

**Fondi** I comparti sui bond societari permettono di investire la liquidità limitando i rischi. Con un occhio al fattore Esg

# IL FASCINO DEI CORPORATE

di Marco Capponi

**R**icevono il supporto delle banche centrali, garantiscono rendimenti senza rischi eccessivi e piacciono agli investitori istituzionali, che vedono in esse fonti di ritorno extra a volatilità contenuta. Le obbligazioni corporate, quelle cioè emesse da emittenti privati (principalmente banche e società industriali), rappresentano un comparto interessante per tutti quegli investitori che vogliono diversificare il portafoglio senza correre troppi pericoli. La classifica **Fida** (si veda la tabella) relativa ai fondi obbligazionari corporate in euro per rendimento da inizio anno mostra un ritorno medio del 2,97% per i dieci migliori prodotti in classifica. Valore che passa all'1,79% a un anno e al 7,71% a tre.

Cosa motiva la decisione degli investitori di passare a questa asset class? Una possibile spiegazione è quella offerta da **Andrea Iannelli**, direttore investimenti per l'obbligazionario di **Fidelity International**: «Con i tassi a zero, i risparmi fermi sui conti correnti non offrono rendimenti, mentre gli investitori necessitano di ritorno, qualità e sicurezza». Tuttavia, secondo il manager,

(continua a pag. 42)



## Corporate

(segue da pag. 41)

«devono fare un passo alla volta: non possono passare da un conto corrente ad asset class volatili». In questo contesto, è opportuno quindi scommettere «sul credito investment grade (i titoli emessi da società solide, ndr), soprattutto quello europeo». Il fondo Fidelity Euro Corporate Bond Y Cap guida la classifica **Fida**, con un rendimento da inizio anno del 3,41%. «Il credito corporate», conclude Iannelli, «mostra spre-

ad elevati, fondamentali migliori di quelli equivalenti del settore pubblico, e molta dispersione settoriale: un'opportunità per generare alfa».

**Per molti gestori** la strategia migliore all'interno dell'asset class è quella di combinare le emissioni investment grade con quelle high yield (legate a società con rating bassi e considerate più rischiose). Si tratta della strategia di **Franklin Templeton**, al terzo posto in classifica con il fondo Franklin European Total Return A (3,28% da inizio anno). **David Zahn**, gestore del fondo

capo del reddito fisso del gruppo, mette in guardia dal concentrarsi eccessivamente sui rating: «Guardiamo più alle specifiche delle singole aziende», argomenta, aggiungendo che l'high yield dà buone chance di rendimento, purché rappresenti solo una parte del portafoglio. «Per noi non può essere superiore al 30%, e ci sono anche investimenti in titoli di Stato e investment grade».

**L'obbligazionario corporate** offre infine l'opportunità di contribuire alla crescita sostenibile ed Esg delle aziende. Tra i fondi in classifica, quattro so-

no classificati come «socialmente responsabili». Uno di essi è offerto da **Generali Investments**: il Gis Euro Green & Sustainable Bond BX (rendimento del 2,44%). Secondo il fund manager di questo comparto, **Fabrizio Viola**, se si vuole investire in modo sostenibile nel reddito fisso bisogna «selezionare accuratamente gli emittenti in grado di finanziare una crescita ecosostenibile del loro business». Per fare questo è necessario analizzare bene le società, per escludere quelle che non rispettano gli impegni Esg presi. Guardando alle prospettive, il fund manager

vede una crescita significativa del comparto: «L'utilizzo delle fonti di finanziamento per finalità green è una delle causali più usate degli ultimi due anni», conclude Viola, «e i bond sociali hanno sponsor sovranazionali o statali». (riproduzione riservata)

## AL TOP Sicav

Perf. %  
12 mesi

Rating

Indice di  
rischio

### Azionari internazionali

JPM Gib Soc.Res.US	33,14	A	14,47
AXA WFII-Glob.Mast.I	32,55	B	15,96
HSBC Gib Clim.Chng A \$	28,63	B	13,55

### Azionari Europa

BGF Eur.Focus US	25,90	A	15,26
CS SmallMid Cap B EUR	20,46	B	14,72
Allianz Eur.Growth W Inc	19,25	A	14,75

### Azionari USA

MS SICAV Grow.I	104,04	B	20,58
JPM US Growth X Acc \$	56,36	B	17,55
BGF US Grow.CL USD	39,60	A	16,28

### Azionari specializzati

BGF World Tech.CL US	72,70	B	18,04
JPM US Tech.C-USD	67,28	B	19,85
Franklin Tech.A Acc USD	57,13	B	19,99

### Bilanciati

BGF Global All.USD	15,14	B	8,40
Carmignac Prof.R100 A E.	11,44	C	8,38
JWF Balanced A USD	11,19	B	10,26

### Obbligazionari

AI Global Conv.I \$	26,21	B	6,28
JPM Gib Conv Fd-EUR	24,70	C	8,01
Amundi F.Glob.Conv.EUR	18,64	C	6,45

### Monetari

UBS MTBF USD B	3,55	C	1,15
Nordea 1 Bal.Inc.BP EUR	2,14	C	2,71
Vontobel US D.M.CL A2	1,98	B	1,16

### Flessibili

Amundi F.Vol.World \$	24,70	o	8,23
Anima Star H.P.Prest.EUR	10,48	o	3,53
Sisf Gib Em.Mkt Opps C	9,02	B	14,59

**I MIGLIORI FONDI OBBLIGAZIONARI CORPORATE IN EURO PER RENDIMENTO DA INIZIO ANNO**

Nome del fondo	Nome società	Categoria <b>Fida</b>	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
Fidelity Euro Corporate Bond Y Cap EUR	Fidelity Im (Lux)	Obbl. Corporate	3,41%	3,29%	9,54%
JSS Sustainable Bond C Cap EUR	JS Sarasin Fm (Lux)	Obbl. Corporate Socialmente Responsabili	3,34%	1,82%	11,64%
Franklin European Total Return A EUR	Franklin Templeton	Obbl. Corporate High Yield	3,28%	0,99%	7,12%
Nordea 1 European Covered Bond BC EUR	Nordea	Obbl. Corporate	2,90%	1,17%	9,77%
TLux European Corporate Bond 3G Cap GBP	Threadneedle Management Lux	Obbl. Corporate	2,78%	2,15%	-
Allianz Green Bond AT Cap EUR	Allianz GI (Lux)	Obbl. Corporate Socialmente Responsabili	2,64%	1,26%	7,47%
NN (L) Green Bond X Cap EUR	NN Im Lux	Obbl. Corporate Socialmente Responsabili	2,47%	-	-
GIS Euro Green & Sustainable Bond BX Cap EUR	Generali Investments Lux	Obbl. Corporate Socialmente Responsabili	2,44%	-	-
GIS Euro Corporate Short Term Bond D X Cap EUR	Generali Investments Lux	Obbl. Corporate	1,93%	1,82%	0,68%
AXA WF Euro Credit Plus F Cap EUR	AXA Funds Management	Obbl. Corporate	1,78%	1,83%	7,76%

Performance in euro calcolate sui dati disponibili il 25/09/2020. Classi retail a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: **Fida**