



# Le giuste strategie con i bond

*Hilton (Columbia Threadneedle): “Con flessibilità investiamo nell’obbligazionario europeo”*

di **Andrea Telara**

Quasi **20 anni** di storia alle spalle e una performance costantemente **superiore** quella del benchmark. È il biglietto da visita che può vantare oggi il **Threadneedle (Lux) European Strategic Bond Fund**, fondo obbligazionario di **Columbia Threadneedle** gestito da **Adrian Hilton** (nella foto).

## Scenari complessi

Si tratta di un prodotto che ha strategie flessibili e investe in bond governativi e corporate europei, utilizzando anche contratti derivati per la copertura dai rischi. Oggi, come sa bene chi segue le cronache finanziarie, il mercato dei titoli a reddito fisso si trova in una situazione assai complessa. Il futuro rialzo dei tassi d’interesse potrebbe infatti mettere sotto pressione le performance dei bond, mentre le turbolenze politiche in diversi Paesi rappresentano sempre un’incognita da non trascurare, che condiziona i mercati finanziari e i rendimenti. Con questo scenario di fondo, è importante adottare sul

mercato strategie d’investimento **difensive, flessibili, diversificate** e a volatilità contenuta. Sono proprio le strategie che Hilton punta a mettere in campo per il fondo da lui gestito, il quale ha l’obiettivo di sfruttare le diverse fonti di rendimento senza fare affidamento su di una singola asset class o a un singolo Paese, attraverso appunto una gestione attenta della volatilità. Inoltre, l’intervallo di **duration del portafoglio**



varia da **-1 a +6** anni per dare al fondo maggiore solidità in un contesto di aumento dei tassi d’interesse.

Negli ultimi 10 anni, **Threadneedle (Lux) European Strategic Bond Fund** ha avuto un rendimento superiore dell’**1,4%** annualizzato a quello del **benchmark**. Dopo le performance del passato, per i mesi a venire Hilton delinea invece un quadro sui mercati piuttosto articolato. Il suo atteggiamento è attendista:

“È impossibile prevedere gli eventi su scala globale e la nostra propensione al rischio è piuttosto bassa”, dice il gestore, “ma, in caso di correzione di alcune valutazioni, siamo in cerca di opportunità. Nei Paesi periferici europei, inclusa l’Italia, potrebbero esservi sacche di valore” aggiunge Hilton.

## Sterlina sotto pressione

Per il money manager le obbligazioni locali del nostro Paese hanno un certo appeal poiché in Italia c’è una **possibilità limitata** di un esito politico catastrofico. Ben diversa è la visione sulla **Gran Bretagna** dove, secondo Hilton, la **Bank of England** avrà una limitata possibilità di inasprire la politica monetaria come invece vorrebbe. Di conseguenza è difficile formulare previsioni rosee per la sterlina o sui rendimenti obbligazionari soprattutto se si considera che, a quanto pare, il picco d’inflazione è ormai alle spalle mentre l’incertezza associata alla **Brexit** condiziona gli investimenti aziendali.

[@andreatelara](#)

**Opportunità in Italia, dove ci sono poche possibilità di un esito catastrofico degli eventi politici**

**Adrian Hilton** gestore del fondo **Threadneedle (Lux) European Strategic Bond Fund**