

Fondi La risalita dei tassi dà slancio ai comparti dei bond a brevissimo termine

MONETARI AL REVIVAL

di Marco Capponi

Le forti correzioni in atto sui mercati azionari, unite a volatilità estrema di tutte le asset class di rischio e incertezza macroeconomica, stanno spingendo sempre più risparmiatori a parcheggiare il denaro nei conti correnti, che hanno ormai superato, secondo dati di Banca d'Italia, i 1.200 miliardi di

euro. Una scelta dettata spesso dalla paura, che non considera però l'inflazione, arrivata a settembre all'8,9%. Il conto corrente, in altre parole, è attualmente un modo quasi certo per far erodere i propri risparmi dalla corsa del caro-vita. Urge pertanto trovare soluzioni differenti per investire la propria liquidità. Una di queste è rappresentata dai conti di deposito: negli ultimi giorni ha avuto una certa eco la deci-

sione di Illimity, che ha alzato al 4% (massimo storico per la banca) il tasso sul suo conto vincolato a cinque anni.

A livello di risparmio gestito, un'opzione è poi quella dei fondi monetari: prodotti il cui patrimonio, per statuto, deve essere investito in strumenti finanziari a breve termine, come Bot o pronti contro termine, con scadenza inferiore a un anno. Opzione resa interessante dal rialzo dei rendimenti successivo alle strette

monetarie delle banche centrali: gli ultimi Bot semestrali messi in asta a fine settembre, ad esempio, hanno quasi toccato il 2%, e gli annuali rendono già il 2,2%, come ha spiegato MF-Milano Finanza nel numero in edicola sabato 1° ottobre.

La tabella nella pagina a fianco, elaborata da Fida, raccoglie i 10 fondi monetari in euro migliori su un'ottica trimestrale. È stato preferito valutarne i rendimenti di brevissimo periodo, che in generale sono media-

(continua a pag. 46)

AL TOP Sicav

| | Perf% | Rating 12 mesi | Indice di rischio |
|---|-------|----------------|-------------------|
| Azionari internazionali | | | |
| Fidelity FAST Global A Cap EUR | 19,48 | B | 19,94 |
| SSgA Global Managed Volatility Equity I EUR | 13,28 | B | 12,49 |
| MS Global Brands Class A JPY | 11,87 | B | 15,92 |
| Azionari Europa | | | |
| Alken European Opportunities R EUR | 4,16 | B | 16,98 |
| Aberd S Eur Equity Dividend A Cap \$ Hdg | 2,24 | A | 14,38 |
| JPM Europe Equity Plus X perf Acc EUR | -2,13 | B | 16,30 |
| Azionari USA | | | |
| Fidelity Fd-America Acc | 15,31 | B | 15,28 |
| JPM US Value A GBP Inc | 14,57 | B | 16,11 |
| Invesco US Value Equity E Cap EUR | 13,29 | B | 18,29 |
| Azionari specializzati | | | |
| HSBC GIF Turkey Conv A (EUR) Acc | 67,74 | B | 27,87 |
| BGF World Energy Fund CL D2 EUR | 57,96 | B | 26,42 |
| NN (L) Energy X Cap EUR | 54,13 | C | 27,13 |
| Bilanciati | | | |
| Eurofundlux Equity Inc ESG B | 2,08 | B | 7,03 |
| M&G (Lux) Global Target Return A Cap EUR | 1,58 | A | 3,24 |
| CoRe S CoRe Global Curr E Cap EUR | 0,97 | B | 3,13 |
| Obbligazionari | | | |
| EF Bond USD Short-Term LTEZ EUR | 12,78 | B | 5,55 |
| Fidelity Glb Sh Dur Income A Cap EUR | 10,52 | B | 5,56 |
| SISF Asian Bd T Ret A1 Dis EUR MV | 9,67 | A | 5,73 |
| Monetari | | | |
| CH Liquidity US Dollar-Med L | 16,72 | E | 5,68 |
| AZ F1 Alt Cap En A-AZ F Cap EUR | 1,30 | o | 4,63 |
| Pictet-S T Money M S-I | 0,93 | o | 0,11 |
| Flessibili | | | |
| AZ F 1 International Bond A | 26,59 | o | 6,80 |
| CS (Lux) Comm. Index Plus USD DB Acc \$ | 16,30 | o | 16,62 |
| Amundi SF - Eur Commodities H | 11,86 | o | 17,81 |



