

Il nuovo mondo dei bond: come guardare ai portafogli obbligazionari nel 2022

Convegno virtuale Itinerari Previdenziali - 2 marzo 2022

Lorenzo Saggiorato
Responsabile Investitori Istituzionali AcomeA SGR



Chi è AcomeA SGR

Indipendenza

5 soci fondatori e i dipendenti controllano oltre il 90% della società

Esperienza

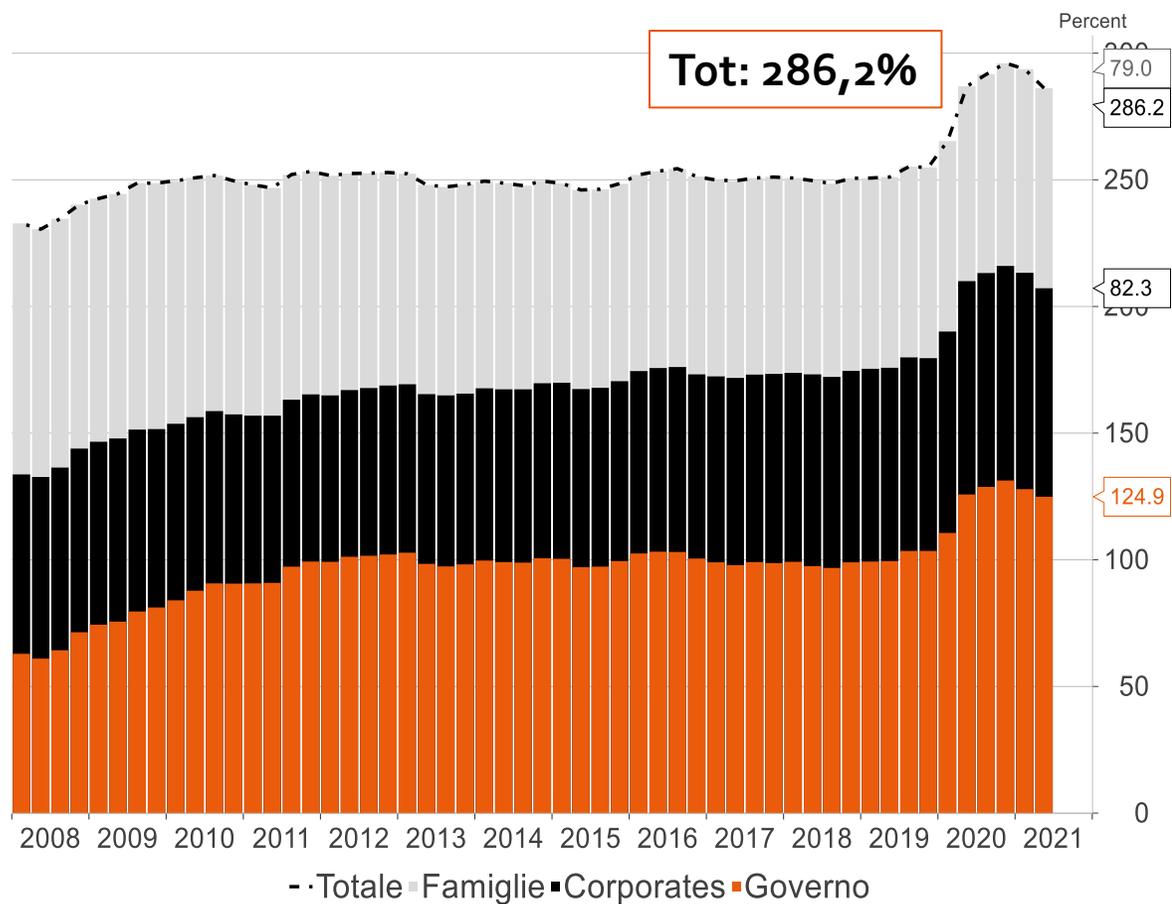
30 anni di esperienza sui mercati finanziari

