

La Borsa spagnola non fa scintille Dieci prodotti per investire la rotta

Nonostante l'economia forte, Madrid è cresciuta la metà rispetto all'Eurostoxx 600. Pesa la spada di Damocle sulle banche, che potrebbero dover pagare risarcimenti miliardari se condannate dall'Ue per i tassi dei mutui

di **GIANLUCA DE MAIO**

■ Per la Borsa spagnola il 2019 è stato un anno positivo ma deludente rispetto alle altre piazze europee, con una crescita dell'indice di oltre la metà inferiore rispetto all'Eurostoxx 600. A pesare negativamente è soprattutto l'andamento negativo del settore bancario, come risulta evidente dal peso massimo del listino, Banco Santander, che ha perso in media il 6% in sintonia con il comparto.

Tutto questo, «nonostante Banco Santander sia considerata fra le banche europee che più stanno investendo nel fintech e la stessa economia spagnola è fra quelle in Europa che meglio si sono comportate in Europa», spiega **Salvatore Gazzino**, direttore investimenti di **Soldiexpert**, società di consulenza finanziaria indipendente. «In realtà a pesare negativamente sul settore bancario che ha un peso im-

portante per chi ama la Spagna non mancano. Tra i fondi comuni e gli Etf ci sono molte delle maggiori firme del mondo del risparmio gestito che hanno un prodotto che punta su Madrid. Il Fidelity Iberia, ad esempio, negli ultimi tre anni ha reso il 27,5% e da inizio anno il 20,1%. Lo stesso vale per l'Amundi etf msci Spain, cresciuto del 12,14% in tre anni e del 15,6% dall'inizio del 2019.

INDITEX E REPSOL
Sono andati bene anche i prodotti obbligazionari. Il Lyxor bono, che punta sulle obbligazioni sovrane spagnole, è cresciuto del 16,6% in 36 mesi e del 10,42% da inizio anno. Lo stesso vale per l'iShares Spain govt bond, in salita del 12,63% in tre anni e dell'8,77% da inizio anno.

Anche per chi vuole investire direttamente in titoli azionari ci sono buone opportunità. Con ogni probabilità, il ti-

to del Banco Santander dopo un anno molto duro torne-

FRANCIA E GERMANIA

Detto questo, dal 2015 in poi la crescita spagnola è stata superiore a quella della media europea, anche se negli ultimi tempi i tassi trimestrali sono diminuiti. Tuttavia, il Pil spagnolo dovrebbe continuare ad avanzare a un passo superiore rispetto alla media dell'Eurozona.

Va aggiunto, inoltre, che il

prodotto interno lordo negli

ultimi anni ha galoppato a un tasso medio del 3%, superiore a quello di Francia e Germania. Inoltre, il rapporto deficit/Pil è sceso sotto il 3%, come richiesto dalle autorità europee. Questo prova che c'è stato un sostanziale miglioramento dei conti pubblici, a tutto vantaggio di chi preferisce investire in un Paese solido.

L'Ibex 35, il principale listino azionario di Madrid, resta comunque una scommessa per chi ama investire all'estero e in mercato sviluppati. Complice il legame dalla Spagna con molti mercati sudamericani, molte società quotate stanno registrando importanti entrate dall'estero.

Così, la media dei dividendi offerti dall'azionario spagnolo è del 3,79%, un valore interessante per chi è alla ricerca di cedole senza puntare su mercati più redditizi, ma anche più rischiosi.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Ha fatto bene anche il gruppo tessile Inditex, proprietario di Zara, che nel 2019 è cresciuto del 9,21% a fronte di una crescita ben più bassa (3,16%) negli ultimi tre anni.

rà a salire e chi lo compra oggi potrebbe spuntare un prezzo particolarmente di favore sperando in una sua ripresa.

In compenso ci sono titoli che già da tempo stanno galoppando. È il caso di Repsol, che in 36 mesi ha registrato un rendimento del 19,92% e da inizio anno del 5,34%.

Bene anche Grifols, che in tre anni è salito del 6,81% con un exploit nel 2019, anno in cui il titolo è salito del 27,8%. C'è stata una buona ripresa quest'anno anche per Telefonica. Nonostante una crescita dello 0,65% in 36 mesi, quest'anno il gruppo che opera nel settore delle Tlc è cresciuto dell'8,86%.

Ha fatto bene anche il gruppo tessile Inditex, proprietario di Zara, che nel 2019 è cresciuto del 9,21% a fronte di una crescita ben più bassa (3,16%) negli ultimi tre anni.



INVESTIMENTI

TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento anno corrente	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni	Tipo
Fidelity Iberia y eur	Lu0346389850	20,10%	16,50%	27,48%	Fondi ed Etf azionari
Amundi etf msci Spain	Fr0010665746	15,61%	11,86%	12,14%	Fondi ed Etf azionari
Bestinver Iberian r cap eur	Lu0388917428	12,57%	12,86%	15,24%	Fondi ed Etf azionari
Lyxor bono 10Y-Mts Spain g bd (dr) ucifs etf - Acc	Lu1812090899	10,42%	10,38%	16,62%	Etf obbligazionari
iShares Spain govt bond ucifs etf dis eur	Ie00b428z604	8,71%	8,76%	12,63%	Etf obbligazionari
Repsol	Es0173516115	5,34%	3,23%	19,92%	Azioni
Inditex	Es0148396007	9,21%	9,53%	3,16%	Azioni
Telefonica	Es0178430e18	8,86%	11,41%	0,65%	Azioni
Grifols	Es0171996087	27,97%	30,87%	6,81%	Azioni
Banco Santander	Es0113900j37	-6,43%	-6,50%	-0,19%	Azioni

LaVerità

Fonte: www.soldiexpert.com