Oltre l'indice: perché il credito nordico nei mercati incerti

Il panorama del reddito fisso è cambiato profondamente negli ultimi anni. La volatilità dei tassi, l'instabilità geopolitica e il restringimento degli *spread* creditizi hanno reso sempre più complesso l'approccio tradizionale basato sui *benchmark*. Per gli investitori istituzionali, la questione non è più dove trovare rendimento, ma come costruire un portafoglio di credito difensivo e resiliente. In questo contesto, il credito nordico rappresenta una valida alternativa alle tradizionali allocazioni nel credito europeo, grazie alla combinazione di **premi per il rischio più elevati, minore *duration* derivante da scadenze più brevi e da una maggiore presenza di strumenti a tasso variabile, oltre a evidenti benefici di diversificazione.**

Una caratteristica distintiva del mercato obbligazionario nordico è l'elevata presenza di **emittenti privi di *rating***. Sebbene molti di questi presentino una solida qualità creditizia, spesso rimangono al di fuori del *radar* degli investitori europei orientati ai *benchmark* e sono coperti solo marginalmente dagli analisti. Questo genera un **premio di *spread* (*"Nordic Premium"*)** che remunera la maggiore complessità e la limitata copertura del mercato, creando opportunità per gli investitori in grado di effettuare un'approfondita analisi creditizia *bottom-up*. I gestori attivi con una forte presenza locale, accesso ai *management team* e una profonda conoscenza del mercato possono identificare emittenti solidi che offrono *spread* significativamente superiori rispetto a quelli di emittenti europei comparabili e dotati di *rating*.

Il mercato del credito nordico presenta inoltre importanti differenze strutturali rispetto ai mercati creditizi europei. In particolare, l'ecosistema ETF è poco sviluppato e la partecipazione degli *hedge fund* è limitata. Grazie a una base di investitori prevalentemente istituzionali con un approccio *buy-and-hold*, il mercato risulta meno influenzato da flussi di capitale di breve termine e da fattori tecnici. Di conseguenza, **il credito nordico ha storicamente offerto premi per il rischio più elevati e una minore correlazione con i mercati del credito europei**, rappresentando un efficace strumento di diversificazione per i portafogli obbligazionari istituzionali. Tra il 2016 e il 2025, il *Nordic High Yield* ha registrato una correlazione pari a soli 0,44 rispetto all'indice EUR *High Yield*, accompagnata da uno ***Sharpe Ratio* significativamente superiore.**

Per gli investitori istituzionali, l'interesse del credito nordico va ben oltre il semplice incremento del rendimento. **Premi per il rischio più elevati, opportunità derivanti da emittenti poco coperti dal mercato, minore correlazione con il credito europeo tradizionale e una *duration* contenuta** rendono il credito nordico un efficace strumento di diversificazione, particolarmente prezioso nei contesti di mercato più incerti.

Nicholas Fellman, Head of Fixed Income & Lead Portfolio Manager, Fixed Income Total Return Mandatum Asset Management



Nicholas è Responsabile del Reddito Fisso presso Mandatum Asset Management, dove dirige il portafoglio obbligazionario proprietario della società e gestisce da oltre sei anni la strategia *Fixed Income Total Return*. È inoltre Co-Gestore della strategia *European High Yield*. Con oltre 15 anni di esperienza nell'*asset management* e nell'*investment banking*, Nicholas è specializzato nei mercati del credito, nella costruzione di portafogli e nella finanza aziendale. Prima di assumere il ruolo attuale, si è occupato di finanziamenti diretti e investimenti in debito privato. In precedenza, ha fatto parte del team di *Leveraged Finance* di HSBC a Londra.

MANDATUM

Boulevardi 56,
00120- Helsinki

www.mandatumam.com

Nicholas Fellman,
Head of Fixed Income & Lead Portfolio Manager, Fixed Income Total Return

nicholas.fellman@mandatumam.com

Claes Siegfrieds,
Head of International Institutional Clients

claes.siegfrids@mandatumam.com

Jihane Militello,
International Institutional Client Director

jihane.militello@mandatumam.com

Mandatum

Mandatum è uno dei principali gruppi finanziari del Nord Europa, con una consolidata esperienza nella gestione patrimoniale e nella consulenza agli investitori, supportata da una tradizione che affonda le proprie radici nel 1874. Quotata al Nasdaq Helsinki dal 2023, Mandatum serve una clientela composta da investitori istituzionali e professionali, imprese e clienti privati in tutta la regione nordica e sui mercati internazionali.

Grazie a oltre 30 anni di esperienza negli investimenti, la divisione di *Asset Management* di Mandatum offre competenze distintive nell'ambito del reddito fisso, degli investimenti alternativi e dei mercati azionari. Il team di investimento gestisce sia i patrimoni affidati dalla clientela sia gli investimenti del bilancio del Gruppo Mandatum, garantendo un forte allineamento di interessi e un approccio disciplinato orientato alla creazione di valore nel lungo periodo.

Oggi Mandatum conta circa 630 professionisti, di cui oltre 140 specialisti dedicati all'*Asset & Wealth Management*, e amministra circa 17 miliardi di euro di patrimoni per conto della clientela. La filosofia d'investimento della società si fonda sulla gestione attiva, su un rigoroso controllo del rischio e sull'obiettivo di generare rendimenti corretti per il rischio competitivi e sostenibili nel tempo per gli investitori istituzionali.

In qualità di partner di riferimento nei mercati nordici, Mandatum offre accesso a opportunità d'investimento altamente differenziate nei segmenti del credito, degli investimenti alternativi e dei mercati quotati. Tale offerta è supportata dalla solidità patrimoniale, dall'eccellenza professionale e dalla lunga esperienza di una delle istituzioni finanziarie più affermate e rispettate della regione nordica.