

AL TOP Sicav

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
JPM Glob Uncon. Eq. X Acc \$	40,31	A	13,98
HSBC GIF Glob Eq. Clim Chng A Cap \$	36,41	A	13,90
JPM Glob Socially Resp A (acc)-USD	33,49	B	14,74
Azionari Europa			
Axa Fios All-Cntry Asia Ek-J Eq. A	39,98	B	13,55
BGF Europ. Focus A2 USD	30,94	A	15,94
AXA WF Europe Microcap CL F Cap	29,93	B	12,95
Azionari USA			
MS SIC. US Eq. Growth I Acc	114,38	B	21,02
MS US Eq. Growth Adv Hd Share AH	108,77	B	21,07
MS US Adv. I \$	73,32	B	17,57
Azionari specializzati			
JPM China X Acc \$	92,79	B	17,19
JPM US Tech. C (acc)-USD	83,04	B	20,03
BGF China Fund Class D2	82,13	B	17,26
Bilanciati			
BGF Glob Alloc. CLD2 USD	21,06	B	8,65
Invesco Asia As Alloc R Cap \$	18,04	C	7,38
BGF Glob Alloc. Hed E Euro	17,45	C	8,72
Obbligazionari			
JPM Glob Conv. Fd X (acc) EUR	38,13	C	8,54
AI Glob Conv. I \$	32,31	B	6,46
SISF GLB CONV. BD A	26,66	B	6,84
Monetari			
UBS(LUX) Em. Ec F. Glob S.T. P. acc	2,77	C	4,82
BG Sel ST Debt AX Cap EUR	1,75	□	1,42
Vontobel US \$ Money CL A1	1,44	B	1,16
Flessibili			
Amundi F. Vol. World F2 \$	32,94	□	8,09
Sisf Glob Emerg MK Opps C Acc	31,97	B	15,02
Amundi F. Vol. World I \$	29,14	□	7,50

Obbligazionari I bond emerging markets rendono 21 volte più di quelli europei. Dai fondi il 6% medio a tre anni

RENDIMENTO CHE EMERGE

di Marco Capponi

Anche se il rimbalzo dei mercati azionari degli ultimi mesi ha spinto molti investitori a cercare fortuna nel redditizio mondo dell'equity, per chi volesse mantenere un approccio avverso al rischio si pone il problema di dove trovare rendimento restando nel porto sicuro del reddito fisso. Se una strada percorribile è quella delle obbligazioni convertibili (già trattata di recente sulle colonne di *MF-Milano Finanza*), un'altra possibile soluzione è offerta dal credito governativo dei mercati emergenti. Sicuramente l'asset class non offre performance da capogiro: la classifica stilata da **Fida** che raccoglie i dieci migliori fondi investiti in bond sovrani dei Paesi in crescita mostra un rendimento medio da inizio anno dello 0,57%, che diventa -7,48% a un anno e un più robusto 5,92% a tre. Tuttavia, alcuni fattori potrebbero giocare in favore di questi prodotti: una recente rilevazione di Bloomberg, Jp Morgan, Bank of America Merrill Lynch e Ninety One mostra un rendimento medio dei bond statali emergenti in valuta locale del 4,3%, che passa al 4,7% se si considerano le obbligazioni



(continua a pag. 40)



Bond

(segue da pag. 39)

in valuta forte. Di contro, il debito sovrano europeo rende in media lo 0,2%, e quello globale esclusa l'Europa lo 0,8%. In sostanza, il ritorno delle obbligazioni emergenti è oltre 21 volte quello dei Paesi del Vecchio continente. La crescita dei flussi commerciali dopo la pandemia di Covid-19, assieme al miglioramento dei rapporti tra Usa e Cina in seguito all'elezione di Joe Biden e all'indebolimento del dollaro americano, dovrebbero giocare a favore dell'universo degli emergenti, che potrebbe dare linfa all'asset class nell'anno in corso.

