

Obbligazionari Il reddito fisso high yield beneficia dei tassi di default attesi in calo. Le mosse dei migliori gestori

BOND AD ALTA RESA

di Marco Capponi

In un mondo di tassi a zero o negativi, la ricerca di rendimenti interessanti nel reddito fisso senza dover salire sulle montagne russe dei mercati azionari richiede di vagliare tutte le possibili strade alternative. Per molti investitori una soluzione è scommettere sull'obbligazionario corporate high yield: emissioni di società considerate più a rischio di default che, per loro natura, garantiscono tassi più alti per via del pericolo implicito di non essere ripagate. La situazione attuale appare incoraggiante: esperti e analisti pronosticano per l'anno in corso e per il prossimo possibilità di default piuttosto basse (nell'ordine del 2%), la qualità creditizia sta migliorando e la duration bassa riduce la sensibilità ai tassi di interesse. Fattori favorevoli, che si traducono in performance interessanti anche per i prodotti di risparmio dedicati all'asset class: la classifica **Fida** che raccoglie i 10 migliori fondi per rendimento nel 2021 mostra una resa media del 2,40%, che passa al 2,90% a un anno e a un ben più robusto 12,58% a tre anni.

A guidare la top ten c'è il fondo Jpm Global High Yield Bond di **Jp Morgan Asset Management**, che da gennaio rende il



3,21%. «Finora», commentano dal team global fixed income, currency and commodities group dell'asset manager, «nel segmento high yield la ripresa è stata abbastanza generalizzata. Pur non aspettandoci che i tassi di insolvenza inizino a salire nel breve termine, siamo fermamente convinti che la prossima fase introdurrà qualche forma di differenziazione». La chiave dell'asset class, in questa fase storica, è «agire con selettività: scegliere le aziende vincenti nel lungo periodo in un mondo post-Covid ed evitare quelle che potrebbero non riprendersi mai o non riuscire a dare sufficiente solidità ai propri bilanci», proseguono gli esperti.

Un altro prodotto interessante è il T.Rowe Global High Income Bond di **T. Rowe Price**, in crescita da gennaio del 2,52% e in grado di registrare, su un orizzonte triennale, un incremento del 12,81%. Mike Della Vedova, co-gestore del fondo, vede le migliori opportunità «nelle aree difensive: ad esempio, il settore dei cavi internet, dato che il trend del telelavoro probabilmente è destinato a proseguire». Ancora, un'area da tenere in considerazione è quella «della distribuzione di alimentari, in particolare i supermercati, settore che offre stabilità ma anche alcune opportunità attraenti quando vi sono cambi di proprietà». Altre occasioni sono invece più rischiose: per esempio «quelle in comparti che stanno attraversando cambiamenti decisivi, come l'automotive, che sta affrontando la transizione verso l'elettrico».

Infine, un fondo da guardare con attenzione è l'Ubam Global High Yield Solution di **Ubp Asset Management**, che

(continua a pag. 40)

Alta resa

(segue da pag. 39)

nel 2021 è cresciuto del 2,22%. «Ottimizziamo il rischio-rendimento della nostra allocazione high yield», sottolinea Olivier Debat, senior investment specialist di Ubp, «favorendo gli indici cds (credit default swap, ndr) high yield rispetto alle obbligazioni high yield». Un portafoglio con indici cds, infatti, «presenta un ritorno superiore a quello dei bond, attualmente pari al 4,7% in dollari». Tali indici, inoltre, «permettono la costruzione di portafogli adattati a un contesto inflazionistico con tassi in aumento: il portafoglio mantiene un'esposizione completa agli spread creditizi con una sensibilità marginale all'aumento dei tassi d'interesse». (riproduzione riservata)



AL TOP Fondi			
	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
 Consult. Glob. I	46,24	C	22,28
AcomeA Glob. A2	43,07	C	10,15
Anima Val. Glob. F EUR	32,55	D	12,10
Zenit Megat. I	31,67	B	10,39
Azionari Europa			
 AcomeA PMItalia ESG A2	61,88	B	16,46
Eurizon Az PMI Ita.	48,24	B	14,43
Consult. Azione I	46,96	D	10,83
Fideuram Italia R	46,84	B	12,55
Azionari USA			
 AcomeA America A2	47,14	C	15,58
Interf Eq. USA H	36,41	D	15,33
Allianz Az. America	31,29	B	13,38
Amundi Az America B EUR	29,27	C	13,96
Azionari specializzati			
 AcomeA P.Em.A2	66,49	C	11,09
Allianz Az. P. Em.	43,62	C	10,32
FMS Equity G Em Mk	43,44	D	8,95
Arca Az P Em.	39,84	D	9,39
Bilanciati			
 Consult. Din. A	33,69	C	7,20
Sella Inv Bil. Euro C	23,34	B	6,92
Etica Bil. I	19,25	B	7,17
Anima F.Equil A	17,97	C	5,57
Obbligazionari			
 Consult. Red. I	16,04	B	8,43
Interf. Glob. Conv.	15,97	C	4,10
Fonditalia Glob. Conv. T	15,35	B	3,88
AcomeA Euroblig. A2	14,35	B	4,39
Flessibili			
 Azimut Italia Alto Pot	51,89	B	9,78
Symphonia A. Fless.	45,33	B	7,47
Consult. Glob. A	44,27	C	8,96
Mediolanum Fles Fut Ita- I	38,42	C	11,98

I MIGLIORI FONDI SUI BOND CORPORATE HIGH YIELD GLOBALI PER RENDIMENTO NEL 2021

Nome del fondo	Valuta	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2021	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
JPM Global High Yield Bond A	Usd	JPMorgan Am	Obb. Glob. - Corporate HY	3,21%	1,23%	12,96%
MSIF Global High Yield Bond A	Usd	MSIM Fund Management	Obb. Glob. - Corporate HY	2,80%	8,45%	10,74%
SISF Global High Yield C	Usd	Schroder Inv. Mgmt	Obb. Glob. - Corporate HY	2,52%	4,85%	14,00%
T.Rowe Global High Income Bond A	Usd	T.Rowe Price	Obb. Glob. - Corporate HY	2,52%	4,04%	12,81%
Nordea 1 Int. High Yield Bond USD Hedged BP	Eur	Nordea Invs. Funds	Obb. Glob. - Corporate HY	2,48%	3,69%	12,03%
AXA WF Global High Yield Bonds F	Usd	AXA Funds Management	Obb. Glob. - Corporate HY	2,40%	1,05%	12,51%
UBAM Global High Yield Solution U	Usd	UBP Asset Mgmt	Obb. Glob. - Corporate HY	2,22%	-0,12%	10,19%
CS (Lux) Global High Yield Bond B	Usd	Credit Suisse Fm	Obb. Glob. - Corporate HY	2,17%	1,52%	13,45%
BGF Global High Yield Bond E2	Eur	BlackRock	Obb. Glob. - Corporate HY	1,99%	2,72%	12,92%
Legg Mason WA Global High Yield A	Usd	Franklin Templeton	Obb. Glob. - Corporate HY	1,70%	1,61%	14,18%

Performance calcolate sui dati disponibili il 28/05/2021. Classi retail a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: **Fida**