

Obbligazionario e credito: rischi e opportunità nel contesto attuale

Il mercato obbligazionario si caratterizza oggi per **tassi ufficiali elevati**, superiori alle medie storiche, con ripercussioni importanti per investitori e *asset allocator*. Il mercato *corporate*, seppur caratterizzato da **spread vicini ai minimi**, offre ancora dei **rendimenti complessivi storicamente elevati**, mentre le curve del credito risultano **piatte**, riducendo l'incentivo ad allungarsi su scadenze maggiori.

In un contesto di **tassi alti e volatilità**, la **parte breve della curva** offre un profilo di rendimento più interessante con una **minore esposizione al rischio di duration (e spread duration)**. Il valore della parte lunga esiste, ma lo scenario rimane **binario**, condizionato dall'andamento del ciclo economico e dalle **future decisioni di politica monetaria**.

Con il **ciclo economico in una fase avanzata**, la **selettività nell'allocazione del rischio di credito** diventa cruciale. **Identificare le opportunità più solide** è essenziale per **contenere il rischio e ottimizzare i rendimenti**.

Il mercato *corporate*, in particolare il segmento **High Yield**, è influenzato da **flussi di investimento significativi**, che condizionano il comportamento degli **spread e delle valutazioni**. **Monitorare questi movimenti** è fondamentale per una **gestione efficace del portafoglio**. La **scarsa dispersione nelle valutazioni settoriali** complica l'individuazione di opportunità. Settori particolarmente ciclici come **Automotive, Chemical e Services** appaiono particolarmente **vulnerabili** in questa fase del ciclo economico, mentre si preferiscono **comparti più difensivi**, capaci di offrire **maggiore stabilità** in un contesto macroeconomico incerto.

Alberto Biscaro, CFA, Senior Portfolio Manager Credit Strategies Quaestio Capital Management

Alberto ha iniziato la sua carriera in Quaestio nel 2023 come *Senior Portfolio Manager* del team di Credito. Alberto vanta oltre 17 anni di esperienza nel settore dei servizi finanziari.

Nel corso della sua carriera, ha ricoperto vari ruoli nel settore del reddito fisso in importanti banche d'investimento, tra cui Goldman Sachs e Morgan Stanley, oltre che presso società di gestione del risparmio come Pramerica SGR, concentrandosi principalmente sul mercato europeo degli *high-yield*. Alberto si è laureato in Finanza all'Università Bocconi ed è CFA *chartholder* dal 2019.





Corso Como 15,
20154 - Milano

info@quaestiocapital.com
www.quaestiocapital.com/it

Alberto Massa,
Head of Sales & Marketing

a.massa@quaestiocapital.com

Nicolò Fiorese,
Relationship Manager

n.fiorese@quaestiocapital.com

Patrizia Pace,
Relationship Manager

p.pace@quaestiocapital.com

Quaestio Capital Management

Quaestio Capital SGR S.p.A. è una SGR italiana indipendente che ha l'obiettivo di investire per i propri clienti coniugando capacità di ricerca ed esperienza diretta sui mercati.

Quaestio offre ai propri clienti un'ampia gamma di soluzioni di investimento nelle principali *asset class*.

Grazie alle sue competenze, Quaestio è in grado di offrire soluzioni e servizi su misura diversificate e all'avanguardia per rispondere alle esigenze di gestione del patrimonio degli investitori.