



Obbligazionario globale, i fondi attivi proteggono meglio degli etf dall'inflazione

1 giugno 2022

DI ALESSIO TRAPPOLINI

L'analisi di FIDA per FocusRisparmio si concentra su 615 fondi aperti distribuiti in Italia e 25 etf quotati su Borsa. Il mondo dei prodotti obbligazionari è un terreno particolarmente fertile per sviluppare strategie operative non immediatamente immaginabili per un investitore

Il mercato obbligazionario globale è sotto pressione da inizio anno. Prospettive inflazionistiche elevate in tutto il globo e la graduale ma decisa "normalizzazione" delle politiche monetarie fra le principali banche centrali hanno compromesso il valore dei maggiori titoli obbligazionari nel mondo.

Indice	Sottostante	Categoria	Performance				Volatilità	Max DrawDown
			YTD	1Y	3Y	5Y	3Y	3Y
FIDA FFI Obbl GI Inflation Linked	Fondi	Obbligazionari Globali - Inflation Linked	-0,03%	9,23%	11,90%	12,85%	5,15%	9,24%
FIDA FEI Obbl GI Inflation Linked	Etf	Obbligazionari Globali - Inflation Linked	-2,28%	6,75%	8,92%	8,92%	5,10%	9,97%
FIDA FFI Obbl GI Gov	Fondi	Obbligazionari Globali - Governativi	-4,16%	-0,89%	-2,05%	0,04%	4,58%	8,68%
FIDA FFI Obbl GI Corp HY	Fondi	Obbligazionari Globali - Corporate High Yield	-4,45%	3,61%	5,44%	9,59%	9,72%	22,56%
FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov HY	Fondi	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi HY	-4,50%	1,09%	2,99%	5,80%	8,74%	19,70%
FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG	Fondi	Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi IG	-4,58%	-0,99%	-0,49%	0,38%	4,89%	8,29%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Sv) Corp	Fondi	Obbligazionari Globali - Corporate	-5,98%	-0,39%	1,47%	6,02%	7,25%	12,82%

Le uniche categorie di obbligazioni il cui saldo nel 2022 è flat o di poco negativo è quello delle **inflation-linked**. Ciò che salta subito all'occhio, analizzando i dati forniti a FocusRisparmio da FIDA, gruppo italiano specializzato nello sviluppo di applicazioni software dedicate ai servizi finanziari e leader nella raccolta, analisi e distribuzione di dati nel risparmio gestito, è che fra i migliori prodotti per contrastare la cavalcata dell'inflazione, in termini di rendimento, i **fondi attivi fanno meglio degli Etf**.

Fondo	Valuta	Categoria	Performance				Volatilità	Max DrawDown
			YTD	1Y	3Y	5Y	3Y	3Y
T.Rowe Dynamic Global Inv. Grade Bond	USD	Corporate e Governativi Investment Grade	9,08%	13,91%	12,34%	26,89%	6,83%	8,51%
AZ F.1 Bd International FoF B-AZ FUND	EUR	Corporate e Governativi Investment Grade	8,25%	13,72%	5,83%	10,60%	9,07%	12,81%
BlueBay Gl. Sover. Opp.	EUR	Governativi	7,88%	4,67%	10,70%	8,91%	7,74%	16,16%
AXA WF Gl. Infl. Short Dur. Bonds	USD	Inflation Linked	6,88%	18,17%	16,46%	20,33%	6,72%	9,47%
PIMCO Global Low Dur. Real Return	USD	Inflation Linked	6,10%	15,98%	14,31%	17,43%	6,81%	9,26%
Base Investments Sicav Bonds Multicurrency	USD	Corporate e Governativi USD Hedged	4,92%	14,42%	3,83%	5,94%	7,66%	13,32%
PIMCO US Short-Term	USD	Corporate e Governativi Investment Grade	4,57%	12,26%	5,54%	10,07%	7,35%	11,35%
AZ F.1 Bond High Income FoF B-AZ FUND	EUR	Corporate e Governativi High Yield	4,39%	9,24%	8,00%	8,00%	8,21%	4,62%
T.Rowe Global Government Bond	USD	Governativi	4,01%	10,69%	6,66%	6,66%	7,63%	10,00%
SISF Securitized Credit A	USD	Corporate e Governativi Investment Grade	3,96%	12,15%	4,31%	15,77%	9,07%	15,67%

