

News ESG



Obbligazionario area Euro in trasformazione. Ecco i fondi che catturano al meglio il cambiamento

9 gennaio 2025

DI REDAZIONE

🕒 5 min

Fida ha passato in rassegna i prodotti che investono nel reddito fisso del Vecchio Continente, asset class ad una svolta epocale tra dinamiche dell'inflazione e politiche monetarie. La classifica degli strumenti più performanti su base annuale e triennale

L'analisi dei dati relativi ai fondi ed ETF che investono in obbligazioni dell'area euro rivela **sfumature complesse e intrecciate**, capaci di evidenziare le trasformazioni profonde del mercato obbligazionario alla luce del contesto macroeconomico e delle decisioni di **politica monetaria della BCE**. Il prolungato ciclo restrittivo ha ridefinito non solo le aspettative degli investitori, ma anche i profili di rischio-rendimento, soprattutto in relazione alla duration e alla qualità creditizia degli emittenti.

🔗 **Leggi anche** ["Obbligazionario, flessibilità e qualità contro la volatilità"](#)

Indici obbligazionari dell'area Euro

Stampa

Torna alle news

I più letti

LO STUDIO

26 DICEMBRE 2024

Giovani e risparmio, un rapporto da coltivare

DATI & STATISTICHE

27 DICEMBRE 2024

Gestito, la raccolta non si ferma: a novembre patrimonio oltre i 2.500 miliardi

L'ANALISI

31 DICEMBRE 2024

I nuovi mille volti dell'America

OBBLIGAZIONARIO

2 GENNAIO 2025

La rivoluzione (in)compiuta dei bond sostenibili

POLITICA MONETARIA

27 DICEMBRE 2024

Fed e BCE: l'egemonia non è finita

| Nome | Sottostanti | Rendimento | | Volatilità a 3 anni | Drawdown a 3 anni |
|--|-------------|------------|---------|---------------------|-------------------|
| | | Y1 | Y3 | | |
| FIDA FFI Obbl Euro Corp | Fondi | -4,88% | -2,76% | 6,07% | 15,78% |
| FIDA FEI Obbl Euro Corporate | ETF | -4,37% | -1,10% | 5,13% | 13,06% |
| FIDA FFI Obbl Tematici - Euro Corp Social Resp | Fondi | -4,31% | -4,25% | 6,24% | 16,17% |
| FIDA FEI Obbl Tematici - Euro Corporate ESG | ETF | -4,22% | -4,11% | 5,71% | 14,70% |
| FIDA FFI Obbl Area Euro Corp e Gov (1-3Y) | Fondi | -3,52% | -1,97% | 2,13% | 5,97% |
| FIDA FEI Obbl Area Euro Gov (1-3Y) | Fondi | -3,45% | -2,10% | 2,00% | 5,22% |
| FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (1-3 Anni) | ETF | -3,06% | -1,52% | 2,14% | 5,30% |
| FIDA FEI Obbl Area Euro Corp e Gov | Fondi | -2,70% | -7,87% | 6,79% | 17,14% |
| FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (5-10 Anni) | ETF | -2,55% | -6,31% | 7,72% | 17,98% |
| FIDA FEI Obbl Area Euro Gov (3-5 Y) | Fondi | -2,39% | -5,78% | 4,84% | 12,96% |
| FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (3-5 Anni) | ETF | -2,27% | -5,64% | 4,47% | 11,57% |
| FIDA FEI Obbl Area Euro Gov | Fondi | -2,09% | -10,38% | 7,31% | 18,26% |
| FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (5-10Y) | Fondi | -1,98% | -8,28% | 6,78% | 16,37% |
| FIDA FEI Obbl Area Euro Gov | Fondi | -1,63% | -9,81% | 6,87% | 17,14% |
| FIDA FFI Obbl Area Euro Inflation Linked | Fondi | -0,41% | -3,70% | 6,50% | 12,92% |
| FIDA FEI Obbl Area Euro Inflation Linked | ETF | -0,28% | -5,23% | 8,34% | 16,71% |
| FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (>10 anni) | ETF | -0,52% | -25,12% | 15,93% | 35,86% |
| FIDA FEI Obbl Area Euro Gov (>10Y) | Fondi | -1,07% | -21,82% | 15,46% | 31,36% |

Fonte: FIDAworkstation. Dati al 07/01/2025

Gestire la duration (e non solo) nei governativi...

