

L'intervento

“Tutto in uno”, la strategia sulle obbligazioni

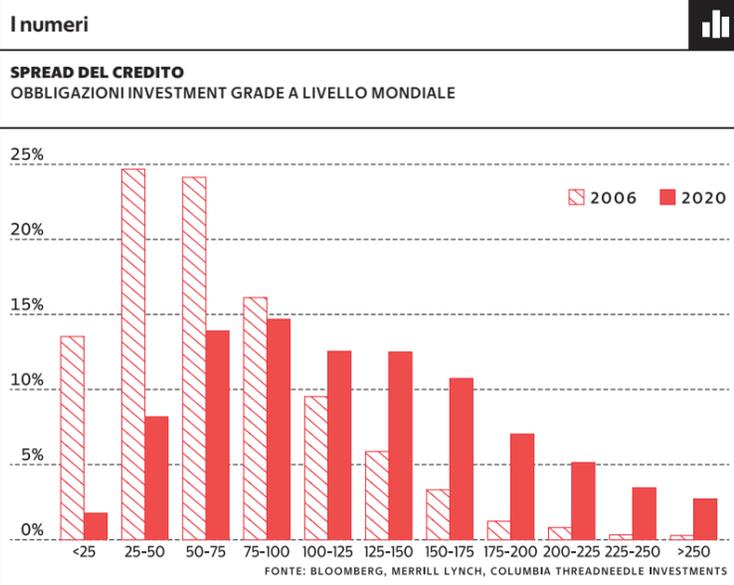
RYAN STASZEWSKI*

“Il metodo è investire nell'intero mercato del reddito fisso, concentrandosi sulle aree con i migliori profili di rischio-rendimento, ma con approccio flessibile”

Ci si aspetta una ripresa disomogenea per le obbligazioni investment grade. Le aziende non beneficeranno allo stesso modo di una ripresa, rendendo la selezione del credito essenziale per scegliere i vincitori. Le principali banche centrali, come la Banca centrale europea e la Federal Reserve degli Stati Uniti, hanno anche chiesto più misure fiscali per facilitare la ripresa economica. Negli Stati Uniti pensiamo che ci sia una forte probabilità che il presidente Joe Biden metta in campo ulteriori stimoli fiscali su larga scala.

Chiaramente, i mercati obbligazionari si stanno riprendendo. Ma questa ripresa sarà disuguale, e alcuni settori e società se la caveranno meglio di altri. In mercati così difficili, la selezione del credito sarà fondamentale. All'inizio del 2021, prevediamo che la maggior parte delle obbligazioni Investment grade, Ig, supererà la tempesta dovuta al Covid-19, nonostante i livelli record del debito societario. A seguito delle significative emissioni di debito nei mercati primari nel 2020, la maggior parte delle società Ig dispone ora di molta liquidità, utile nel caso in cui dovessero materializzarsi imprevisti rischi di ribasso legati alla pandemia, che ostacolano l'attesa ripresa globale.

Inoltre, i team di gestione di molte società stanno ora cercando di ridurre la leva finanziaria dei loro bilanci pagando i propri debiti. Sui nostri modelli previsionali vediamo una riduzione della leva finanziaria nel 2021 e, nel corso dell'anno, un ritorno della leva finanziaria aziendale ai livelli della fine del 2019, un risultato importante visti i danni inflitti alle economie globali dalla pandemia. Tuttavia, stiamo tenendo d'occhio i segnali di avvertimento come i riacquisti di titoli, M&A o aumenti dei dividendi, che potrebbero distrarre il management dai piani di riduzione del debito. Quali sono gli altri possibili venti contrari? Forse il più grande rischio per i mercati obbligazionari è l'inflazione. Abbiamo visto dei leggeri rialzi dei



prezzi ma, finora, niente che ci faccia preoccupare più di tanto. Nel più lungo periodo, siamo confortati dal fatto che le economie globali affronteranno una potente pressione strutturale al ribasso sui prezzi, dati i fenomeni deflazionistici come i progressi tecnologici e l'invecchiamento della popolazione.

Una campagna rapida ed efficace di vaccinazione a livello globale potrebbe porre le basi per un forte rimbalzo economico, riducendo la necessità di sostegno politico. Ma anche in uno scenario così roseo, crediamo che le misure di stimolo resteranno. Ciò significa che probabilmente forniranno supporto ai mercati obbligazionari globali fino al 2021 e oltre.

I mercati del reddito fisso offrono un'ampia gamma di caratteristiche in termini di rischio e di rendimen-

to. Il fondo Threadneedle (Lux) European Strategic Bond di Columbia Threadneedle Investments offre una soluzione “tutto in uno” che impiega un approccio flessibile per investire nell'intero mercato del reddito fisso, concentrandosi sulle aree con i migliori profili di rischio/rendimento. Gestiamo questo tipo di strategie con un approccio molto flessibile e diversificato, per mantenere al minimo la volatilità degli investimenti e ottenere ritorni decisamente interessanti. In particolare, per quanto riguarda la diversificazione, tendiamo a investire in più di una classe di attivo nell'universo obbligazionario, come ad esempio emissioni governative, emissioni corporate, emissioni ad alto rendimento o, ancora, debito emergente. — *Columbia Threadneedle

LA SOSTENIBILITÀ FA BENE ALL'ITALIA E AL RENDIMENTO

AcomeA
SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO

Fondo **AcomeA PMITALIA ESG**, al fianco degli imprenditori per migliorare il Paese.

Disponibile anche in classe PIR

PERCHÉ SCEGLIERE IL FONDO ACOMEA PMITALIA ESG?



Valorizzazione delle PMI italiane



Alto potenziale di impatto ambientale e sociale



Selezione attiva di aziende sottovalutate

Il fondo **ACOMEA PMITALIA ESG** è disponibile presso i migliori istituti specializzati nel Private Banking

Per maggiori informazioni: esg@acomea.it

Il personaggio



Ryan Staszewski
gestore European Strategic Bond fund di Columbia Threadneedle Inv.

AcomeA SGR S.p.A. Largo Donegani 2, 20121 Milano
02 9768 5001 - www.acomea.it



Miglior Gestore Fondi Italiani
2013 - 2014 - 2015 - 2016 - 2017 - 2018 - 2019
Sette anni consecutivi di vittorie

Prima dell'adesione leggere attentamente il KIID e il Prospetto, messi a disposizione degli investitori presso la sede della SGR, presso i collocatori e resi disponibili nel sito della SGR www.acomea.it, alla sezione «Documenti e Moduli». L'importo distribuito si configura come restituzione di capitale. Per maggiori informazioni sui criteri di assegnazione dei premi e riconoscimenti, rimandiamo alla sezione dedicata all'indirizzo www.acomea.it/it/premi-e-riconoscimenti/