

AL TOP Sicav

	Perf%	Rating 12 mesi	Indice di rischio
Azionari internazionali			
MSIF Global Opportunity Z S	16,63	E	23,09
Invesco GI Founders & OIwA Dis S	13,25	C	18,02
JPM US Technology D (acc)-EUR	12,63	C	23,80
Azionari Europa			
EurizAM Italian Equity I Cap EUR	16,51	B	16,15
Fidelity Fd-Euro Stoxx Acc	16,07	B	16,28
ING Direct Top Italia Arancio P Dis EUR	15,89	B	17,48
Azionari USA			
TLux European Select 8E EUR	15,23	C	14,48
MSUS Advantage Z S	14,71	E	30,51
MSIF US Advantage A USD	13,75	E	30,53
Azionari specializzati			
Nordea 1 Nordic Equity Fd-AP-NOK	20,69	B	13,14
DNCA Emerging Europe Equity I Cap S	18,23	D	29,15
CTIF Japan I NAcc JPY	18,03	C	14,65
Bilanciati			
Nordea 1 Absolute Return Fd AP-NOK	15,57	B	9,23
Carmignac Profil Reac100 A EUR acc EUR	2,68	C	9,79
Eurofundlux Equity Inc ESG B	2,48	C	6,91
Obbligazionari			
EIS Euro Eq. Ins Capital L ID Dis EUR	11,70	B	12,79
GIS Central & East Eur. Bond D.X Cap EUR	9,96	B	6,03
BNY Mellon Em. Mkts Debt Loc. Curr. W EUR	9,32	A	8,64
Monetari			
DWS US Dollar Reserve Acc	4,12	C	1,97
Amundi F. Cash USD M2 S	3,90	B	0,23
JPM USD St Mon M VNAV X Acc S	3,85	B	0,22
Flessibili			
Leadersetel P.M.I. H.D. B Cap EUR	8,58	C	9,83
Invesco Global Targeted Rt C Cap EUR	7,54	o	4,55
AZ.F.1 International Bond A	7,10	o	8,09

Obbligazioni Ecco i fondi che sfruttano l'inversione della curva dei Treasury

MONETARI IN RIMONTA

di Marco Capponi

La curva dei rendimenti dei titoli di Stato americani è totalmente invertita. Il bond a scadenza mensile rende attualmente il 5,1%, il trimestrale il 5,3%, il biennale il 4,5%. Mentre il decennale rende solo (si fa per dire) il 3,7%. L'inversione della curva del rendimento biennale e del decennale, tradizionalmente, indica recessione nei successivi 12 mesi.

Eppure questo rovesciamento estremo della curva, conseguenza della maxi-stretta da 500 punti base sui tassi d'interesse decretata a partire da marzo 2022 dalla Fed, potrebbe rappresentare un'interessante opportunità di investimento per chi volesse scommettere sui fondi monetari in dollari. A dispetto del nome, questi prodotti di risparmio gestito non investono in valute, ma in obbligazioni a brevissima scadenza o con vita residua bassa, in genere inferiore ai due anni, in ogni caso la componente del biglietto verde pesa dato che le emissioni sono espresse in dollari. La tabella Fida riportata nella pagina a fianco, che seleziona 10 comparti in questo tipo, mostra un rendimento medio nel 2023 nell'ordine dell'1,4%, con punte prossime al 2%. Valore che sale al 3,2% a un anno e al 7,2% nell'orizzonte dei tre anni.

Amundi apre la graduatoria Fida con il fondo Usd Cash A2, che nel 2023 rende qua-



si il 2% e sale all'8,5% su un orizzonte di tre anni. **Christophe Buret**, senior portfolio manager Usd Mmd, spiega che il comparto «investe in prevalenza in titoli del mercato monetario o obbligazioni con vita residua inferiori a due anni».

Per gestire la sensibilità ai tassi d'interesse il money manager opta per «la sovrapponderazione della componente di titoli a cedola variabile». Quanto alle prospettive, Buret ritiene che «la Fed si avvierà verso un periodo di stabilità sui tassi che durerà almeno fino a inizio 2024: in queste condizioni crediamo che il nostro fondo continui a mantenere un rendimento superiore a quello dei tassi statunitensi».

