

Obbligazionario attivo: perché scegliere un approccio globale

In un contesto di forte incertezza a livello globale, assistiamo a una sempre maggiore **dispersione nell'andamento delle economie e dei mercati finanziari**. L'area Euro fatica a sostenere le sfide con la competitività cinese, dove ad esempio la crescita dei nuovi *brand* automobilistici sembra inarrestabile e a discapito degli storici produttori europei, anche in un'ottica di esportazione verso altre geografie. Al contempo, le esportazioni di beni prodotti in Europa verso gli Stati Uniti sembrano essere condizionate dai dazi doganali. Dall'altra parte dell'Atlantico la situazione sembra essere molto diversa, con **un'economia statunitense in buone condizioni**, caratterizzata da una crescita sostenuta e un mercato del lavoro resiliente.

Oltre agli aspetti economici, esistono in Europa preoccupazioni legate ad aspetti politici. In Francia, gli ultimi sondaggi risultano concordi nell'assegnare a Marine Le Pen buone chance di diventare il prossimo Presidente francese. Dopo la Brexit e l'avvento di Trump, gli investitori non dovrebbero, anche se probabilmente lo saranno, essere stupiti se gli elettori transalpini dovessero spostarsi in maniera marcata verso posizioni anti-immigrazione. Avere una nazionalista francese, contraria all'aumento dell'età pensionabile, a capo della seconda economia dell'area Euro potrebbe essere una sfida non facile per il futuro dell'Europa.

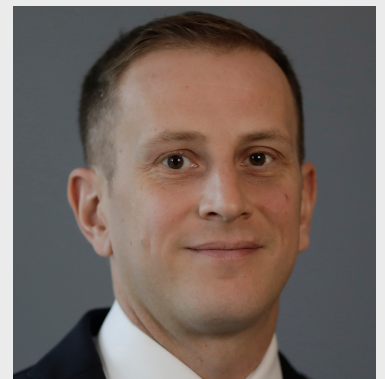
Considerando questi aspetti che potrebbero penalizzare l'economia e l'esposizione verso i mercati domestici, durante il nostro intervento cercheremo di analizzare nel dettaglio **i trend che condizioneranno l'andamento dell'economia** nel lungo periodo e le potenziali implicazioni in termini di investimento sui portafogli degli investitori istituzionali. Andremo pertanto ad analizzare **i benefici offerti da un approccio globale** nella gestione di un portafoglio obbligazionario, evidenziando come la gestione attiva possa proteggere il portafoglio da rischi non desiderati e cogliere opportunità offerte dalle dislocazioni di prezzo che vengono ricorsivamente generate dal mercato.

Resterà fondamentale **mantenere un approccio attivo** in grado di rotare il portafoglio verso le aree che offrono le migliori opportunità di investimento e un'attenta selezione del credito per favorire selettivamente quegli emittenti che sapranno gestire meglio le pressioni sui margini e dispongono di ampia liquidità in bilancio.

Stefano Colombo, Head of Institutional, Italy RBC BlueBay Asset Management

Stefano è entrato a far parte di RBC BlueBay nel febbraio del 2021 e vanta oltre dieci anni di esperienza nel settore dell'*asset management*. Prima di entrare in RBC BlueBay, ha ricoperto diversi ruoli di responsabilità nelle vendite e nelle relazioni con i clienti presso Franklin Templeton, Legg Mason e State Street Global Advisors.

Ha ottenuto una Laurea Specialistica in Economia e Management delle Istituzioni e dei Mercati Finanziari presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano.





**RBC BlueBay
Asset Management**

Via San Clemente 1,
20122 - Milano

www.rbcbluebay.com

**Stefano Colombo,
Head of Institutional, Italy**

scolombo@bluebay.com

**Tommaso De Giuseppe,
Managing Director, Head of Italy**

tdeguseppe@bluebay.com

RBC Bluebay Asset Management

RBC BlueBay Asset Management è un gestore attivo, con competenze nel reddito fisso, azionarie e negli investimenti alternativi.

L'approccio orientato alle soluzioni comporta uno sforzo da parte nostra per fornire ai clienti le conoscenze di cui hanno bisogno per contribuire a definire le rispettive decisioni d'investimento.

Lavoriamo ed evolviamo con i nostri clienti, creando e personalizzando prodotti d'investimento che soddisfino le loro esigenze. Operiamo in totale trasparenza, offrendo alla clientela un accesso diretto ai nostri team d'investimento e promuovendo una cultura che incoraggia le pari opportunità.

Tutto questo sfocia in una società ponderata e inclusiva, che mette le persone al primo posto e che porta risultati ai clienti. Gli investimenti responsabili non sono solo un obiettivo, ma sono profondamente radicati nella nostra offerta ai clienti e nel nostro lavoro per fornire soluzioni in grado di avere un impatto nel mondo reale.