Stile di investimento

Value e contrarian

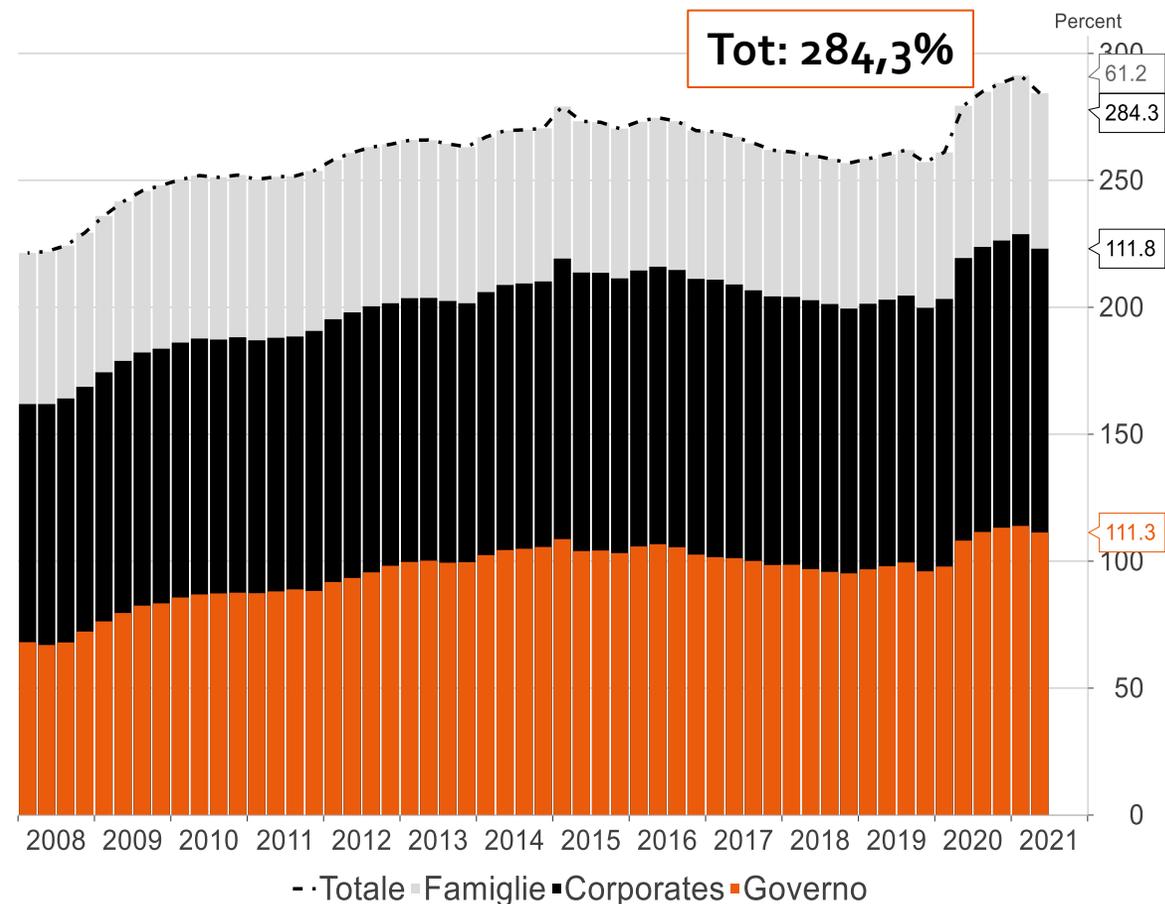
Stock ed evoluzione del debito

Stati Uniti, Debito Totale in % del PIL



MACROBOND

