MILANO FINANZA

Settimanale

Data 18-04-2020
Pagina 38/39
Foglio 1 / 2

Obbligazionari *I gestori hanno ripensato le strategie, ora più elastiche e selettive. Preferendo i corporate di alta qualità*

IN EQUILIBRIO SUI BOND UE

di **Nicola Carosielli**

Le difficoltà per l'emergenza Covid-19 non hanno risparmiato praticamente nessuno, coinvolgendo anche fondi ritenuti in larga parte più sicuri come quelli obbligazionari esposti sull'Europa. Anche se, guardando la tabella nella pagina accanto, si può notare come l'erosione dei rendimenti in questa asset class non sia stata accentuata come in tante altre. Eppure, gli occhi di molti investitori sono focalizzati qui, rendendo necessario comprendere cosa accadrà d'ora in avanti. «A guidare i rendimenti saranno ora le dinamiche di domanda ed offerta» dice Tanguy Le Saout, fund manager di Fideuram Asset Management Ireland, spiegando che «sul fronte offerta, è noto che i deficit aumenteranno nel continente e con questi le emissioni di nuovi titoli, mentre sul lato della domanda la Bce ha inaugurato nuovi programmi di acquisto che dovrebbero contrappesare l'aumento dell' offerta. Nel determinare l'equilibrio tra domanda e offerta avrà un ruolo importante anche la traiettoria del profilo di credito dei Paesi». Le Saout aggiunge che «l'obiettivo dei policy maker è la stabilità sui rendimenti. Nei mesi futuri le dinamiche di domanda e offerta saranno determinanti come detto, così come l'esito netto delle forze contrapposte che sono esercitate sugli spread sovrani in Europa: da un lato la compressione del rendimento a seguito del quadro di tassi bassi e dell'azione della Bce, dall'altro il maggiore sforzo fiscale che punterebbe verso un aumento dei premi al rischio. L'evoluzione dei diversi elementi dovrà essere monitorata per ricavarne indicazioni operative».

Come invece sottolinea Cosimo Marasciulo, deputy head of euro fixed Income di Amundi, «nell'area del credito euro vi sono e vi saranno opportunità per le società con bilanci solidi e modelli di business resilienti. La reazione del mercato non ha distinto gli emittenti di alta qualità da quelli più in difficoltà. Privilegiamo le emissioni a breve termine e con rating elevati, dove gli spread sono stati all'inizio maggiormente penalizzati dalle perturbazioni dei prezzi». Secondo Marasciulo servirà «gestire attivamente i portafogli ed effettuare aggiustamenti in modo selettivo». In particolare, commenta Marasciulo, per il fondo Amundi S.F. Euro Curve 10 + Year E Cap Euro «nell'ambito dello spazio sovrano vediamo opportunità nella zona periferica e semi-core, un margine più limitato per un ulteriore calo dei tassi core e stiamo utilizzando opzioni da posizionare per un eventuale aumento limitato nei tassi di lungo periodo della Germania. Consideriamo anche il mercato primario come una potenziale fonte di performance». Il Covid-19 ha portato anche a ripensare alcune strategie, come nel caso del fondo Eurizon Epsilon Fund Euro Bond, che con oltre 3 miliardi di masse gestite ha ottenuto negli ultimi 12 mesi una performance del 6,61% (+9,6% a tre anni). Il gestore Paolo Bernardelli, responsabile fixed income & forex di Eurizon, ha spiegato che «all'inizio della fase di forte turbolenza sui mercati, nel portafoglio non vi era esposizione ai titoli di emittenti societari, pesantemente colpiti dalla crisi. L'esposizione alla duration era inferiore a quella del benchmark, con elevate scommesse a livello di singoli Paesi euro». Ma con le aspettative di ripresa, non senza difficoltà, «abbiamo ricostruito posizioni sui corporate e ridotto altre su mercati che si erano comportati molto bene, come i Treasury Usa».

