

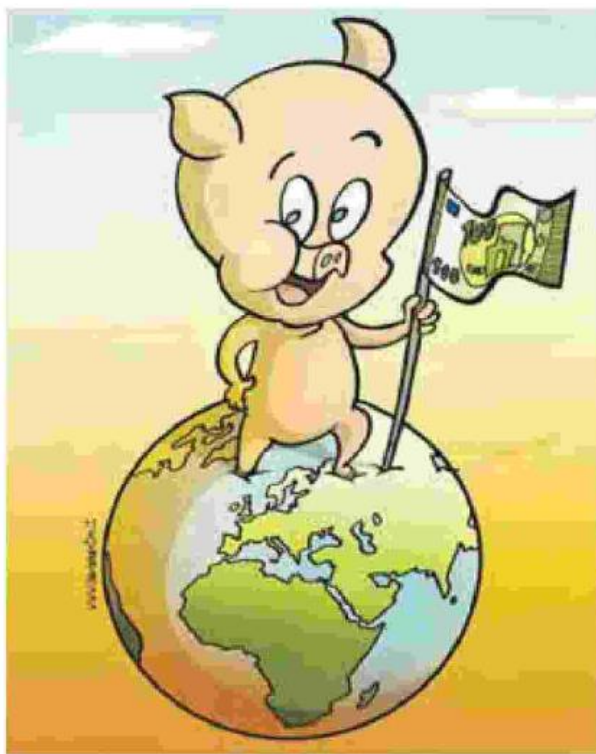
**Obbligazionari globali** La ricerca di rendimenti in tutti i mercati frutta ai fondi specializzati oltre il 7% da gennaio

# LA FORZA DEI GIRAMONDO

di Marco Capponi

**S**e l'attivismo delle banche centrali e delle politiche monetarie ha creato un universo di titoli di Stato con tassi prossimi allo zero o addirittura negativi, per gli investitori che non vogliono tenere i risparmi sotto il materasso il mantra degli ultimi mesi è sempre lo stesso: dove trovare il rendimento tenendo sotto controllo il rischio? Una possibile soluzione la offrono i fondi obbligazionari corporate globali, soprattutto nella loro componente investment grade (emissioni di società a basso rischio di default secondo le agenzie di rating).

La tabella **Fida** relativa ai dieci migliori fondi obbligazionari globali per rendimento da inizio anno (si veda pag. 44) mostra una performance media da gennaio del 7,51%, che passa a 7,68% a un anno e 11,08% a tre. Tutti i fondi in classifica rientrano nella categoria euro hedged (coperti, ndr). «Ciò avviene perché quest'anno l'euro si è apprezzato rispetto alle generalità delle altre valute», spiega Luca Lodi, head of r&d di **Fida**, che aggiunge: «In tale contesto, fondi di questo tipo riescono a immunizzare il portafoglio rispetto al deprezzamento delle



(continua a pag. 44)

## Obbligazionari

(segue da pag. 43)

altre monete nei confronti della divisa comunitaria».

**Perché l'investment grade** appare come la soluzione di investimento vincente? Secondo Andrzej Skiba, head of Us credit di **BlueBay Am**, ci sono tre motivi: «Uno, le valutazioni ancora attraenti, con spread più ampi rispetto ai livelli pre-pandemia. Due, il calo dell'offerta, dopo l'ondata di emissioni registrate durante la scorsa primavera

ed estate. E tre, la determinazione delle banche centrali a restare accomodanti per un lungo periodo». Ragioni che fanno dell'investment grade un'asset class performante, «con un rischio di default rasente a zero». Il **BlueBay Global IG Corporate Bond**, non a caso, è al secondo posto della classifica **Fida**, con una resa da gennaio pari al 7,89%. Anche grazie alla scelta di «minimizzare l'esposizione ai potenziali fallen angel, vale a dire quegli emittenti che andavano incontro a un possibile downgrade verso l'high yield (società considerate a rischio default, ndr)» all'inizio

dell'emergenza sanitaria.

**La pandemia di Covid-19** ha infatti rappresentato un problema non indifferente per i gestori, che hanno dovuto effettuare scelte strategiche. «La nostra risposta iniziale», sottolinea James Briggs, portfolio manager per il credito corporate di **Janus Henderson Investors**, «è stata quella di ruotare il portafoglio verso la qualità e di aumentare l'esposizione ai titoli di Stato, difendendoci dalla minore crescita». Il fondo **Janus Henderson GI Investment Grade Bond A** da inizio anno

fa il 7,64%, occupando il quinto posto del ranking **Fida**. Merito anche del cambio di paradigma effettuato una volta che si è assistito all'inizio della ripresa economica. A quel punto, spiega il money manager, «è stata invertita la riduzione del rischio di credito attuata nel primo trimestre, aggiungendovi l'esposizione ai settori industriali dove i trend positivi sono stati accelerati dalla pandemia». Tra questi, quelli più interessanti sono «lo sviluppo di piattaforme di pagamenti digitali, di fornitori di servizi via cavo e banda larga e di data center».

