

CON GREEN NETWORK I CONTI TORNANO. **PAROLA DI PRINCIPE.**

CONTENUTI DELLA SERA

RISPARMIO, MERCATI, IMPRESE

L'Economia

NUOVA CITROËN C3
Anche in versione GPL



SCOPRI DI PIÙ >



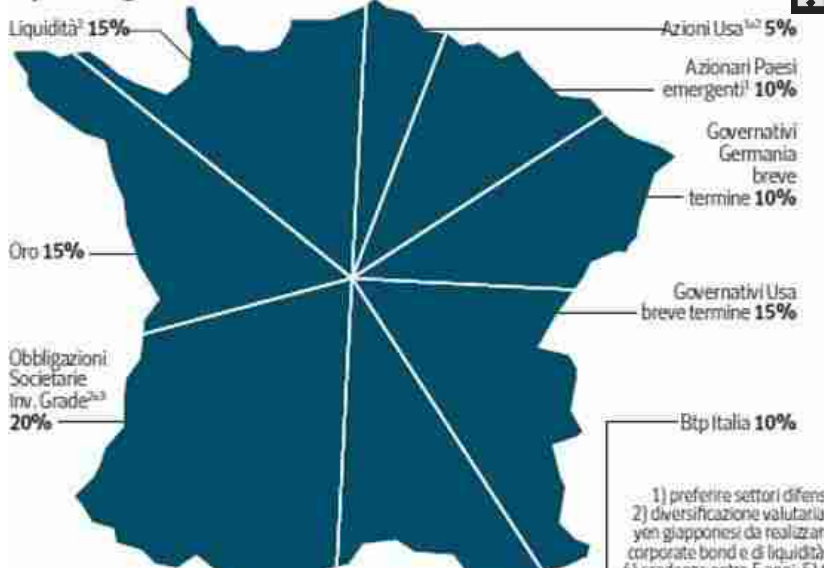
GLI SCENARI

Borse ed elezioni, come investire Perché in Francia vincerà il Btp Italia Lunedì in edicola gratis L'Economia

Le ricette per investire prima e dopo le elezioni presidenziali francesi: gli indicizzati una sicurezza chiunque vinca. Poi, oro, dollari, bund e franchi se la presidenza andasse a Le Pen. Con Macron (o Fillon) assicurato lo sprint per le Borse europee

di Pieremilio Gadda

Il portafoglio «Le Pen»...



[Cliccate sulla freccia in alto a destra per vedere l'altro portafoglio]

Mancano solo due settimane al primo turno delle presidenziali francesi. Nonostante i timori sull'esito del voto si siano un po' attenuati, il differenziale di rendimento tra il decennale francese e il corrispettivo bund tedesco vale

open fiber

Open Fiber. La fibra in tutta la sua purezza.

La connessione ultraveloce arriva proprio a casa tua.

SCOPRI DI PIÙ

CORRIERE DELLA SERA
lancia **L'Economia**

Ogni lunedì in edicola

SCOPRI DI PIÙ

CORRIERE DELLA SERA



68 DI GENOVA

Italia patteggia: 45mila euro per le vittime di Bolzaneto

di Redazione Online



LO SCONTRO

Renzi ai franchi tiratori: basta giochetti | Torrisi non si dimette, Alfano lo fa fuori

comunque il doppio rispetto a sei mesi fa. E secondo l'ultima *Global fund manager survey*, una ricerca condotta da Bofa Merrill Lynch su un campione di 200 operatori, riconducibili a un patrimonio gestito di 592 miliardi di dollari, il maggiore rischio a livello globale rimane l'accresciuto pericolo di disgregazione dell'euro, legato alle prossime elezioni. Non è un caso se negli ultimi mesi gli investitori hanno voltato le spalle al Vecchio Continente: secondo gli analisti di Ubs, dallo scorso novembre il divario tra i flussi azionari diretti all'Europa e agli Stati Uniti tramite Etf è raddoppiato, passando da 145 a 277 miliardi di dollari. Una voragine record. Intanto, i sondaggi vedono al primo turno Emmanuel Macron (26%), 39enne leader indipendente alla guida di En Marche!, in leggero vantaggio su Marine Le Pen (25%) per il Front National, seguita dal candidato repubblicano Francois Fillon (18%). Alla seconda tornata elettorale, una sfida tra Macron e Le Pen vedrebbe il primo trionfare con il 63% delle preferenze sulla seconda (38%). Il distacco si ridurrebbe, invece, in caso di uno scontro tra Fillon (57%) e la leader dell'estrema destra (44%), che ha annunciato l'intenzione di indire un referendum sulla permanenza di Parigi nell'euro e nell'Ue.