Flessibilità è invece la parola d'ordine di Yuri Basile, responsabile obbligazioni governative, flessibili e valute di Anima Sgr: «Le ultime settimane di marzo ci hanno ricordato che i mercati possono entrare in una sorta di stallo, per questo è fondamentale attrezzarsi con strumenti di gestione flessibili, una riserva di liquidità anche se costosa, e puntare su asset liquidabili. Superata questa fase di maggior volatilità legata all'aggiustamento delle posizioni rispetto al nuovo scenario faremo i conti con ancor più liquidità che supporterà la performance dell'universo obbligazionario, ricordando che rendimenti bassi a lungo implicano anche bassa redditività». (riproduzione riservata)

064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

AL TOP Sicav

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari *internazionali*			
NN INV.Sust.X E.	9,09	A	14,83
T(Lux)Glob.Foc.AU $	7,78	A	14,16
MS Glb Br.Cl.A E.	6,99	A	13,33
Azionari *Europa*			
Fidelity F.Eur.Y	7,54	A	11,51
TSIF Pan Foc.I NAcc	2,92	A	13,03
Carmignac G.A Acc	2,22	A	11,52
Azionari *USA*			
JPM Gr.A Dis GBP	15,79	B	15,65
MS Eq.Gro.A EUR	12,11	B	17,75
BGF Gr.CL A2 EUR	10,03	A	15,62
Azionari *specializzati*			
BNP Health Inn.E.	18,92	A	13,95
BGF W.Tech.D2 E.	18,15	A	16,57
JPM Gr.Ch.A Acc	16,12	B	15,93
Bilanciati			
AZ F.1 All.B-AZ E.	4,97	A	7,05
Bgf Esg M.Ass.A2 E.	3,24	A	6,22
JWF Bal.A USD	2,08	B	10,26
Obbligazionari			
EF USD LTE Z E.	19,29	C	5,39
Anima Dollar Pr.E.	17,61	C	5,23
Fidelity Fd-USD A $	15,38	C	3,19
Monetari			
CH US Dol-Med L	6,13	D	5,09
UBS MTBF USD B	4,40	D	1,16
Nordea Bal.Inc.BP E.	2,85	¤	2,49
Flessibili			
Amundi Vol.W.M E.	21,95	¤	9,48
EIS Flex B.Cap E.	5,65	¤	3,22
SISF Eur.Mkt N.C	5,29	¤	5,94

I MIGLIORI FONDI OBBLIGAZIONARI FOCALIZZATI SULL'EUROPA

Nome del fondo	Società di gestione	Codice Isin	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni	Commissione di gestione %
Interfund Euro Bond Long Term	Fideuram A.M. (Ireland) dac	LU0074297978	11,11%	17,23%	0,70
Fonditalia Euro Bond Long Term R	Fideuram A.M. (Ireland) dac	LU0058494112	10,52%	15,53%	1,10
AXA WF Euro 10+LT A Cap EUR	AXA Funds Management SA	LU0251661087	8,67%	16,23%	0,60
Amundi S.F. Euro Curve 10 + Year E Cap EUR	Amundi Luxembourg S.A.	LU0271691981	8,15%	15,70%	1,05
NN (L) Euro Long Duration Bond X Cap EUR	NN Inv. Partners Lux S.A.	LU0546917427	7,65%	14,66%	0,75
AZ F.1 Patriot B-AZ FUND EUR	Az Fund Management Sa	LU0738951119	7,06%	13,05%	1,20
EF Bond EUR Long Term LTE R EUR	Eurizon Capital S.A.	LU0097116510	6,51%	12,35%	0,40
Aberd.Stand.I Euro Government Bond A Cap EUR	Aberdeen Standard Inv. Lux SA	LU1646950771	6,32%	-	0,60
Epsilon F. Euro Bond R Cap EUR	Eurizon Capital S.A.	LU0367640660	6,18%	7,71%	0,85
Anima Tricolore A	Man Asset Management (Ireland)	IT0005186082	6,11%	5,30%	0,60

Performance calcolate sui dati disponibili il 07/04/2020. Classi Retail, in Euro, a capitalizzazione dei proventi — *Fonte: Fida*

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

Amundi