Le obbligazioni governative a lunga duration, espressione della parte più vulnerabile del mercato, hanno registrato **perdite significative** su base triennale, con drawdown che in alcuni casi superano il 25%. L'effetto combinato di tassi in crescita e di una riduzione della domanda istituzionale per titoli con scadenze lunghe ha amplificato la **pressione sui prezzi**, rendendo evidente come la sensibilità ai tassi sia diventata una variabile dominante nelle strategie di asset allocation. In un mercato che sembra penalizzare la duration elevata, emergono segnali di un **cambiamento strutturale**: il rischio di reinvestimento, tipicamente associato a scadenze brevi, sembra aver acquisito un ruolo secondario rispetto alla protezione dalla volatilità dei tassi.

Di contro, le **obbligazioni a breve termine** hanno offerto un rifugio sicuro, registrando rendimenti positivi, spesso superiori al 3% annuo, con una volatilità contenuta. Questa resilienza riflette la natura intrinseca di strumenti meno esposti ai movimenti dei tassi, ma suggerisce anche una **preferenza crescente per liquidità e flessibilità** in un periodo di elevata incertezza. Tuttavia, la competizione tra duration breve e strumenti del mercato monetario si fa sempre più accesa, ponendo **sfide agli investitori** che cercano un equilibrio tra rendimento e rischio.

📖 **Leggi anche "Obbligazionario, Aspesi: rotta sulle strategie multi-asset"**

... e nei societari

Registrati al portale

- ✓ FocusRisparmio Magazine - Abbonamento gratuito alla versione cartacea e allo sfogliabile online
- ✓ FocusRisparmio Newsletter - News ed eventi dal Risparmio Gestito
- ✓ FocusRisparmio Web - Contenuti in anteprima sul mondo delle istituzioni finanziarie

[Iscriviti Gratis](#)



Monica Zerbinati, financial analyst di Fida

Il segmento corporate aggiunge ulteriori complessità all'analisi. I **bond investment grade**, soprattutto quelli emessi da società appartenenti ai settori più resilienti, come utility ed energia, hanno mostrato una relativa robustezza rispetto ai titoli governativi. Questo è particolarmente evidente nei fondi tematici ESG, dove i

flussi in entrata rimangono consistenti, nonostante il clima avverso per il mercato obbligazionario. Gli investitori sembrano essere disposti a tollerare una **maggiore duration in cambio di esposizioni** che rispecchiano criteri di sostenibilità, evidenziando un cambiamento strutturale nel comportamento del mercato.

Un aspetto che merita particolare attenzione è rappresentato dai **titoli indicizzati all'inflazione**. La performance disomogenea di questi strumenti – caratterizzati da drawdown significativi a breve termine ma da un potenziale difensivo in ottica pluriennale – pone l'accento su come **la gestione attiva possa sfruttare il ciclo inflazionistico** per generare alpha. La volatilità, superiore a quella dei titoli nominali, impone però un'accurata gestione del rischio, soprattutto considerando che l'inflazione attesa potrebbe aver già raggiunto il suo picco.

📖 **Leggi anche** ["Fondi ESG, ecco le strategie più diffuse e cosa comportano"](#)

In questo quadro, le politiche monetarie della BCE continuano a rappresentare il principale driver per il mercato obbligazionario. La comunicazione prudente suggerisce che i tassi rimarranno elevati nel medio termine, rafforzando l'importanza di una **selezione mirata degli strumenti**. Se da un lato i titoli governativi a breve termine offrono stabilità, dall'altro i corporate bond di alta qualità e selezionati su base fondamentale possono rappresentare una fonte di rendimento aggiuntivo.

