

Fondi obbligazionari Le occasioni investment grade dopo l'ultimo taglio

LUNGA VITA AL CREDITO

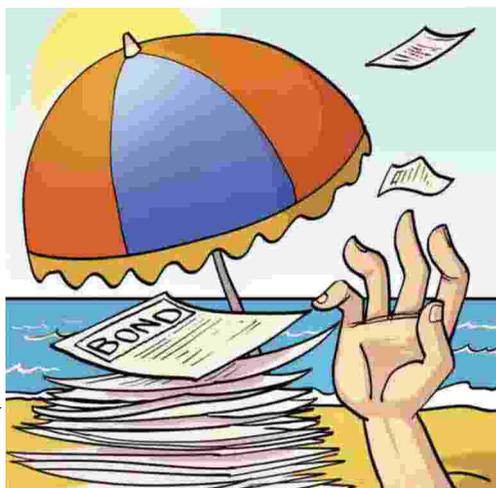
di **Marco Capponi**

Con la stagione dei tagli ai tassi di interesse da parte della Bce ormai avviata c'è ancora spazio per il credito investment grade in portafoglio? Con questa espressione si identificano quei bond di emittenti finanziari e industriali considerato a basso rischio di default dalle agenzie di rating. Un minore rischio che si traduce in un più basso rendimento delle obbligazioni rispetto a quelle di emittenti a basso merito creditizio, i cosiddetti high yield.

Tradizionalmente accostato a un investimento in titoli di Stato (nonostante la tassazione più alta, al 26% e non al 12,5%) il credito investment grade gode comunque, in genere, di varie opportunità di extra-rendimento, legate ad esempio ai fondamentali aziendali. Nonostante le varie incertezze legate alle politiche di Donald Trump, ai conflitti in Medio Oriente e alla volatilità dei mercati «i parametri creditizi continuano a indicare che le società investment grade godono di buona salute», evidenzia **Flavio Carpenzano**, investment director reddito fisso di **Capital Group**. «I fondamentali robusti, unitamente alla solidità e alla continuità della domanda per questa asset class, sono fattori chiave che contribuiscono a mantenere ridotti gli spread».

Cosa aspettarsi dalla Bce d'ora in avanti, e quali possibili ripercussioni per un investimento in bond

(continua a pag. 48)



AL TOP Fondi

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
 BancoPosta GI Equity Hdq LTE	10,95	C	10,85
Anima Obiettivo Int A	10,36	C	3,85
Consultinvest Global I	9,89	D	12,20
Euromobiliare Pictet GI Trends ESG A	9,07	D	10,84
Azionari Europa			
 Bnl Azioni Italia	23,34	D	12,08
Anima Iniz Italia Y	23,14	A	12,17
Eurizon Azioni Italia X	23,04	C	12,70
Euromobiliare Az Italiane Z	22,01	B	12,98
Azionari USA			
 Interf Millennials Eq USA Cap EUR	9,97	D	17,38
Interf Equity USA H	7,61	E	12,30
Anima Az Nord Am LTE	4,97	B	10,29
Investitori America	3,60	C	10,28
Azionari specializzati			
 Interf Eq Pacif ex Japan H	16,35	C	6,97
AcomeA Paesi Emergenti Evolution A2	9,69	C	10,20
AcomeA Asia Pacifico Evolution A2	7,64	A	10,13
Arca Az F East ESG Leaders	7,29	C	9,18
Bilanciati			
 Mediob MFS Pr Cap Euro Hdq I Cap Eur	14,09	D	5,42
Fideuram Piano Bil Italia 50 A (PIR)	11,06	B	6,76
8a+ Nextam Bil R	10,28	B	6,57
BancoPosta Rinascimento A	9,18	B	4,68
Obbligazionari			
 Interfund Global Convertibles	12,72	C	6,70
Fonditalia Global Convert T	12,70	C	6,67
Interfund Em Mkt L Crncy Bd H	11,82	D	6,71
Fonditalia Em Mark L Curr BTH	10,64	D	6,77
Flessibili			
 Amundi Private Finanza Digitale 2025	19,14	B	7,56
Consultinvest Risparmio Italia AR	17,53	C	10,65
Azimut Trend Italia	17,51	B	12,38
Mediolanum Fles Fut Italia I	15,86	B	11,69

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183

(segue da pag. 47)

investment grade? «In Europa», spiega **Giulio Renzi-Ricci**, head of asset allocation di **Vanguard Europe**, «l'inflazione appare più contenuta, con attese intorno all'1,7% grazie a una dinamica moderata di salari e servizi, lasciando margini per un approccio più accomodante da parte della Bce». Sul fronte obbligazionario, aggiunge il money manager, «preferiamo mantenere una duration breve negli Stati Uniti, dove la curva è più ripida, e una duration più lunga nell'Eurozona, con opportunità proprio nel credito investment grade».

