

Fixed income: adotta un nuovo punto di vista

L'inflazione è tornata: nell'Eurozona ha toccato un massimo storico del 5%, negli Stati Uniti sta per raggiungere il picco degli ultimi 40 anni e nei mercati emergenti sta crescendo rapidamente. La ricomparsa dell'inflazione spaventa giustamente gli investitori obbligazionari, poiché l'aumento dei prezzi erode il ritorno dei loro investimenti, distruggendo i rendimenti reali.

Allo stesso tempo, viviamo in un'era di rendimenti persistentemente bassi, che offrono scarsa protezione contro l'assalto dell'inflazione. Questa combinazione tra aumento dei prezzi e bassi rendimenti preannuncia il passaggio a un nuovo paradigma nei mercati obbligazionari.

In che modo gli investitori nel reddito fisso possono affrontare questa doppia sfida e continuare a generare rendimenti? A nostro avviso la gestione attiva è la risposta, poiché può cogliere e sfruttare le inefficienze del mercato.

Inflazione

L'inflazione ha raggiunto i massimi degli ultimi decenni, alimentando i timori di una politica più aggressiva da parte delle banche centrali e creando un ostacolo per i mercati del reddito fisso.

Rendimenti

Allo stesso tempo, il lungo rally del mercato ha portato i rendimenti quasi ai minimi, indebolendo la protezione offerta dagli asset rifugio e riducendo le opportunità per gli investitori in cerca di reddito.

L'inflazione è destinata a pesare sui rendimenti dei principali titoli a reddito fisso.

Le strategie passive a reddito fisso hanno perso attrattiva.

I fondamentali del credito rimangono forti e questo crea opportunità per gli investitori attivi.

Una sana dose di rendimento può aiutare un portafoglio a combattere l'inflazione.

Lorenzo Corrias, Executive Director, Head of Institutional Sales Italy Vontobel Asset Management

Lorenzo Corrias è entrato in Vontobel Asset Management nel marzo 2015 come *Senior Relationship Manager* canale *Institutional*. In precedenza, ha lavorato dal 2003 al 2015 per Franklin Templeton come *Senior Sales Executive*.

Ha iniziato la sua carriera nel 2000 presso Zurich Financial Services Group, nel team *Portfolio Management*. Lorenzo è laureato in Economia e Gestione Aziendale presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore Milano.



Lorenzo Corrias, Executive Director, Head of Institutional Sales Italy Vontobel Asset Management
Email: lorenzo.corrias@vontobel.com

Perché le obbligazioni dei ME in valuta forte possono generare *performance* positive durante un ciclo di stretta negli USA

- La storia recente dimostra che le obbligazioni dei ME in valuta forte possono generare *performance* positive durante i cicli di stretta della *Federal Reserve* statunitense
- Il panico che si diffonde nei mercati prima di un ciclo di stretta produce un iniziale aumento degli *spread* e dei rendimenti dei ME, che tendenzialmente determina una crescita dei rendimenti complessivi nel periodo immediatamente successivo, a causa del *carry* più elevato
- Le obbligazioni dei ME restano interessanti, perché offrono rendimenti maggiori a fronte di un *rating* creditizio simile rispetto alle controparti dei mercati sviluppati
- L'impiego di tecniche come ottimizzazione degli *spread* e inclusione delle considerazioni ESG può fornire un ulteriore sostegno ai rendimenti e ridurre i rischi

Tre strategie per battere l'inflazione con le obbligazioni

1. Mantenere bassa la *duration*
2. Considerare le obbligazioni a tasso variabile
3. Concentrarsi sul rendimento e sul *roll-down*

Vontobel Asset Management

Vontobel Asset Management è un gestore patrimoniale attivo con un approccio multi-boutique su scala globale. Ciascuna delle nostre *boutique* si contraddistingue per le strategie d'investimento specializzate, una cultura fortemente orientata alla *performance* e un solido *risk management*. Creiamo soluzioni convincenti per clienti istituzionali e privati. Il nostro impegno nella gestione attiva ci permette di investire in linea con le nostre convinzioni. I nostri *team* altamente specializzati possono così generare valore aggiunto per i clienti dal 1988. Una struttura azionaria solida e stabile ci garantisce indipendenza imprenditoriale e tutti i nostri esperti in investimenti investono nei fondi che gestiscono, per garantire che i nostri interessi siano quelli dei nostri investitori.



Claudia Ecca, Sales & RM Italy Associate Director Vontobel Asset Management

Email: claudia.ecca@vontobel.com

Sito web: www.vontobel.com/it-it/