

A CACCIA DI BOND

di Marco Capponi

Nonostante l'avvio dei tagli ai tassi di interesse da parte della Bce, peraltro molto meno aggressivi di quanto il mercato si aspettasse in precedenza, i rendimenti dei bond rimangono interessanti. Questo vale per tutti quelli governativi (il Btp decennale italiano si muove intorno al 4%) ma anche per la galassia delle emissioni corporate, siano esse industriali o finanziarie. Tra gli ultimi in ordine di tempo, Tamburi Investment Partners si è affacciato sul mercato con un'emissione retail al 4,625% che ha raccolto oltre 290 milioni di euro. E negli ultimi giorni il duo Intermonde-Goldman Sachs ha lanciato un titolo a otto anni con tasso misto che arriva al 5% pensato proprio nell'ottica di tassi di interesse più alti, più a lungo.

Queste emissioni sono tutte investment grade: sono cioè bond emessi da società considerate più sicure, e quindi a basso rischio di default, da parte delle agenzie di rating. Il loro contraltare è rappresentato dall'high yield, che invece riguarda bond sovrani o corporate il cui debito è considerato a rischio dalle agenzie (quindi il rendimento è più elevato). Per esporsi a questi bond investment grade, le cui cedole sono ancora piuttosto ghiotte, c'è una lunga schiera di fondi obbligazionari dedicati: la tabella **Fida** in pagina ne riunisce 10, che da inizio anno rendono in media il 4,1%, che passa all'8,8% a un anno e al 5,2% a tre anni.

Primo in graduatoria è il comparto Gam Star Credit Opportunities di **Gam**, che da gennaio rende il 5,9% e passa al 13,8% su un orizzonte annuo. «Il portafoglio», spiega **Romain Miginiac**, head of research per le strategie Credit Opportunities della società, «si concentra sul settore finanziario europeo, che offre fondamentali molto solidi e valutazioni interessanti». Oltre agli utili e alla redditività delle banche, il money manager segnala «le valutazioni del debito senior e subordinato dei titoli finanziari, ad esempio il debito subordinato con rating investment grade di banche e assicurazioni offre rendimenti compresi tra il 4,5% e il 6,5% in euro, dall'1% al 3% in più rispetto ai titoli corporate investment grade». Quanto alla duration, il gestore si aspetta che «l'as-

set class benefici fortemente della rinnovata caccia al rendimento con il calo dei tassi e l'ulteriore ripresa dei rendimenti, con una duration più bassa che attenua la potenziale volatilità dei tassi».

AllianceBernstein con il fondo AB Fcp I Short Duration Bond Ptf. A2 mette a segno da inizio gennaio una performance del 3,9% (e del 12,5% a tre anni).

John Taylor, co-gestore del comparto, è positivo sull'asset class perché, spiega, «un dato fondamentale a sostegno di questo mercato è la grande quantità di liquidità presente nei depositi bancari o nei fondi *money market*». Con l'avvio dei tagli dei tassi, aggiunge, «i rendimenti sulla liquidità calano e gli investitori tendono a spostarsi verso obbligazioni di alta qualità». Quanto agli emittenti, il money manager seleziona sia quelli sovrani che societari, «privilegiando i settori che dimostrano solidi fondamentali e rendimenti interessanti». Attualmente, aggiunge, «siamo sottopesati in Giappone, dove ci aspettiamo un progressivo aumento dei tassi nei mesi a venire, e Cina, dove i rendimenti sono storicamente molto bassi». Di recente Taylor ha infine adottato «una posizione neutrale verso gli Stati Uniti e un'esposizione selettiva ai Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS, ndr) Usa per coprire i rischi di inflazione».

Azimut si appropria all'asset class con il fondo AZF.1 Bd Negative Duration A-AZ Fund (+5% da gennaio). «Preferiamo i titoli subordinati di società di alta qualità», sottolinea **Jacopo Turola**, fund manager del gruppo, «e siamo positivi anche sul settore finanziario dell'Europa orientale, Romania, Polonia e Paesi baltici: emittenti con rating elevati, alta capitalizzazione, e rendimenti superiori a titoli comparabili emessi in Europa occidentale». Oltre che sulla diversificazione, che include anche nicchie di mercato in genere meno presidiate, il gestore utilizza «un approccio value quantitativo: analizziamo i quozienti di solidità finan-

ziaria di tutti gli emittenti per individuare obbligazioni che pagano rendimenti superiori al resto del mercato». Il comparto, conclude il money manager, «attuata una gestione attiva sulla duration. Riteniamo che i tassi governativi abbiano raggiunto il picco del ciclo economico, per cui abbiamo aumentato la duration sui nostri fondi». (riproduzione riservata)