“Esiste una netta prevalenza dei fondi attivi nella copertura dei prodotti obbligazionari, rispetto a quelli passivi”, spiega Monica Zerbinati, analista finanziario di FIDA. La numerosità degli etf giustifica la creazione di un'unica categoria rappresentativa dei fondi passivi: “quelli focalizzati su bond indicizzati all'inflazione – analizza Zerbinati – presentano un profilo di rischio-**rendimento peggiore** rispetto ai fondi comuni di tipo attivo, nonostante i costi più contenuti”.

Fondo	Valuta	Categoria	Performance				Volatilità	Max DrawDown
			YTD	1Y	3Y	5Y	3Y	3Y
Lyxor Core G. I. L. 1-10Y Bd (DR)	EUR	Inflation Linked	1,45%	9,61%	12,96%	12,96%	4,57%	6,83%
JPM Gl. HY Corp. Bd Multi-Factor	EUR	Corporate High Yield	-2,86%	4,86%	0,58%	0,58%	9,78%	19,93%
Tabula US Enhanced Inflation	EUR	Inflation Linked	-3,41%	4,04%	13,91%	13,91%	7,10%	8,92%
iShares Global HY Corp Bond	EUR	Corporate High Yield	-4,43%	1,28%	7,70%	13,62%	7,98%	22,35%
Lyxor Gl. HY Sustainable Exposure	EUR	Corporate High Yield	-5,03%	1,81%	-0,04%	-0,04%	8,76%	17,31%
VanEck Gl. Fallen Angel HY Bd	EUR	Corporate High Yield	-5,78%	2,78%	19,68%	29,74%	7,84%	22,30%
Amundi IS Barclays Global Agg. 500M	EUR	Corporate e Governativi Investment Grade	-5,79%	-1,00%	-0,65%	4,67%	4,90%	8,90%
SPDR Bloomberg Barclays Global Agg. Bond	EUR	Corporate e Governativi Investment Grade	-5,88%	-0,92%	-0,91%	11,08%	5,07%	8,08%
iShares Fallen Angels HY CorpBond	EUR	Corporate High Yield	-6,17%	2,05%	21,36%	29,94%	10,04%	23,70%
Xtrackers II Gl. Aggr. Bond Swap	EUR	Corporate e Governativi Investment Grade	-6,19%	-1,38%	-1,29%	3,56%	5,25%	8,62%

Con riferimento all'anno corrente i prodotti obbligazionari globali registrano rendimenti mediamente negativi (così come gli azionari). Attorno alla parità troviamo unicamente i comparti inflation linked, che si posizionano ottimamente anche su orizzonti temporali più lunghi.

“Nel 2022 sono i corporate in generale a patire maggiormente, mentre grazie al focus sugli high yield moderano le perdite. L'ordine di grandezza delle variazioni è sostanzialmente lo stesso sia per governativi e corporate, sia per high yield e investment grade”, nota l'analista.

Il ranking dei prodotti autorizzati retail in Italia propone alcune **eccellenze** che, grazie alla **gestione attiva**, sovraperformano notevolmente la media dei prodotti con politiche di investimento sovrapponibili.

“È il caso di alcuni comparti *Obbligazionari Globali – Corporate e Governativi Investment Grade* caratterizzati da una elevata esposizione al dollaro, valuta che da inizio anno si è apprezzata di oltre il 5% rispetto alla moneta unica”, dice l’analista di FIDA, aggiungendo che “un altro interessante elemento distintivo di alcuni **fondi in top ten** è lo sfruttamento di **strategie meno tradizionali** per strumenti obbligazionari investment grade, in particolare il largo utilizzo di contratti forward su valute”.

In sostanza, il mondo dei prodotti obbligazionari è un terreno particolarmente fertile per sviluppare strategie operative non immediatamente immaginabili per un investitore: “da un’analisi a campione emerge come la gestione attiva trovi uno spazio di manovra più ampio rispetto ai prodotti azionari e renda quindi la **dispersione** dei risultati maggiormente ampia attorno alla media di categoria”, conclude Zerbinati.