La classifica

In ultima analisi, il mercato obbligazionario dell'area euro sta attraversando una **trasformazione epocale**. La **gestione attiva**, spesso relegata a un ruolo marginale durante l'era dei tassi negativi, sta tornando al centro dell'attenzione, con l'obiettivo di catturare opportunità in un **contesto di crescente complessità**. Gli investitori sofisticati, consapevoli delle sfide e delle opportunità offerte dal nuovo regime di mercato, dovranno focalizzarsi non

solo sulle metriche tradizionali come la duration, ma anche su analisi più granulari che integrino **fattori macroeconomici e tematici** per proteggere e accrescere il capitale nel lungo periodo.

📖 [Leggi anche "Azioni USA e bond europei: il 2025 di J.P. Morgan AM"](#)

Fondi obbligazionari dell'area Euro

| Nome | Valuta | Rendimento | | Volatilità 3Y | Drawdown 3Y |
|---|--------|------------|--------|---------------|-------------|
| | | 1Y | 3Y | | |
| SISF EURO Corporate Bond A Cap 5 | USD | 13,52% | 11,45% | 7,97% | 10,71% |
| Nordea 1 European Financial Debt BC EUR | EUR | 11,80% | 7,48% | 8,08% | 17,20% |
| Tikehau Subfin R Cap EUR | EUR | 10,18% | 4,38% | 8,97% | 20,72% |
| Indosuez Corporate Bonds Euro M Cap EUR | EUR | 9,55% | 2,24% | 7,83% | 19,30% |
| Azimut Trend Tassi | EUR | 9,11% | 7,28% | 5,92% | 13,18% |
| Amundi Star 2 E EUR | EUR | 8,63% | 14,33% | 3,06% | 5,49% |
| Amundi S.F. Diversified Short-Term Bond ESG E Dis EUR | EUR | 8,18% | 10,44% | 3,50% | 5,23% |
| MSIF Euro Corporate Bond Duration Hdg A EUR | EUR | 8,15% | 12,38% | 4,29% | 8,40% |
| New Millennium Augustum It. Divers. Bond L Cap EUR | EUR | 8,06% | 6,75% | 5,95% | 13,07% |
| New Millennium Augustum Corporate Bond L Cap EUR | EUR | 7,75% | 9,26% | 6,69% | 12,13% |

Fonte: FIDAworkstation. Fondi autorizzati per il retail in Italia, esclusi assicurativi, pensione, chiusi, speculativi

La **top ten dei fondi obbligazionari** che investono nell'area euro evidenzia come la performance recente di questo segmento sia il risultato di una combinazione complessa di scelte strategiche, differenze di duration e qualità creditizia, oltre che dell'attenzione crescente verso i **costi correnti e i criteri ESG**. Questi fondi, che spaziano da strategie focalizzate sui corporate bond a prodotti più diversificati in termini di emittenti e duration, riflettono alcune delle dinamiche chiave che stanno ridefinendo il mercato obbligazionario.

In termini di performance a un anno, spicca il **SISF EURO Corporate Bond di Schroders**, che registra un rendimento del 13,5%. Tuttavia, la valuta di riferimento (USD) introduce una variabile cruciale per gli investitori, considerando il rischio cambio implicito. In assenza di copertura valutaria, il rafforzamento del dollaro ha rappresentato un vantaggio per questo fondo rispetto ai suoi omologhi denominati in euro. Anche la sua volatilità a tre anni, pari all'8%, indica una gestione dinamica e una propensione a bilanciare duration e rischio creditizio per generare alfa in contesti di tassi crescenti.

📖 [Leggi anche "Portafogli 2025, per BlackRock la miglior difesa è l'attacco"](#)

All'interno dell'universo dei corporate bond in euro, il **Nordea 1 European Financial Debt** si distingue per un rendimento annuale del 12% e una volatilità in linea con la categoria (8%). La specializzazione nel debito nel settore finanziario europeo, un settore particolarmente resiliente grazie alla solidità delle banche

europee e al consolidamento del settore finanziario, sembra aver giocato un ruolo chiave nel successo del fondo. Tuttavia, il drawdown a tre anni del 17% evidenzia come la volatilità intrinseca di questo segmento richieda un'**attenta gestione del rischio**.