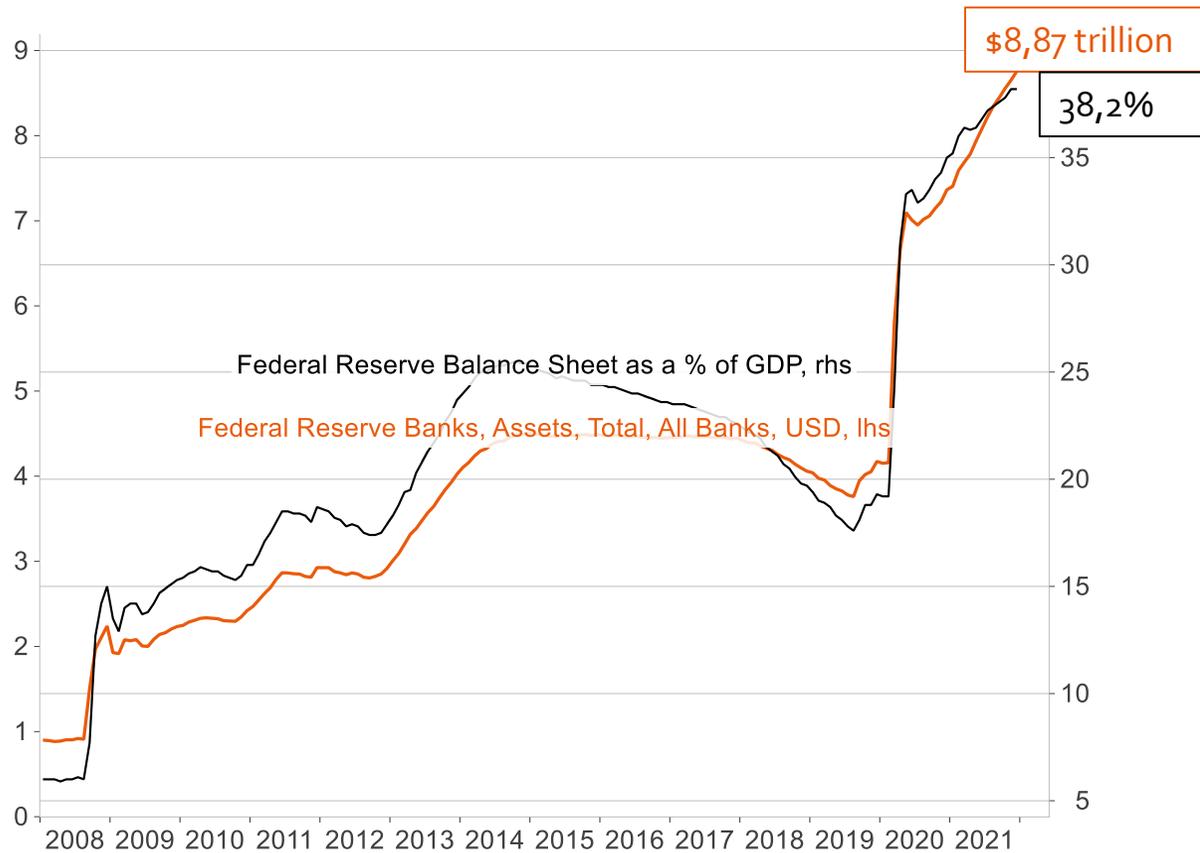
Eurozona, Debito Totale in % del PIL



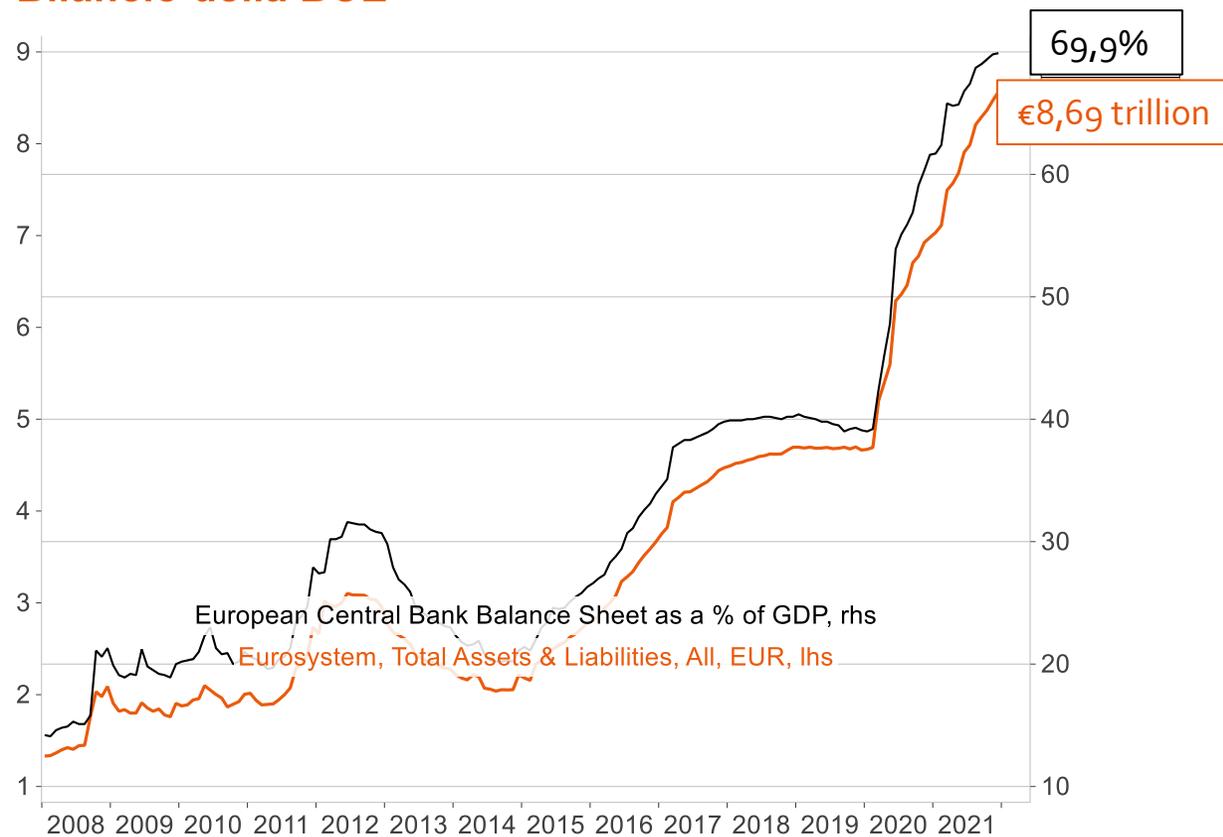
MACROBOND

Debito finanziato dall'espansione dei bilanci delle Banche centrali