Doppia partita

Al momento, dunque, un'affermazione della destra estrema alla guida del Paese appare improbabile. Ma non bisogna abbassare la guardia. «Un'eventuale Brexit farebbe molto più male ai mercati rispetto alla Brexit», avverte Andrea Delitala, head of euro multi-asset di Pictet am. La gravità delle possibili implicazioni impedisce di trascurare questa ipotesi. Come conviene posizionarsi allora? Con l'aiuto di Pictet am e JCI Capital, *L'Economia* ha costruito due portafogli, pensati per un investitore con un profilo di rischio medio: il primo, adatto a massimizzare i guadagni in caso di vittoria delle

di Valentina Santarpia

L'INCIDENTE

Emiliano si fa male durante un ballo: sospetta rottura tendine Achille | [Video](#)



Milano come non l'avete mai vista [nel video a 360°](#)

di Elisabetta Soglio



TREVISO

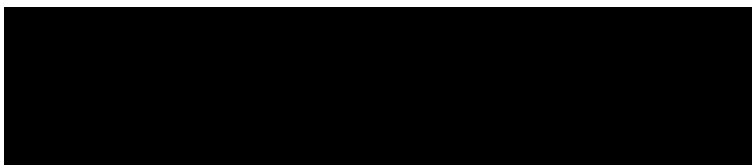
«Stato non c'è, giro armato»: giudice convocato dal Csm

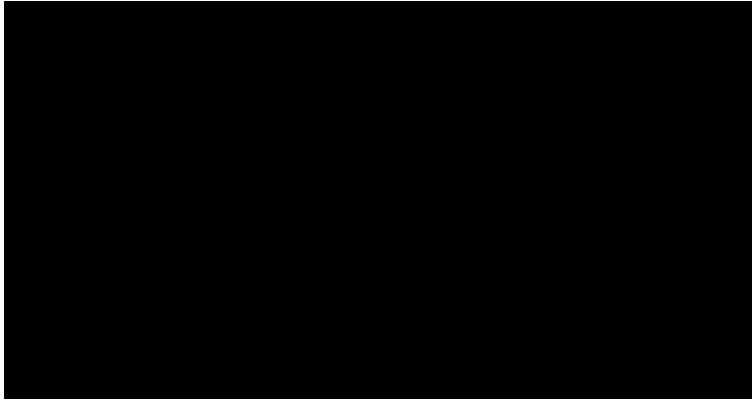
di Redazione Online

forze liberali, rappresentate da Macron e Fillon. L'altro, per proteggere i risparmi dall'onda d'urto di un eventuale voto a favore di Le Pen. Il primo turno potrebbe essere quello decisivo. «Se il Front National scendesse sotto il 30% — osserva Delitala — gli investitori potrebbero iniziare a stare tranquilli».



Agli occhi dei mercati, i due candidati liberali si equivalgono: chiunque tra loro fosse il vincitore, aprirebbe la strada a un riassorbimento del rischio politico. «C'è spazio per un riposizionamento degli investitori sull'Europa. E la periferia dovrebbe beneficiarne in modo più accentuato», spiega Alessandro Balsotti, responsabile asset management di JCI Capital. Il portafoglio pensato dal gestore per questo scenario, infatti, concede ampio spazio a Btp e Bonos a lunga scadenza (30%), contagiati dal recente allargamento dello spread tra Parigi e Berlino e propone un'esposizione azionaria del 50%, di cui il 35% sulla zona euro. «Banche e settori ciclici, in particolare, sarebbero favoriti da un consolidamento della ripresa, una volta rimossa la zavorra dell'incertezza politica». Per la stessa ragione, il paniere ipotizzato da Pictet (vedi grafico) comprende una buona fetta di titoli indicizzati all'inflazione (35%). «Piazza Affari è rimasta indietro — ricorda Delitala —. Il margine di recupero è molto più ampio per il listino milanese, sovraccarico di banche, rispetto a quello francese».





Le ipotesi

Una vittoria a sorpresa di Le Pen, comunque, non innescerebbe in modo automatico un referendum contro l'euro: il 10 e 17 giugno la Francia rinnoverà l'Assemblea Nazionale e senza una maggioranza parlamentare, molto difficile da agguantare per Marine Le Pen, le sue armi risulterebbero spuntate. Ma i listini non sono propensi a ragionamenti più o meno sofisticati di analisi politica. Una presidenza Le Pen alimenterebbe l'incertezza. Punto. Gli analisti di Bofa Merrill Lynch, arrivano a ipotizzare una perdita nell'ordine del 13/23% sull'Euro Stoxx e una svalutazione del cambio con il biglietto verde fino a quota 0,90 (circa il 16%). Ne potrebbe scaturire un aumento dell'inflazione, che giustifica la presenza di Btp Italia anche nel portafoglio Le Pen confezionato da Balsotti. Tornerebbero in auge, inutile dirlo, i tradizionali porti sicuri: governativi tedeschi e americani, oro, yen giapponese e franco svizzero.

6 aprile 2017 (modifica il 6 aprile 2017 | 17:01)
 © RIPRODUZIONE RISERVATA

[SEGUI CORRIERE SU FACEBOOK](#)



TI POTREBBERO INTERESSARE

Raccomandato da **Outbrain**



SPONSOR

Il metodo più efficace per geolocalizzare i tuoi veicoli che ha...
 (EXPERT MARKET)



SPONSOR

Thais, la velina! Sexy "presidentessa" del Palermo
 (SKY)



SPONSOR

Ladri d'auto stanno andando ad odiare questo piccolo...
 (GADGETSFANS.COM)



Il fallimento della Mercatone Uno (e i fondatori con i soldi...



Lo sfogo di Boschi con l'ex premier Renzi. Ma Palazzo Chigi nega



Un italiano su 10 guadagna sotto il minimo, salari reali più...