

Confronta fondi

Fund selector

Portafoglio

Search

Newsletter

FONDI&SICAV.it

Home

Mercati

Interviste

Consulenti&Reti

News

ETF

SRI

Lifestyle

I titoli tripla B offrono il rapporto rischio/rendimento migliore

4 giugno 2018

Stefania Basso



Il contributo di Cosimo Marasciulo, deputy head of Euro Fixed Income di **Amundi**, all'inchiesta di Fondi&Sicav dedicata agli investimenti obbligazionari globali

Amundi
ASSET MANAGEMENT



"Siamo cauti sui titoli senior che potrebbero essere penalizzati da emissioni sul mercato primario", commenta Marasciulo

I rendimenti di molti segmenti obbligazionari si sono mossi al rialzo negli ultimi mesi. Credete che gli attuali livelli rappresentino un'opportunità d'ingresso o che sia ancora troppo presto per incrementare alcune posizioni?

Il movimento rialzista sui tassi di interesse in alcuni comparti obbligazionari e la maggiore volatilità del mercato sono dovuti in larga parte all'avvicinarsi della conclusione del Qe nell'area Euro con possibili rialzi tassi della Bce nel 2019. A questo si è aggiunta l'incertezza politica in Italia.

Entrambi i fattori a nostro avviso non sono temporanei e gli investitori nelle loro scelte di investimento dovranno tenerne conto. Pertanto la nostra idea è che le posizioni di portafoglio devono essere adeguate a un contesto molto diverso rispetto a quello a cui siamo stati abituati negli ultimi anni. Ci aspettiamo maggiore volatilità, minore liquidità e di conseguenza un

essere adeguate a un contesto molto diverso rispetto a quello a cui siamo stati abituati negli ultimi anni. Ci aspettiamo maggiore volatilità, minore liquidità e di conseguenza un

Articoli correlati



Piazza Affari apre in rialzo

Apertura in positivo per le Borse europee. Wall Street spinta dai buoni dati sul lavoro...

Redazione 04/06/2018



Cina, un gigante nell'energia solare

La Cina è sempre più focalizzata sulle energie rinnovabili, determinata a diventare uno dei più...

Paola Sacerdote 04/06/2018



Nessuno vuole abbandonare la nave dell'euro

Le schermaglie alle quali abbiamo assistito puntano solo a una maggiore autonomia fiscale. La view...

Rocki Gialanella 01/06/2018



Nuovi investitori per il mercato azionario cinese

A giugno MSCI inizia a inserire le azioni A cinesi in alcuni degli indici più...

Rocki Gialanella 01/06/2018

I più letti



Usd-Em, è iniziato il braccio di ferro

La forza del biglietto verde attira capitali negli Usa...

maggio 10, 2018 Rocki Gialanella



Italia, l'incertezza vista dall'estero

Il mix di proposte formulate da M5s e Lega, sfociato ne...

incremento del premio per il rischio. Riteniamo che in alcuni comparti obbligazionari sui livelli attuali si possa cominciare gradualmente a incrementare senza troppa fretta.

In quali tipologie di obbligazioni ritenete ci possa essere del valore e quali sono ancora da evitare perché caratterizzate da un rapporto rischio/rendimento poco conveniente?

L'incertezza politica in Italia sta cominciando a pesare anche sui governativi periferici e sui titoli corporate con un graduale allargamento dello spread. La situazione è da monitorare: la nostra strategia consiste nel valutare l'acquisto quantomeno tattico nel caso di ulteriori ribassi. Diverso è il discorso sulla parte a breve della curva sulle emissioni corporate. In particolare la Bce ha fatto chiaramente intendere che nel proprio programma d'acquisto continuerà a privilegiare la componente credito rispetto a quella governativa. Inoltre **i fondamentali rimangono buoni: il tasso di default e la leva rimangono su livelli storicamente molto bassi. Quindi titoli corporate con scadenze a 2-3 anni ci appaiono interessanti. In particolare titoli additional tier 1 e ibridi con call date ravvicinate, titoli con rating BBB sono quelli che secondo noi offrono il rischio/rendimento migliore.** Siamo più cauti sui titoli senior che potrebbero essere penalizzati da emissioni sul mercato primario e da minori acquisti da parte della Bce. Rimane comunque più che mai essenziale un'accurata selezione dei titoli, basata su una scrupolosa analisi fondamentale e su una forte attenzione alla liquidità di mercato.

Condividi su 



Stefania Basso

Laureata all'Università Statale di Milano, dal 2006 collaboro con Fondi&Sicav. Precedentemente ho lavorato presso Lob Media Relations occupandomi di ufficio stampa per alcune realtà finanziarie estere. Esperienza decennale nel settore del risparmio gestito come marketing manager presso Franklin Templeton Investments e J.P. Morgan Fleming AM a Milano e a Lussemburgo. In tutto il mio percorso professionale ho lavorato a stretto contatto con persone provenienti da diverse parti del mondo, che mi hanno permesso di avere un approccio dinamico e stimolante e di apprendere attraverso il confronto con realtà differenti.

[Tutti gli articoli di Stefania Basso →](#)

Dallo stesso autore



Obbligazioni, le opportunità di investimento non mancano

Adrian Owens, investment director obbligazioni e valute di GAM Investments, interviene all'inchiesta di Fondi&Sicav sui fondi obbligazionari globali

Stefania Basso 01/06/2018



La supremazia del più forte: dinamiche e impatto sul mercato

L'analisi delle aziende che hanno incentrato il loro business sugli effetti del comparto internet a cura di Didier Saint-Georges, Carmignac

Stefania Basso 31/05/2018

maggio 23, 2018 Rocki Gialanella



Usa e Cina sospendono la guerra commerciale

Pechino si è impegnata ad acquistare beni e servizi Usa...

maggio 21, 2018 Rocki Gialanella



Emerging market, veri perdenti nel nuovo scenario

Pictet aggiorna la sua strategia d'investimento su emer...

maggio 15, 2018 Rocki Gialanella



DopoSalone2018: le foto

DopoSalone2018: 3000 persone, 19 partner, 20 chef e 48 ...

maggio 3, 2018 Redazione Lifestyle



Petrolio, l'impennata fa meno paura rispetto al passato

La produzione non è più concentrata nelle mani di pochi...

maggio 24, 2018 Rocki Gialanella



L'interesse verso le valute locali degli Em dipende dal trend del dollaro

Il contributo di Kevin Daly, Aberdeen Standard Investme...

maggio 14, 2018 Stefania Basso