Bilancio della FED

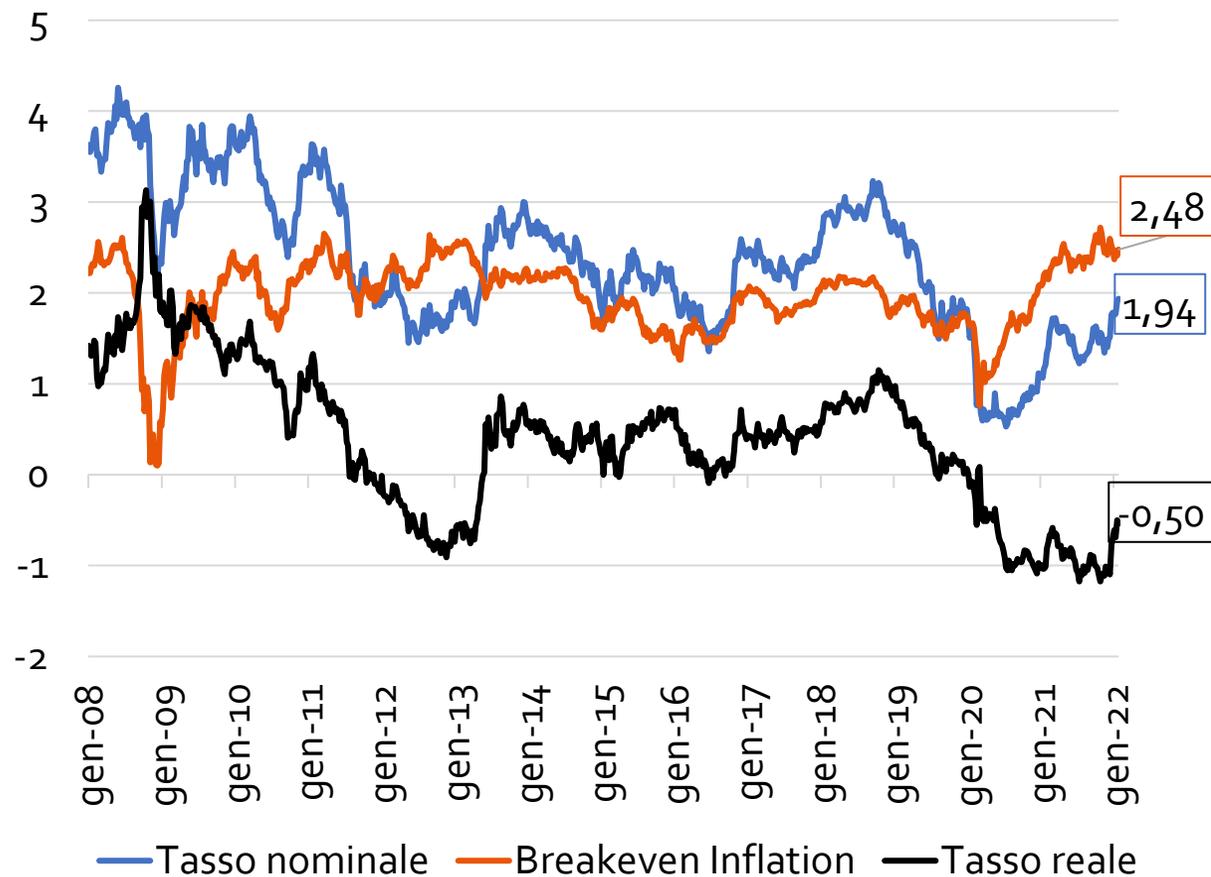


Bilancio della BCE

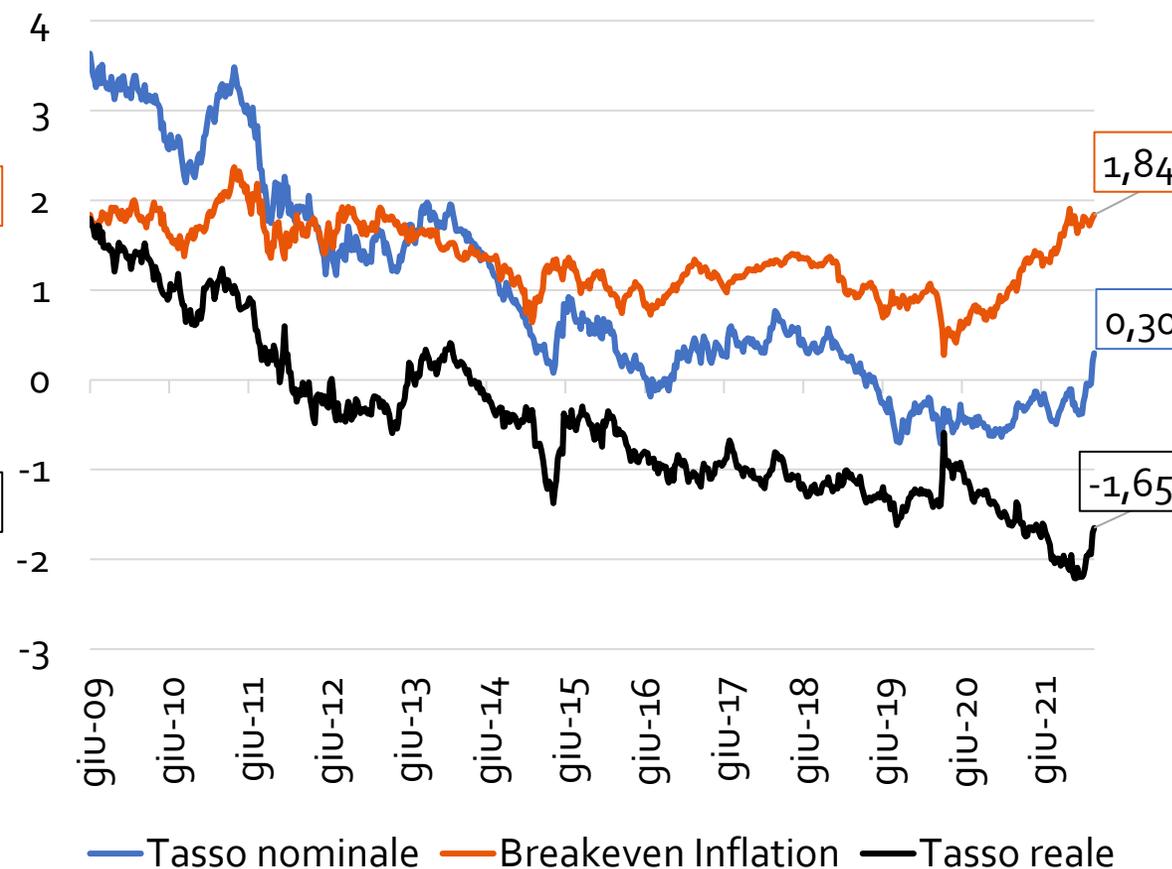


Risultato: compressione dei tassi reali su governativo core