Per chi volesse approcciarsi all'asset class con prodotti di risparmio gestito dedicati la tabella in pagina, elaborata da **Fida**, propone dieci fondi a gestione attiva ordinati per rendimento da inizio anno. Salvo un paio di eccezioni tutti i comparti appartengono alla categoria degli obbligazionari globali investment grade con copertura in euro: e questo perché la debolezza del dollaro ha compromesso una fetta importante dei ren-

dimenti per tutti quei fondi che non prevedono copertura valutaria. La performance media dei fondi in graduatoria è del 4,3% (con punte dell'8,7%), che sale leggermente al 4,5% su un orizzonte annuo e arriva al 5,8% su una prospettiva triennale (ma con molte differenze tra i migliori e i peggiori). Il tutto con commissioni abbastanza contenute: il costo medio è dello 0,9%, più di un Etf passivo ma comunque sensibilmente meno rispetto alla media dei fondi azionari attivi, che si aggira intorno all'1,8%-1,9% (dati Morningstar).

Con il fondo Bny Mellon Global Bond H **Bny Investments** mette a segno una performance del 4,4% nel 2025 (con commissioni dell'1%). **April Larusse**, head of fixed income specialists di **Insight Investment** (società dell'ecosistema Bny) fa notare che «i crescenti interrogativi sulla sostenibilità del debito ci rendono cauti nei confronti delle obbligazioni a lunga scadenza, caratterizzate da una volatilità decisamente maggiore nella parte lunga della curva dei rendimenti, un fenomeno che ci aspettiamo possa accentuarsi nel tempo».

Quanto ai settori, fa notare la money manager, «quelli meno cicli come le utility offrono ancora spread che riteniamo interessanti, ma per loro natura operano spesso all'interno del mercato nazionale, il che li rende meno esposti ai rischi legati alle tariffe internazionali». Per queste società, aggiunge **Larusse** «la preoccupazione principale è quella di un rallentamento economico più ampio». Per mitigarla si può invece puntare «su società con flussi di cassa prevedibili e resilienti, in grado di resistere alla volatilità economica: il settore delle telecomunicazioni rappresenta un buon esempio di questa resilienza, in quanto i consumatori danno la priorità ai servizi mobile rispetto ad altre spese, garantendo così una domanda costante anche durante le fasi di rallentamento economico».

Jupiter Am si avvicina all'asset class con il comparto Global Fixed Income (+3,4% da gennaio, commissioni dell'1%). **Ariel Bezael** e **Harry Richards**, i due gestori del fondo, oltre a includere titoli di Stato con rating elevato dei Paesi sviluppati a livello di credito investment grade si focalizzano su «emittenti selezionati con ra-

ting tripla B». A livello settoriale i money manager si concentrano soprattutto sul «finanziario, che continua a offrire buone opportunità, grazie a fondamentali solidi e a spread interessanti, soprattutto nel segmento subordinato». Occhi puntati poi sull'energia, «dove troviamo valore anche in alcuni strumenti ibridi».

Il fondo Bond F. Global Flexible Q di **Ubs Am** da inizio anno rende il 2,8%, con i costi più bassi dell'intera graduatoria, pari allo 0,52%. **Alexander Wise**, investment specialist fixed income, si concentra oggi su «obbligazioni societarie con scadenze medie, nella fascia tre-dieci anni», e rimane invece «sottoesposto sulla parte lunga della curva». Il money manager preferisce inoltre «i bond corporate in euro rispetto a quelli in dollari, pur riconoscendo che in Europa c'è poco margine per un ulteriore restringimento degli spread, anche a causa dei dazi statunitensi in arrivo». Wise preferisce infine «i mercati al di fuori degli Stati Uniti, compresi quelli denominati in dollaro australiano e neozelandese», mentre rimane più cauto «sui settori cartolarizzati». In merito al rating, il gestore privilegia infine «le obbligazioni BBB e BBB-, con una piccola esposizione all'high yield». (riproduzione riservata)

UNA SELEZIONE DI FONDI OBBLIGAZIONARI INVESTMENT GRADE PER RENDIMENTO NEL 2025

Nome	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2025	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anno	Commissioni (%)
FTGF Brand. Gl.Opp. Fix Inc. A	Franklin Templeton	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	8,69%	3,00%	-5,96%	1,15
Amundi F. Global Government Bond	Amundi	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	6,21%	5,20%	-1,28%	0,6
MSIF Global Bond AH	Msim Fund Management	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	4,85%	4,95%	1,43%	0,8
GS III Global Investment Grade Credit X	Goldman Sachs Am	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	4,43%	4,65%	-	0,75
BNY Mellon Global Bond H	Bny Mellon Fm	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	4,37%	3,24%	-4,54%	1
CompAM Active Liquid Strategy B	Waystone	Ob. Gl. - Corp. e Gov. Investment Grade	3,39%	9,36%	31,88%	1,1
Jupiter Global Fixed Income L	Jupiter Am	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	3,35%	1,88%	5,24%	1
UBS (Lux) Bond F. Global Flexible Q	Ubs Am	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	2,80%	3,92%	5,12%	0,52
LUX IM PIMCO Income DL	BG Fund Management	Ob. Gl. - Corp. e Gov. Investment Grade	2,61%	3,45%	7,14%	1,25
SISF Global Credit Income A	Schroders	Obbligazionari Euro Hedged Global IG	2,61%	4,99%	13,54%	1,1

Performance calcolate sui dati disponibili il 18/06/2025. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: Fida

Withub