

News

CONOSCERE A  
FONDO



# Obbligazionario area euro, un mare difficile da navigare (ma non impossibile)

9 giugno 2022

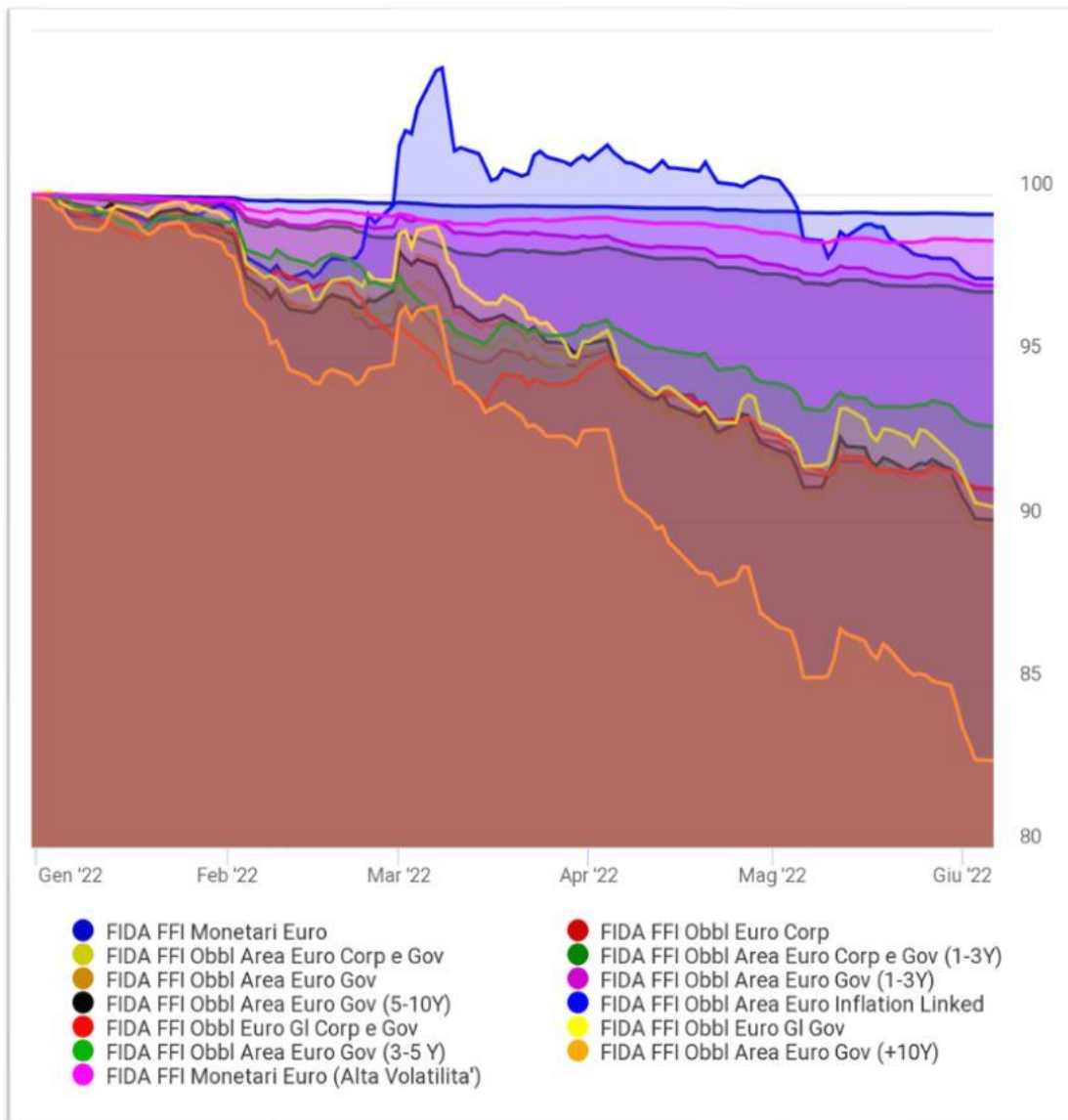
DI [ALESSIO TRAPPOLINI](#)

## L'analisi di FIDA per FocusRisparmio si concentra su 674 classi di fondi aperti distribuiti in Italia e 145 etf quotati su Borsa

Dopo aver passato in rassegna le categorie di fondi e etf che danno accesso al [mercato obbligazionario globale](#), questa settimana ci concentriamo sulle prospettive del **reddito fisso in euro**.

Dall'analisi settimanale condotta per *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, emerge che le categorie monetarie o obbligazionarie con focus sulla moneta unica sono piuttosto numerose e trovano ragion d'essere nelle molteplici ulteriori specificazioni delle politiche di investimento, che riguardano prevalentemente duration e tipologia di emittente.

