

Risparmio gestito I conti in tasca alle casse comuni in vendita sul nostro mercato

Con il viaggio organizzato si spunta il 40%

Negli ultimi tre anni i fondi specializzati in emissioni dell'area euro hanno reso in media il 16%, il doppio di quelli che investono soltanto in titoli di Stato

Il viaggio organizzato è una soluzione da valutare seriamente per chi voglia investire parte dei suoi risparmi in obbligazioni aziendali. Negli ultimi tre anni i fondi comuni con la vocazione ad investire nelle emissioni societarie di area euro hanno registrato una performance media del 16,77%, pari a circa il doppio di quella messa a segno dai fondi obbligazionari governativi euro a medio lungo termine (8,61%), cioè a quella dei prodotti che puntano sui titoli di Stato dei paesi dell'Unione.

Hanno quindi saputo difendersi dalla crisi che ha profondamente destabilizzato i titoli pubblici e messo in discussione la solvibilità di molti paesi ritenuti fino a poco tempo fa poco o per nulla rischiosi.

I fondi di cui stiamo parlando (vedi piccola classifica a fianco) inve-

stano prevalentemente in obbligazioni societarie con un *rating investment grade*, cioè non inferiore alla tripla B, che è la barriera della solvibilità e il rating della Repubblica italiana secondo i parametri dell'agenzia dopo la bocciatura di S&P.

I migliori della categoria, hanno saputo realizzare rendimenti anche superiori al 40% nei 36 mesi come nel caso di Sparinvest-R investment grade value bonds (91,33%), che fa capo all'austriaca Erste Bank, **New Millennium** Sicav-I Augustum corporate bond (50,31%), Julius Baer-B multibond credit opportunities bond fund (44,33%) di Swiss & Global asset management, Invesco Euro Corporate Bond Fund (42,21%) e Swip Mutual Funds-J European corporate bond (40,52%) della britannica Scottish Widows.

Ma anche da inizio an-

no al 27 gennaio si sono apprezzati del 3,29%, cioè più dei fondi obbligazionari governativi euro a medio lungo termine (2,29%) e dell'indice generale della categoria (2,10%).

Un trend positivo che, senza nuovi choc sui mercati, dovrebbe proseguire anche nei prossimi mesi. In base a un recente studio di Muzinich Asset Management, mentre il rendimento attuale dei bund tedeschi con scadenza compresa tra 7 e 10 anni si attesta all'1,76% e quello degli omologhi Gilt inglesi all'1,58%, l'indice Emu Corporate rating BBB mostra un rendimento medio del 6,1%. La tripla A, la massima sicurezza, paga oggi meno dell'inflazione euro che balla intorno al 3%.

La tripla B, cioè la sufficienza in affidabilità, secondo i parametri delle agenzie di rating, vale 5 punti di rendimento ulteriori.

Ma c'è di più. In questo preciso momento storico, al di là delle discussioni pagelle di rating compilate dalle agenzie internazionali, i gestori specializzati in obbligazioni societarie sono propensi ad assumere esposizione al rischio di credito *corporate* perché molte aziende si trovano in buona salute finanziaria in quanto hanno già operato negli anni scorsi piani di risanamento e portato avanti strategie di crescita.

Inoltre c'è la convinzione che le performance delle obbligazioni societarie siano abbastanza legate da quelle dei relativi titoli di Stato. Per quanto riguarda l'Italia, molti gestori di questi fondi hanno nei loro portafogli corporate bond di aziende del nostro Paese quali, per esempio, Eni, Enel, Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Atlantia, Campari, Terna, Fiat, Telecom Italia, A2A.

FRANCESCA MONTI

LA CLASSIFICA

I migliori fondi specializzati sui corporate bond

Nome del comparto	Performance %	
	3 anni	da inizio anno
Sparinvest-R Invest. Grade Value Bonds	91,3%	7,2%
New Millennium Sicav-I Augustum Corp.B.	50,3%	6,0%
Julius Baer-B Mbo Credit Opport.Bond Fund	44,3%	2,5%
Invesco Euro Corporate Bond Fund	42,2%	5,7%
Swip Mutual Funds-J Europ.Corp. Bond	40,5%	3,6%
Fidelity euro corporate bond	39,1%	2,4%
Amundi AM-Credit Euro	37,8%	2,3%
Amundi AM-ME Euro Corporate Bond	37,5%	2,4%
Amundi AM-IU Bond Global Corporate	37,1%	2,3%
Threadneedle euro corp.bond retail	36,5%	3,3%
Union Invest.-C UniEuroRentaCorporate	36,4%	3,0%
Groupama Am Obligations Euro Credit Lt	36,4%	3,9%
Hsbc-I Gif Euro Core Credit Bond Cap	36,1%	3,5%
BlackRock BGF Euro Corporate Bond	34,5%	2,5%
Indice Mts Btp netto	5,8%	4,4%
Indice generale fondi obbligazionari	7,4%	2,1%
Indice obbl. governativi euro m/l termine	8,6%	2,3%
Indice. obbl. area euro corp. inv. grade	16,8%	3,3%

