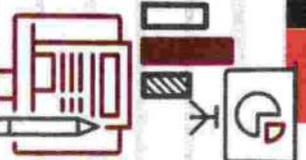
È chiaro dunque che questo sia un buon momento per investire in Spagna, Portogallo e Grecia. Soprattutto questi ultimi due Paesi sono in una fase di crescente stabilità che potrebbe offrire buone opportunità per i risparmiatori senza rischiare troppo.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA RINVIANCITA DEL CLUB MED

Attività	Denominazione	Isin	Performance a un anno	Performance a tre anni
Fondo	Bestinvest Iberian R Cap EUR	LU0389174128	-4,76%	10,23%
Fondo	Fidelity Iberia Y EUR	LU0346389850	-4,21%	4,1%
Etf	Amundi ETF MSCI Spain	FO0010655746	-10,7%	-5%
Azione	EDP - Electricidade de Portugal SA	PredpDam0009	11,45%	8,74%
Obbligazione	Portugal 2,875% scadenza 15.10.2025	PTOTEK0E001	3,6%	17,15%
Etf	Lyxor Bono 10Y-MTS Spain	LU1812090899	1,07%	11,18%
Etf	iShares Spain Govt Bond	IE00B4282604	0,86%	5,83%
Obbligazione	Spain 24 2,75%	ES0000012662	0,71%	10,65%
Obbligazione	Grecia 4,375% 01.08.2022	GR0114029540	7,14%	-
Azione	Caixabank	ES0140609019	-6,4%	4,32%

Fonte: SolitiExpert Scf



LaVerità