Tassi USA 10 anni

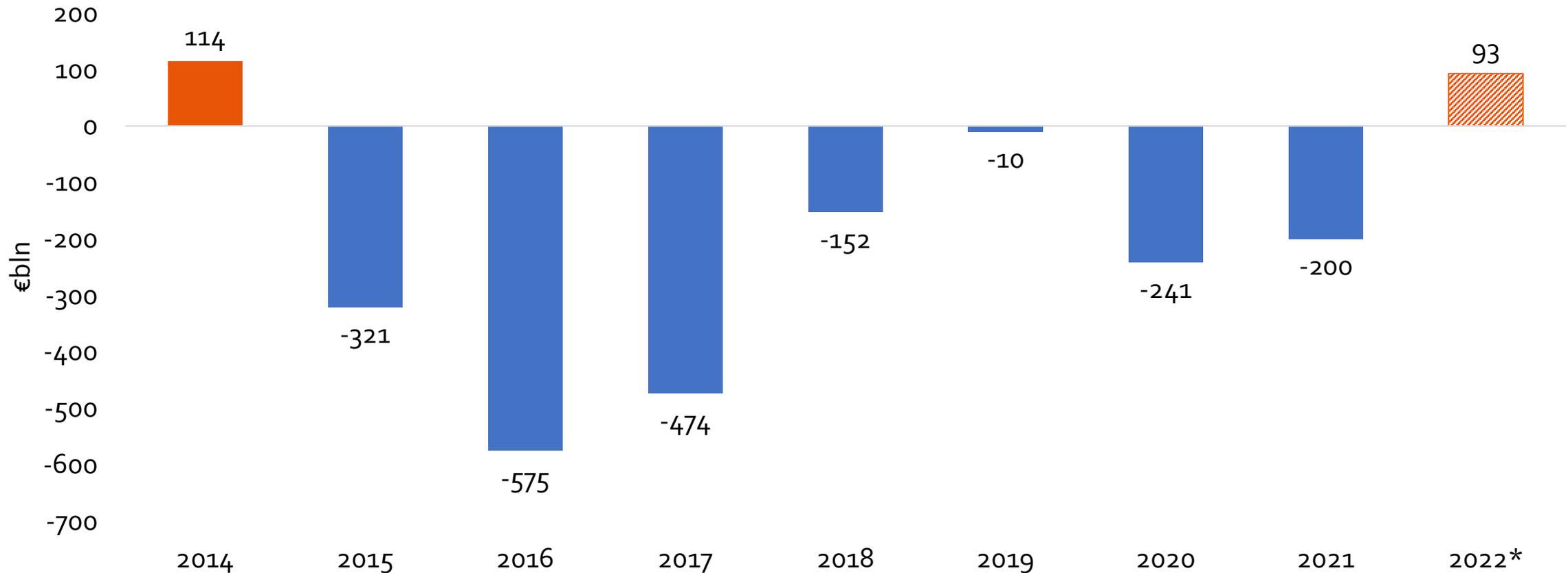


Tassi Germania 10 anni

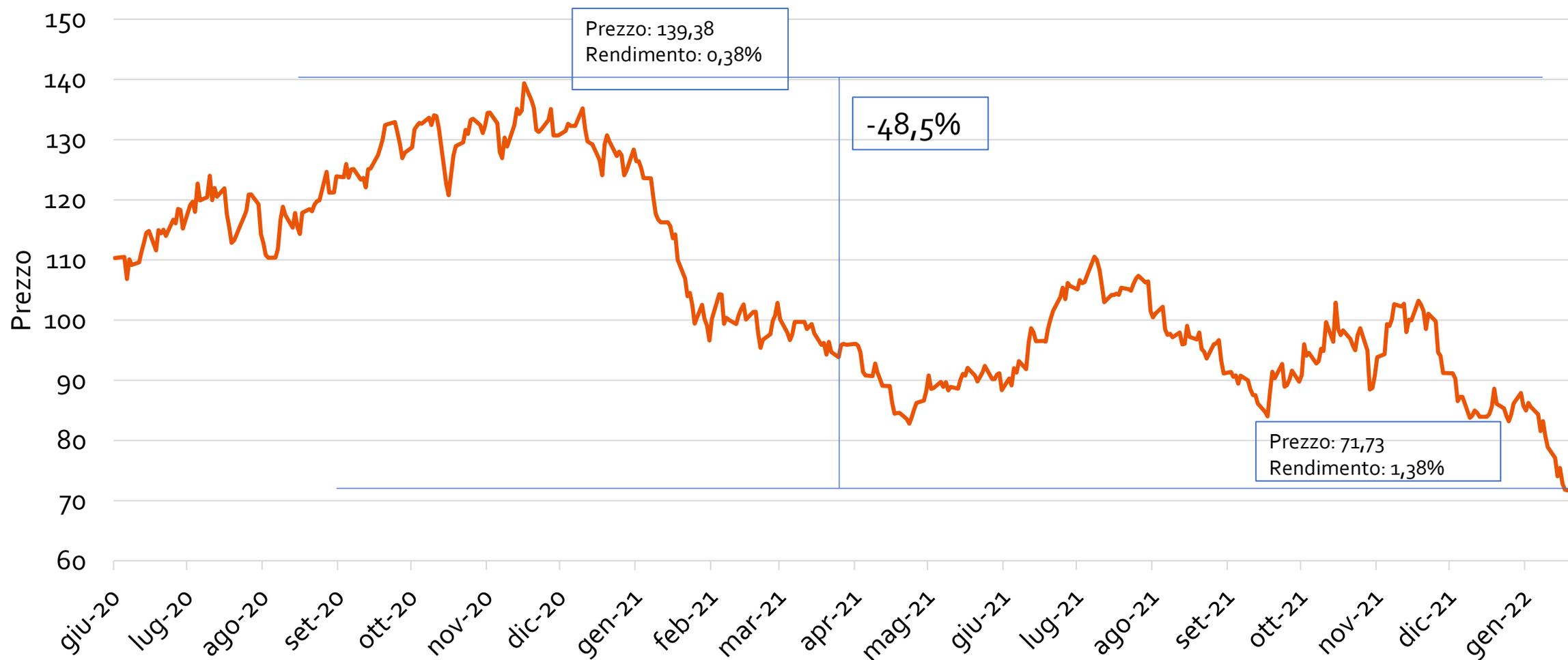


Un cambio di passo negli acquisti della BCE