## Obbligazionario area euro: testa a testa fra scadenze brevi e inflation-linked



Nel complesso possiamo affermare che il debito europeo presenta **rendimenti sistematicamente negativi** e che il fenomeno si è accentuato nei tempi più recenti. “Nel 2022 (nav del 07/06) su 674 classi di fondi comuni considerate solo 9 comparti ottengono una performance positiva”, analizza Monica Zerbinati, analista finanziario di FIDA.

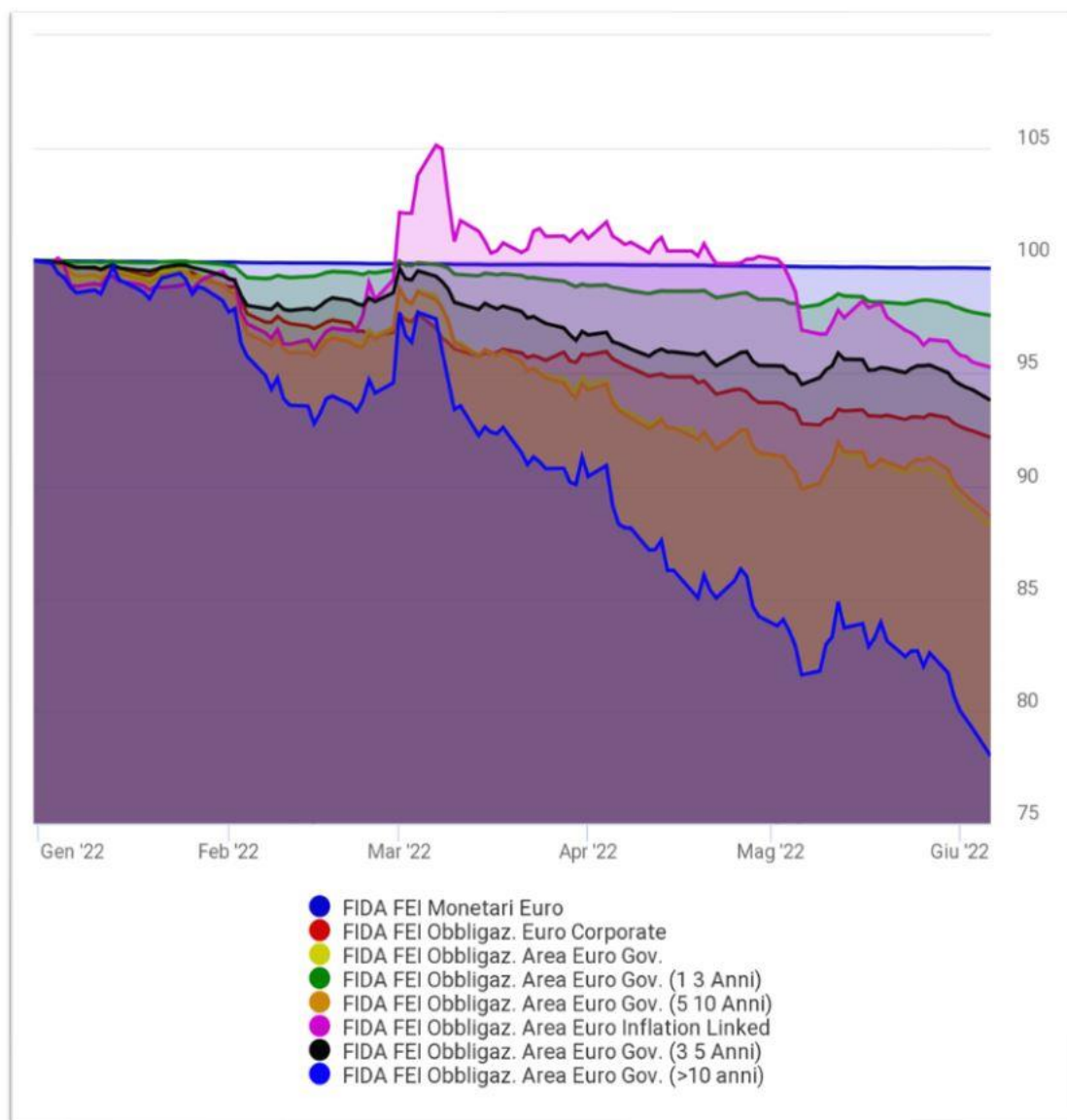
Fondo	Categoria	Performance			Volatilità	Max DrawDown
		YTD	3Y	5Y	3Y	3Y
AZ F.1 Alt. Capital Enhanced A-AZ FUND	Monetari Euro	2,18%	7,09%	7,52%	2,52%	7,73%
Nordea 1 European Covered Bond Opport.	Obbligazionari Euro - Corporate	1,35%	6,99%	10,36%	2,75%	4,39%
Ostrum Euro Inflation	Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	1,27%	13,73%	15,06%	5,70%	11,90%
Raiffeisen Obbligazionario Infl. Linked	Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	1,23%	8,37%	8,45%	3,50%	7,61%
M&G (Lux) European Infl. Linked Corp. Bond	Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	1,15%	6,35%	4,91%	3,33%	6,03%
New Millennium Infl. Linked Bond Europe	Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	0,62%	5,47%	4,55%	3,58%	7,74%
Eurizon Obbligazioni Edizione Più	Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	0,58%	7,04%	10,74%	2,48%	6,41%
Candriam Bonds Gl. Inflation Short Dur.	Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	0,42%	5,40%	3,34%	1,95%	4,75%
GIS Euro Short Term Bond DX	Monetari Euro (Alta Volatilità)	0,38%	1,89%	1,01%	0,76%	1,38%
Aristea Short Term	Monetari Euro	-0,02%	0,22%	0,71%	0,04%	0,05%

