

New Opportunity Bonds Investment

I mercati finanziari sono rimasti abbastanza stabili nella prima metà del mese. La seconda è stata popolata da notizie sul fronte politico: il mercato del credito ha allargato a causa della debolezza causata da voci di un possibile impeachment per il presidente Trump innescato dal cosiddetto Russiagate. In due giorni questo rischio di coda è scomparso, ma il movimento nei mercati emergenti è proseguito ed è stato esacerbato dallo scandalo di corruzione brasiliano che ha coinvolto il presidente Temer.

Nel corso del mese abbiamo fatto alcuni movimenti per aumentare la percentuale di liquidità, prendendo profitto su una utility UK, una banca italiana e una società francese nel settore consumer e alimentare. Sulla scorta delle turbolenze brasiliane abbiamo ridotto l'esposizione nel settore alimentare, mantenendo il posizionamento nelle due principali compagnie controllate dallo Stato nei settori oil ed energia. Abbiamo anche ridotto a zero l'esposizione al settore bancario spagnolo. Il mercato primario è stato attivo sia nel mondo Investment Grade che su quello ad alto rendimento, ma la caccia ai rendimenti e l'elevata domanda di obbligazioni hanno azzerato quasi qualsiasi premio concesso in emissione. Comunque abbiamo partecipato al primario per Rallye (Holding company settore consumer) € 5y @4.375% senior, e per Hutchinson Whampoa \$ Perp NC 5y @4% BBB Hybrid bond. Inoltre abbiamo arrotondato alcune posizioni nei settori telco, energia e giochi. Supponiamo che una certa volatilità possa provenire da elezioni italiane anticipate, ma i mercati del credito complessivamente stanno scontando un contesto economico positivo, sostenuto dalle politiche accomodanti delle banche centrali e dagli utili aziendali.

Il presente documento è fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce una raccomandazione né d'acquisto né di vendita. Le prestazioni precedenti non sono un indicatore di risultati presenti o futuri. Per ulteriori dettagli La preghiamo di consultare la completa liberatoria.