Offerta di titoli di Stato (EMU-11) al netto degli acquisti della BCE



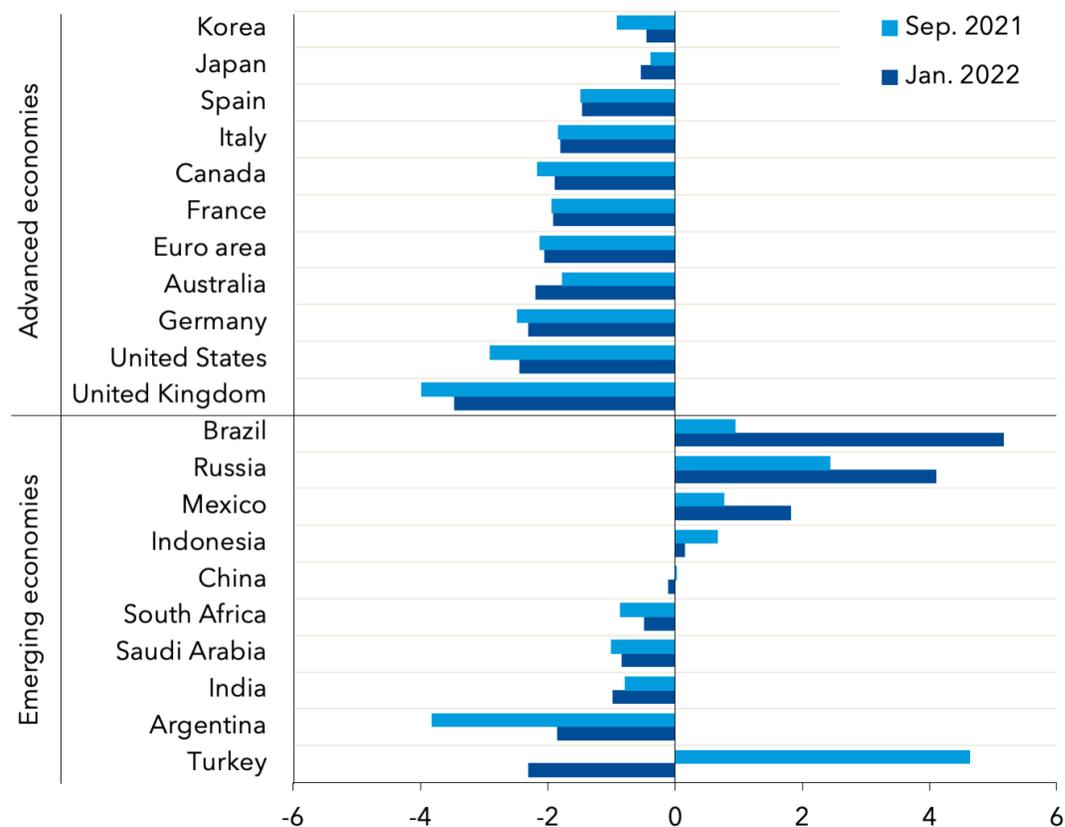
Il caso estremo del bond centennale austriaco