Dati disponibili al 08/06/2022

“La performance dei fondi obbligazionari legati all’Eurozona – spiega l’esperta – è inoltre **inversamente proporzionale alla durata media finanziaria del debito**: le scadenze più lunghe, soprattutto con riferimento all’anno in corso, presentano le perdite più importanti, che raggiungono in media il 22%. Tuttavia, con uno sguardo di più lungo termine, si osserva i governativi Euro con scadenze ultradecennali presentano ritorni a dieci anni del 40%, davvero notevoli alla luce dei recenti ritracciamenti”.

Inoltre, fa notare Zerbinati, sempre sui dieci anni è “ben evidente la **correlazione tra rendimento e massimo drawdown**, fenomeno che si è invertito restringendo la profondità temporale”.

L’analisi comparativa denota poi un posizionamento stabilmente buono degli **asset indicizzati all’inflazione**, tipologia che annovera un discreto numero di strumenti nella classifica dei fondi attivi più performanti da inizio anno.



Gli indici di categoria rappresentativi degli Etf solo in alcuni casi sovraperformano i corrispondenti sui *mutual fund*, nonostante i costi di gestione più vantaggiosi. “È quindi difficile definire quale sia lo **strumento più vantaggioso** per realizzare l’asset class in portafoglio”, ragiona l’analista.

Fondo	Categoria	Performance			Volatilità	Max DrawDown
		YTD	3Y	5Y	3Y	3Y
Lyxor Bund Future Daily (-1x) Inverse	Obbligazionari Leva 1 Short	11,88%	30,21%	16,96%	12,37%	5,30%
UBS (Lux) FS Bl. Euro In. Lin. 1-10	Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	1,08%	9,38%	9,33%	3,56%	8,16%
Franklin LibertyQ Euro Short Maturity	Monetari Euro	0,18%	0,82%	0,20%	1,28%	3,66%
Lyxor Smart Overnight Return	Monetari Euro	-0,19%	-1,31%	-2,00%	0,13%	1,38%
Xtrackers II EUR Overnight Rate Swap	Monetari Euro	-0,25%	-1,70%	-2,67%	0,28%	2,04%
Lyxor Euro Overnight Return	Monetari Euro	-0,30%	-2,02%	-3,05%	0,05%	2,03%
Lyxor Barclays Fl. Rate Euro 0-7Y	Obbligazionari Euro - Corporate	-0,35%	-0,26%	-0,66%	2,54%	5,87%
iShares EURUltrashort Bond	Monetari Euro	-0,36%	-0,73%	-0,95%	0,70%	3,34%
Amundi IS F. R. Euro Corp. ESG	Obbligazionari Euro - Corporate	-0,39%	-0,63%	-1,39%	2,47%	6,39%
Invesco Euro Cash 3 Months	Monetari Euro	-0,39%	-2,06%	-3,27%	0,16%	6,05%

Dati disponibili al 08/06/2022

Tra i prodotti passivi, però, non manca l’opportunità di **esporsi short o a leva**. “Le posizioni corte permettono infatti di ottenere dei buoni ritorni da un mercato palesemente in contrazione”, dice Zerbinati. “La classifica degli etf, infatti, è dominata da un prodotto short sul bund tedesco, che regala un ottimo +12% da inizio anno, a fronte però di perdite e di volatilità dei rendimenti sensibilmente maggiori rispetto all’investimento tradizionale”, conclude.