AL TOP Sicav			
	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
JPM Global Growth X Acc \$	38,36	B	18,66
DWS Invest Artificial Intellig. TFC Cap EUR	37,77	B	16,57
JPM Global Growth EUR Hdq C EUR	37,32	D	18,19
Azionari Europa			
Anima Italian Sm Mid CaEq. Silver Cap EUR	30,74	A	13,21
Eurizam Italian Equity I Cap EUR	28,78	A	13,21
ING Direct Top Italia Arancio P Dis EUR	28,31	B	15,11
Azionari USA			
BGF US Growth CL A2 EUR	40,41	C	17,41
BNP Paribas US Growth Clas EUR	40,37	C	16,53
JPM US Growth X Acc \$	38,79	B	15,65
Azionari specializzati			
Pictet Digital Commun. R EUR	49,00	C	16,05

Pictet Digital I \$	48,76	C	17,70
Janus Hend. Glo Tech Inno I Cap \$	45,96	C	19,93

Bilanciati

Zest Glb Opportunities I EUR	23,59	C	15,56
Global Opportunities P	22,70	C	15,34
Algebris Financial Income RD Dis EUR	21,78	B	10,33

Obbligazionari

KIS - Financial Income P-USD	18,43	B	5,96
BGF Emerging Markets Bd CL A EUR	17,60	B	6,36
Aberd Frontier Mkts Bd X Cap EUR Hdq	17,52	B	10,26

Monetari

Nordea 1 Swedish Sh.T. Bond Fund BP EUR	8,73	E	4,98
Nordea 1 Norwegian Sh.T. B Fund BINOK	7,15	E	0,37
CH Liquidity US Dollar-Med L	7,14	E	5,94

Flessibili

BSF Systematic Global Equity E2 Cap EUR	24,67	B	10,43
Fidelity Target TM 2045 A Cap EUR	21,14	B	9,39
CH Provident 1-Med P	21,01	B	10,70

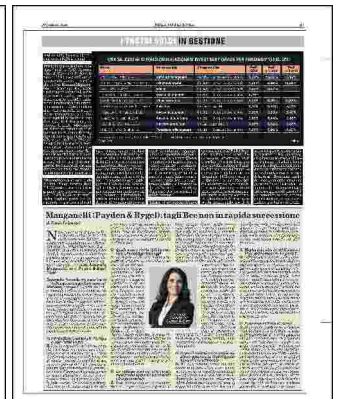
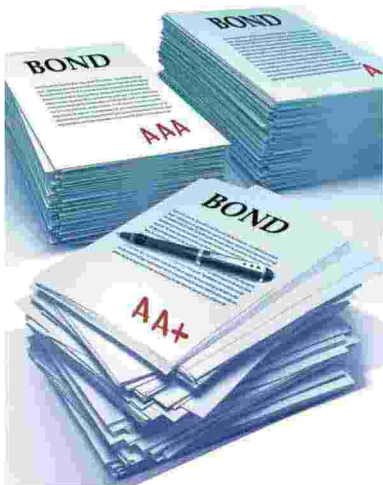
UNA SELEZIONE DI FONDI OBBLIGAZIONARI INVESTMENT GRADE PER RENDIMENTO NEL 2024

Nome	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2024	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
GAM Star Credit Opportunities	Gam Fund Management	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	5,85%	13,82%	-5,98%
AZ F.1 Bd Negative Duration A-AZ FUND	Azimut Investments	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	4,96%	9,98%	16,05%
Fidelity Global Income A	Fidelity	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	4,28%	9,57%	-
Invesco Sustainable Global Income E	Invesco Management	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	4,19%	-	-
AB FCP I Short Duration Bond Ptf. A2	Alliance Bernstein	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	3,94%	6,35%	12,53%
SISF EURO Corporate Bond EUR Dur. Hdq A	Schroders	Ob. Euro Hedged Globali IG	3,92%	9,10%	4,12%
Invesco Environ. Climate Opps Bond E	Invesco Management	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	3,83%	9,29%	8,43%
CompAM Active Liquid Strategy B	Waystone Manag. Comp.	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	3,36%	8,44%	3,88%
HSBC GIF Gl. IG Sec. Credit Bd BCH	Hsbc Investment Fund	Ob. Euro Hedged Globali IG	3,22%	6,62%	3,83%
CT (Lux) Gl. Inv. Gr. Credit Opp ZE	Threadneedle Management	Ob. Globali - Corporate e Governativi IG	3,06%	5,98%	-1,48%

Performance calcolate sui dati disponibili il 19/06/2024. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

Withub



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.