Posizionamento su aree del mercato globale che hanno già rialzato i tassi

G-20: Monetary policy real rates

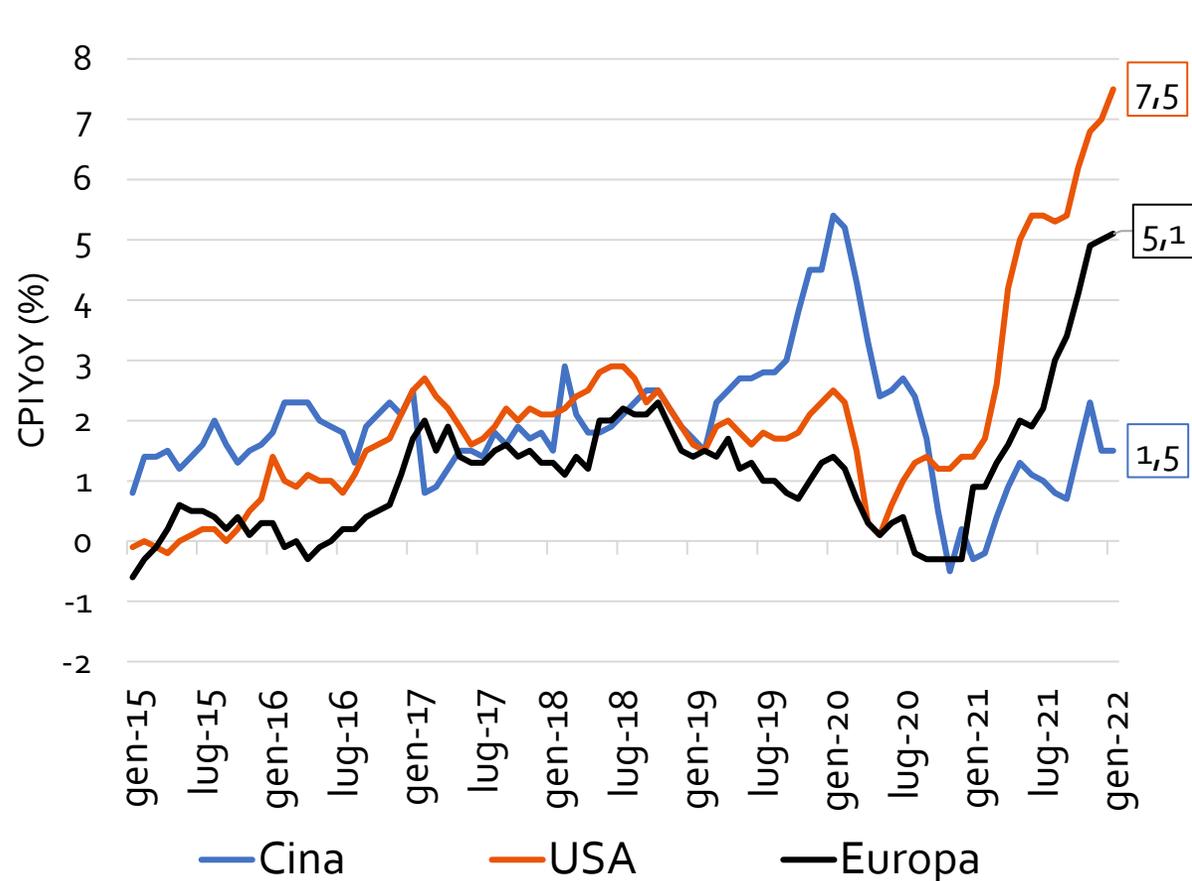
(percent; policy rate adjusted for one-year ahead CPI inflation expectations)