A guidare la classifica Fida c'è il fondo Fidelity Emerging Markets Inflation Linked Bond A di Fidelity International, l'unico in top ten che da inizio anno è sopra l'1%, con un rendimento dell'1,55%. «La rapida crescita del mercato», commentano dalla società, «ha dato agli investitori accesso a oltre 65 Paesi in valuta forte, più di 15 in valuta locale». Questa diversificazione offre quindi «un ampio universo di opportunità per creare valore». Per scegliere dove investire, è importante guardare alle prospettive di sviluppo dei Paesi all'interno dell'asset class. «L'universo dei mercati emergenti», spiegano i money manager, «include alcune delle future potenze economiche più grandi del mondo, ad esempio la Cina, e sebbene il 2020 abbia messo alla prova la crescita di molti di questi Stati i tassi assoluti rimangono ben al di sopra di quelli dei Paesi sviluppati». La pandemia ha però creato rischi di coda importanti, che devono essere tenuti in considerazione al momento della creazione di un portafoglio. «Crediamo fermamente in un approccio attivo», concludono i gestori, «e continueremo a concentrarci sull'analisi dei fondamentali del credito dei Paesi emergenti», per contrastare le criticità di un contesto macro incerto dovuto ai lockdown nazionali, «all'efficacia discutibile dei vaccini e alla loro lenta distribuzione».

Tra i prodotti migliori in classifica figura poi il Nordea 1 Emerging Markets Debt Total Return di Nordea Investment

I MIGLIORI FOND FOCALIZZATI SUI BOND GOVERNATIVI EMERGENTI PER RENDIMENTO NEL 2021

Nome del fondo	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2021	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
Fidelity Em. Mkts Infl. Linked Bond A	Fil Inv. Mgmt	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	1,55%	-11,50%	-0,18%
Global Evolution Frontier Markets R	Global Evolution Manco	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,83%	0,17%	0,79%
Nordea 1 Emerging Markets Debt Total Return	Nordea Invs. Funds	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,81%	-8,06%	16,96%
MSIF Emerg. Markets Debt A	Msim Fund Management	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,62%	-7,62%	16,45%
SISF Em. Market Debt Abs. Ret. C	Schroder Inv. Mgmt Europe	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,51%	-4,57%	7,21%
BNP Paribas Emerging Bond	Bnp Paribas Am	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,43%	-7,53%	15,63%
AB FCP I Em. Mkts Debt Ptf. A2	Alliance Bernstein	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,34%	-6,61%	16,94%
EF SLJ Local Emerging Markets Debt R	Eurizon Capital	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,17%	-11,13%	-
Euromobiliare Emerging Markets Bond A	Euromobiliare Am	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	0,16%	-4,85%	-0,78%
Ashmore Emerging Markets Short Duration R	Northern Trust Fiduciary Serv.	Obb. Glob. - Emergenti Gov.	-0,20%	-13,13%	-19,77%

Performance calcolate sui dati disponibili il 15/02/2021. Classi retail a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

GRAFICA MILANO FINANZA

Funds, che da gennaio mette a segno lo 0,81% (16,96% a tre anni). L'approccio di gestione del fondo si basa essenzialmente sul bilanciamento del rischio, al quale viene associata l'esposizione ad alcuni Paesi chiave. «I nostri investimenti preferiti», spiega la portfolio manager, Anna Ege, «sono attualmente il Paraguay, che opera una politica fiscale prudente combinata con una robusta prospettiva di crescita, il Qatar, il Ghana e l'Indonesia».

valutazioni interessanti rispetto ad altri Paesi con lo stesso rating, nonostante le riforme strutturali e gli sforzi di diversificazione economica volti a sostenere le prospettive di crescita». Una particolare attenzione viene posta poi anche sull'Egitto, «dove le obbligazioni in valuta locale beneficiano di un contesto relativamente stabile».

Infine merita di essere segnalato anche lo Schroder ISF Emerging Markets Debt

Absolute Return C di Schroder Investment Management, quinto in graduatoria con lo 0,51% di rendimento da gennaio e il 7,21% su un orizzonte temporale triennale. «Probabilmente inizieremo a vedere un ritorno dell'inflazione nei mercati emergenti», commenta il gestore, Abdallah Guezour, «ma ci aspettiamo che sarà sotto controllo in gran parte dei Paesi». A essere protetti dalle pressioni inflazionistiche saranno soprattutto Brasile, Messico, Russia, Sudafrica

e Indonesia. Da un punto di vista strategico, il money manager mira a «minimizzare i drawdown, sfruttando le opportunità di lungo termine nel debito dei mercati emergenti». L'approccio adottato è «semplice, flessibile e opportunistic, con grande focus sulla preservazione del capitale». Alla base del processo di investimento c'è «l'analisi del rischio per Paese, che rappresenta la principale fonte di generazione di rendimento». (riproduzione riservata)