Interessante anche il comportamento dei fondi governativi che compaiono nella top ten, ad esempio, con l'**Azimet Trend Tassi**. Questo fondo, che si concentra su titoli governativi con durata tra 5 e 10 anni, registra un rendimento del 9% a un anno e una volatilità del 6%, mostrando una performance robusta in un contesto di volatilità dei tassi. Tuttavia, il drawdown del 13% indica che le strategie focalizzate su questa parte della curva dei rendimenti non sono immuni agli shock di mercato legati alle **politiche monetarie restrittive**.

📖 **Leggi anche** ["BNP Paribas: USA e Europa salvi nell'outlook 2025"](#)

Una menzione speciale va ai fondi che adottano strategie a breve termine, come l'**Amundi Star 2** e l'**Amundi S.F. Diversified Short-Term Bond ESG**. Questi fondi combinano rendimenti annuali solidi con livelli di volatilità estremamente bassi. La loro capacità di attrarre flussi è attribuibile non solo alla gestione conservativa, ma anche alla crescente enfasi su criteri ESG, che rappresentano un vantaggio competitivo significativo in un mercato sempre più attento alla sostenibilità.

Infine, i fondi con una gestione più attiva della duration, come il **MSIF Euro Corporate Bond Duration Hdg**, evidenziano l'importanza di strategie basate su copertura del rischio tasso e diversificazione. Con una volatilità di appena il 4% e un drawdown contenuto dell'8,40%, questo fondo dimostra che una gestione sofisticata della duration può mitigare le perdite in contesti sfidanti, garantendo al contempo un rendimento del 12% su base triennale.

📖 **Leggi anche** ["Flessibilità e asset di rischio: Amundi si prepara al 2025"](#)

Nel complesso, l'analisi di questi fondi rivela una **chiara biforcazione** tra strategie conservative e approcci più aggressivi, con il contesto di tassi crescenti che spinge gli investitori a bilanciare rendimento e rischio in modi sempre più sofisticati. In un'epoca di crescente complessità e volatilità, la capacità di selezionare fondi che integrino strategie di gestione del rischio e un focus sui costi correnti rappresenta una chiave cruciale per ottenere successo nel lungo periodo.

Per approfondire vai al [Cornerstone Reddito Fisso](#)

[Vuoi ricevere ogni mattina le notizie di FocusRisparmio? Iscriviti alla newsletter!](#)

Registrati sul sito, entra nell'area riservata e richiedila selezionando la voce "Voglio ricevere la newsletter" nella sezione "I MIEI SERVIZI".

Contenuti correlati

23 DICEMBRE 2024



L'INDAGINE

Le 'Magnifiche Sette' del risparmio gestito italiano

di **FRANCESCO PAGANELLI***

Sono sette le società italiane che figurano nel rapporto di Morningstar sui 100 maggiori asset manager in Europa per masse in fondi aperti e ETF, il cosiddetto Fund Family Digest: Europe in 2024. La ricerca, che vuole fornire agli investitori uno strumento per valutare e confrontare i maggiori player del settore attraverso l'analisi di dati e rating sulle rispettive lineup di fondi, mostra infatti alcuni dati incoraggianti e perfino positivi ma soprattutto ampi margini di miglioramento. Se gli italiani sanno risparmiare, è però lecito domandarsi quanto sappiano investire.

Conoscere a fondo



costi

Distribuzione e consulenza

ETF

Fondi attivi

Fund Family Digest

Morningstar

performance

Risparmio gestito

19 DICEMBRE 2024



ESG

Sostenibilità, i migliori fondi articolo 9 in Italia da inizio anno

di **GIULIO ZANGRANDI**

Fida ha passato in rassegna i prodotti ad