Tra i fondi migliori ce ne sono infine alcuni che alle obbligazioni corporate investment grade preferiscono quelle legate all'inflazione. Uno di questi è l'AXA WF Global Inflation Bonds F di Axa Funds Management, che

compare al sesto posto della classifica Fida con un rendimento da gennaio del 7,36%. «Vediamo quattro ragioni», spiega il gestore, Jonathan Baltora, «per cui anche prima della notizia delle prospettive di un vaccino gli

investitori sono tornati alle obbligazioni inflation linked». Primo, «le aspettative di inflazione, che rimangono depresse anche dopo aver recuperato un po' di terreno negli ultimi mesi». Secondo, le politiche fiscali accomodanti, che «continueranno

a fornire un sostegno contro la contrazione economica». Terzo, le politiche monetarie, più concentrate sulla ripresa economica che sulla lotta all'inflazione. Quarto, «i rischi a lungo termine per la crescita dei prezzi, che sono in aumento». (riproduzione riservata)









### I MIGLIORI FONDI OBBLIGAZIONARI GLOBALI PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO

Nome del fondo	Nome società	Categoria Fida	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
TLux Global Corporate Bond	Threadneedle Management	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,92%	8,41%	12,76%
BlueBay Global Inv. Gr. Corporate Bond	BlueBay Funds Management	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,89%	8,83%	12,17%
GS Global Fixed Income Ptf (Hedged) P	Goldman Sachs Am	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,86%	7,57%	13,25%
T.Rowe Global Aggregate Bond QH	T.Rowe Price	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,65%	6,95%	9,90%
Janus Hend. Gl Investment Grade Bond A	Janus Henderson Capital Funds	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,64%	8,13%	7,84%
AXA WF Global Inflation Bonds F	AXA Funds Management	Obbl. Euro Hedged Globali Infl. linked	7,36%	6,95%	10,01%
GS Global Credit Ptf (Hedged) P	Goldman Sachs Am	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,32%	7,92%	14,83%
M&G (Lux) Global Corporate Bond AH	M&G	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,27%	7,69%	11,09%
Capital Group Global Corporate Bond Zh	Capital International	Obbl. Euro Hedged Globali IG	7,09%	7,63%	-
GAM Multibond Global Inflation Linked Bond B	GAM Lux	Obbl. Euro Hedged Globali Infl. linked	7,09%	6,75%	7,88%

Performance calcolate sui dati disponibili il 06/10/2020. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida



<b>AL TOP Sicav</b>			
	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
	JPM Unc.X Acc \$	35,75	A 13,71
	HSBC Gib Clim.Chng A \$	34,61	A 13,80
	AXA WFII-Gib Mast.A Dist	31,23	A 16,24
<b>Azionari Europa</b>			
	BGF Focus A2 USD	29,45	A 15,73
	CS S.M Cap B Acc EUR	18,30	B 14,77
	AXA WF Microcap CL F	18,08	B 13,06
<b>Azionari USA</b>			
	MS SICAV Gr.I	108,96	B 20,77
	JPM US Growth X Acc \$	56,29	B 17,67
	FF Equity Advant EUR	40,17	A 19,60
<b>Azionari specializzati</b>			
	BGF World Tech.	76,60	B 18,16
	JPM US Tech.C-USD	74,60	B 19,87
	Franklin Tech.A Acc USD	56,81	B 20,18
<b>Bilanciati</b>			
	BGF Glob.All.USD	17,56	B 8,65
	Carmignac Port.R100 A	13,62	C 8,65
	JWF Balanced A USD	11,96	B 10,26
<b>Obbligazionari</b>			
	JPM Gib Conv X	29,18	C 8,23
	AI Global Conv.I \$	27,07	B 6,48
	Amundi F.Glob.Conv.I	20,60	C 6,57
<b>Monetari</b>			
	UBS MTBF USD B	3,52	C 1,15
	Nordea 1 Bal.Inc.BP EUR	3,10	C 2,76
	BG Sel ST Debt AX EUR	1,92	□ 1,42
<b>Flessibili</b>			
	Amundi Vol.Worl.F2	24,87	□ 8,21
	Sisf Gib Em.Mkt Opps C	18,65	B 15,06
	Anima Star H.P.Prest.	11,93	□ 3,60