UNA SELEZIONE DI FONDI MONETARI IN EURO PER RENDIMENTO A TRE MESI

| Nome | Nome società | Perf. a 3 mesi | Perf. a 6 mesi | Perf. 2022 | Perf. a 1 anno |
|---|--------------------------|----------------|----------------|------------|----------------|
| Lemanik Sicav Active ST Credit Retail A | Lemanik Asset Management | 0,79% | -1,09% | -2,26% | -2,48% |
| Amundi Enhanced Ultra ST Bond SRI E | Amundi | 0,44% | -0,73% | -1,32% | -1,52% |
| Pharus Liquidity A | Pharus Management | 0,34% | -1,91% | -3,27% | -3,66% |
| AZ F.1 Bond Enhanced Yield A-AZ FUND | Azimut Investments | 0,33% | -0,13% | -0,13% | -0,76% |
| Aristea Short Term R | Link Fund Solutions | 0,05% | 0,01% | -0,01% | -0,03% |
| HSBC Monetaire C | Hsbc Global Asset Mgmt | 0,02% | -0,13% | -0,29% | -0,45% |
| Amundi Euro Liquidity-Rated SRI U | Amundi | -0,02% | -0,16% | -0,34% | -0,49% |
| Ostrum SRI Cash Plus RE | Natixis Investment Man. | -0,02% | -0,15% | -0,29% | -0,44% |
| Carmignac Court Terme A | Carmignac | -0,03% | -0,18% | -0,33% | -0,49% |
| NN (L) Euro Liquidity X | NN Investment Partners | -0,04% | -0,19% | -0,36% | -0,54% |

Performance calcolate sui dati disponibili il 29/09/2022. Classi retail a capitalizzazione dei proventi in euro

Fonte: Fida

GRAFICA MIF-MILANO FINANZA

(segue da pag. 45)

mente positivi dello 0,2% (perdono invece lo 0,5% in ottica semestrale) per capire come questi prodotti hanno colto il rialzo dei tassi, che in Europa è partito quando la Bce è intervenuta per la prima volta sul costo del denaro nel corso del meeting dello scorso luglio. Infatti, dopo anni di rendimenti risicati o addirittura negativi considerando le commissioni, la risalita dei tassi sta dando nuova linfa anche a questa categoria di fondi.

A guidare la graduatoria c'è l'Active ST Credit Retail di **Lemanik Am**, che nel periodo di ri-

ferimento guadagna lo 0,8%. «Il portafoglio», racconta il gestore, **Fabrizio Biondo**, «è rappresentato da obbligazioni high yield a brevissima scadenza, con vita media inferiore ai 12 mesi». Data la vita media estremamente corta, aggiunge il money manager, «la sensitività a tassi e spread è molto contenuta, mentre la copiosa generazione di cassa indotta dalle frequenti scadenze dei titoli rappresenta un fattore di forte protezione per l'investitore, e di grande flessibilità per il gestore». Il prodotto investe in oltre 40 Paesi e circa 200 emittenti.

La seconda piazza del ranking **Fida** è occupata da **Amundi**, con

il fondo **Enhanced Ultra ST Bond SRI**, che sui tre mesi rende lo 0,4%. **Nathalie Coffre**, head of short term solutions della società di asset management francese, spiega che la gestione del fondo «avviene in modo molto prudente mantenendo dosi di liquidità elevate pari a circa il 15%, al fine di ridurre il rischio globale e di beneficiare delle opportunità di mercato con le prospettive d'investimento ritenute migliori». Una duration vicina allo zero, inoltre, consente di «tenere in considerazione il movimento in rialzo dei tassi europei».

Anche **Pharus** è presente in graduatoria con il fondo **Liquidity**, che su un orizzonte trimestra-

le rende lo 0,3%. **Daniele Bonanomi**, fund manager del gruppo, spiega che i forti rialzi dei tassi «permettono oggi di trovare interessanti opportunità nell'obbligazionario, anche nella parte breve della curva, senza dover sacrificare necessariamente il rating sull'altare del rendimento». Quanto al comparto, questo investe «in bond per lo più corporate che, al momento dell'acquisto, presentano una scadenza residua non superiore a tre anni e 20 giorni». Il portafoglio, conclude Bonanomi, «presenta oggi una duration di poco superiore all'anno, un rendimento coperto in euro del 4,7% con un rating medio ponderato BB». (riproduzione riservata)



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183