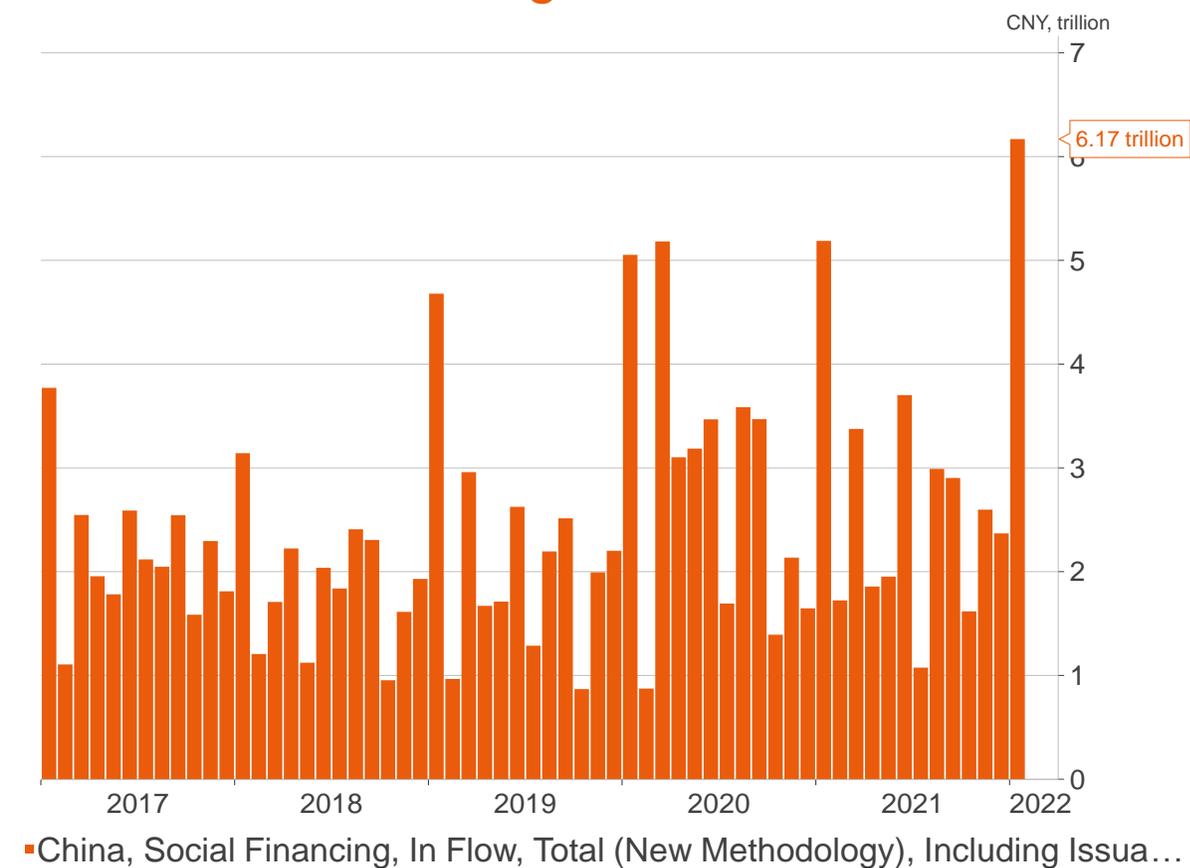
Sources: Consensus Economics; Bloomberg, L.P.; Haver Analytics; and IMF staff calculations.

Note: The European Central Bank performs monetary policy for the euro area as a whole, including Germany, Spain, France, and Italy. China: 7-day reverse repo rate; euro area: deposit facility rate.

In Cina spazio per una politica economica espansiva



China, Social Financing, Flow, CNY



Ricerca opportunistica di special situations – alcuni esempi

Banca Monte dei Paschi di Siena

- Risultati economici in miglioramento e posizione di capitale sopra i requisiti SREP
- Volontà dell'azionista di maggioranza di fare aumento di capitale a mercato
- Rendimento alla call (2023) del subordinato MONTE 5 3/8 2028 in area 50%



Argentina

- Debito ristrutturato due anni fa
- Rendimenti estremamente interessanti
- Si va concretizzando accordo con IMF che mercato aspetta. Nel momento in cui ciò accade, i titoli governativi e quasi-sovereign sono mispriced



L'approccio di AcomeA e il contributo ai portafogli obbligazionari istituzionali

Approccio Globale e flessibile

Focus su aree del mercato che offrono rendimenti reali positivi

Sfruttare le dislocazioni dei prezzi sul mercato

Ricerca di special situation

Diversificazione rispetto al portafoglio core

Riduzione della duration

Ricerca di rendimenti a scadenza potenzialmente attrattivi