Abrdn si appropria all'asst class con il fondo LF (Lux) US Dollar A2, che nel 2023 rende l'1,7% e sale al 7,8% sui tre anni. **Gordon Lawson**, global head of liquidity management & rates della società di gestione, spiega che «la scadenza media ponderata massima del fondo è di 60 giorni e la scadenza dei singoli asset è limitata a 397 giorni».

I gestori, poste tali premesse, «possono utilizzare la flessibilità offerta dalle restrizioni sulle scadenze per accedere a rendimenti più elevati lungo la curva dei tassi d'interesse a breve termine e ottenere un rendimento medio ponderato superiore a quello dei mercati cash overnight». Quanto ai rendimenti del Treasury, il money manager si aspetta che «i tassi ufficiali statunitensi abbiano raggiunto o siano prossimi al loro picco, per cui i bond a breve scadenza rimangano intorno agli attuali livelli di mercato per il resto dell'anno».

Anche Vontobel è attiva nell'ambito dei fondi monetari con il prodotto Us Dollar Money B, che da gennaio sfiora l'1,3% di rendimento, per arrivare al 6,1% a tre anni. **Daniel Karnaus**, gestore della strategia, spiega che «i fondi del mercato monetario statunitense sono considerati un investimento sicuro in quanto investono in Treasury Usa, titoli di Stato, o fondi monetari governativi, o altre obbligazioni di alta qualità: nel complesso hanno un rating di prim'ordine e sono altamente liquidi». Ipotizzando una lieve recessione negli Stati Uniti, il money manager si aspetta «che i rendimenti a due e tre anni scendano a circa il 3,5% entro la fine dell'anno». Ciò significherebbe «un rendimento del periodo di holding del 3% per un'obbligazione a due anni e del 3,5% per una a tre anni. Per questo motivo tendo a guardare con favore a scadenze più lunghe».

Con la strategia Ultra Short Term Bonds Usd R Pictet Asset Management mette a segno una performance dell'1,2% nel 2023, che sale al 6% sui tre anni.

Nell'ultimo commento alla performance il gestore, **Jean Braun**, spiega che in futuro continuerà «a gestire il portafoglio in chiave difensiva, ma la volatilità di mercato potrebbe offrire opportunità interessanti».

A causa della spiccata inversione della curva il money manager di Pictet Am tenderà «a privilegiare i titoli a tasso variabile o a coprire gli investimenti a tasso fisso con Ois (Overnight Index Swap, ndr), poiché non ci aspettiamo un taglio dei tassi di interesse nell'immediato». (riproduzione riservata)

UNA SELEZIONE DI FONDI MONETARI IN DOLLARI PER RENDIMENTO NEL 2023

Nome	Nome società	Perf. 2023	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni
Amundi F. Cash USD A2	Amundi	1,96%	4,03%	8,51%
Fidelity US Dollar Cash Y	FIL Inv. Mgmt	1,78%	3,74%	7,73%
Aberd.Stand. LF (Lux) US Dollar A2	Abrdn Inv.	1,65%	3,59%	7,82%
Vontobel Us Dollar Money B	Vontobel Asset Mgrm	1,25%	2,17%	6,06%
JPM USD Standard Money Market VNAV W	JPMorgan Am	1,24%	3,42%	7,57%
BNP Paribas \$ Money Market	BNP Paribas Am	1,22%	3,44%	7,67%
Pictet-Ultra Short Term Bonds USD R	Pictet Am	1,22%	2,38%	6,45%
PIMCO US Short-Term E	Pimco	1,17%	2,35%	6,01%
Franklin U.S. Dollar Short-Term Money Mkt A	Franklin Templeton	1,14%	3,43%	6,82%
UBS (Lux) Money Market USD Sust. K-1	Ubs Fund Mgmt	1,14%	3,51%	7,23%

La categoria Fida considerata è Monetari Dollaro Usa

Performance calcolate sui dati disponibili il 01/06/2023. Classi retail in dollari Usa, a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: Fida

Withub

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

