

Gestori: guadagnare tre volte il Bot

GABRIELE PETRUCCIANI

Gli esperti interpellati da *B&F* hanno pochi dubbi: c'è una grande occasione d'acquisto sui corporate bond. Nelle ultime settimane gli spread sull'high yield, ma anche sull'investment grade, si sono allargati tantissimo. E i prezzi sono letteralmente crollati. Quale migliore occasione per entrare sui fondi del mercato obbligazionario? In particolare sulle emissioni bancarie che, grazie al piano di salvataggio messo in atto dall'Eurogruppo, hanno un rischio default praticamente nullo? «Precisiamo: la diversificazione del portafoglio rimane un passo obbligato - commenta Luigi Romano, responsabile desk obbligazionario di Monte Paschi Asset Management - E da questo punto di vista i fondi comuni rappresentano un buon veicolo d'investimento, in quanto permettono di affrontare con serenità anche qualche probabile default».



RAIMONDO MARCIALIS
Mc Gestioni

A dire il vero guardando le performance dei fondi obbligazionari di tipo corporate, in particolare di quelli classificati come *investment grade*, verrebbe la voglia di stare lontani dal mondo del risparmio gestito. Il migliore, il Dexia Bond Euro,

sta guadagnando da inizio anno l'1,68%, mentre il peggiore, l'Europe Corporate Bond di Jpm Investment Funds, sta perdendo nello stesso intervallo temporale il 12,10 per cento. Ma per molti prodotti si tratta di perdite (virtuali, per ora) in conto capitale, generate dall'allargamento degli spread. E un eventuale restringimento del differenziale sui tassi genererebbe un recupero, grazie ai guadagni (sempre virtuali) in conto capitale. «Assolutamente corretto - sottolinea Renato Guerriero, responsabile Italia di Dexia Asset Management - Però ci sono anche dei gestori che queste perdite le hanno concretizzate, in quanto costretti dal fuggi fuggi generale dei sottoscrittori a vendere alcune obbligazioni a prezzi praticamente da saldo». Resta il fatto, comunque, che l'opportunità sui corporate c'è. «E va sfruttata proprio con i fondi comuni - spiega Tommaso Federici, gestore obbligazionario di Banca Ifigest - C'è il problema dei riscatti, è vero. Ma è un ostacolo che può essere arginato puntando sui campioni nazionali del risparmio gestito o investendo, come alternativa, negli Etf. A Piazza Affari ce ne sono numerosi, ben diversificati e con costi molto bassi (articolo a pag. 14)». Aggiunge Raimondo Marcialis, direttore generale di Mc Gestioni: «In termini generali, c'è una grande convenienza oggi a comprare corporate bancari. In pratica, hanno rating come quelli degli Stati ma con rendimenti molto più alti. Prima di investire, però, bisogna fare una radio-

grafia al fondo, per capire cosa ha effettivamente in pancia e se, effettivamente, c'è un rischio riscatti».

Quindi nella scelta del fondo «su misura» conviene affidarsi a chi è capace di selezionare prodotti che presentano un'equilibrata allocazione del portafoglio tra più attività. Sì, perché ovviamente c'è gestore e gestore, come fa notare Adam Cordery, money manager pan-european credit di Schroders: «In questo particolare contesto di mercato il fondo è sicuramente uno dei veicoli migliori per investire in corporate bond. Ma tutto dipende dal tipo di fondo e dal gestore. E un buon manager ha sicuramente evitato il sell off ed è già pronto a rientrare sul mercato per cogliere il rimbalzo».

Ma su quali emissioni puntare? Si può rischiare l'high yield o conviene restare sull'investment grade? Romano di Mp Am non ha dubbi: «Meglio il secondo. La crisi non è stata ancora superata, quindi conviene rimanere sulle emissioni dal rischio più basso. Anche perché sui bond alta qualità a breve scadenza, due-tre anni, si possono trovare emissioni straordinariamente interessanti che rendono l'8-9%, contro il 3% del Bot. E noi questa carta la stiamo comprando tutta».



TOMMASO FEDERICI
Banca Ifigest

Con un rischio sotto controllo le emissioni societarie battono il titolo di Stato. Marcialis (Mc Gestioni): «Attenti agli asset del fondo»



I migliori fondi corporate high yield...

Elaborazione Borsa&Finanza su dati MoneyMate - Rendimenti al 15 ottobre 2008

	SOCIETÀ	PERFORMANCE		
		3 MESI	DA IN. ANNO	2 ANNI
Euro High Yield Cap	Pictet Fund	-8,07%	-15,74%	-16,85%
Eurizon Focus Obb. Euro H.Y.	Eurizon Capital Sgr	-11,30%	-17,12%	-17,37%
High Spread	Dexia Equities	-11,44%	-15,40%	-14,47%
European High Yield Bond	Generali Inv. Sicav	-12,12%	-17,88%	-17,95%
Q7 Corporate Bond	New Millennium Sicav	-12,35%	-12,59%	n.d.
Loomis Sayles High Yield	Cdc Ixis Asset Man.	-12,49%	-27,15%	-38,19%
European High Yield Fund	Fidelity Funds Sicav	-13,42%	Non avv.	Non avv.
Bond Corporate High Yield	Fortis Inv. Manag.	-13,79%	-22,55%	-23,43%
Global High Yield Hedge	Schroder Isf Sicav	-13,89%	-16,27%	-14,51%
Ducato Fix High Yield	Monte Paschi Am	-13,89%	-18,83%	Non avv.

... e quelli con i peggiori rendimenti

Elaborazione Borsa&Finanza su dati MoneyMate - Rendimenti al 15 ottobre 2008

	SOCIETÀ	PERFORMANCE		
		3 MESI	DA IN. ANNO	2 ANNI
Gbl Euro H.Yield Bond Fund Dis.	Aberdeen Asset Man.	-31,29%	-39,11%	-39,15%
Jpm Eur. High Yield Bond	Jpm Fund	-23,67%	-30,22%	-35,07%
European High Yield Bond	Mfs International	-21,46%	-27,78%	-28,67%
Euro High Yield	Pictet Funds	-20,24%	-27,09%	-28,43%
Fidelity Europ. High Yield	Fidelity Funds Sicav	-19,68%	-23,78%	-23,16%
Bond Fund Euro High Yield	Ubs Global Asset Man.	-19,24%	-25,40%	-26,83%
Euro High Yield Bond	Caam Funds	-19,23%	-28,70%	-30,06%
Euro High Yield Bond Cap	Bnp Paribas	-18,25%	-27,03%	-28,58%
European High Yield	M&G Intern. Invest.	-17,97%	-20,83%	-21,50%
High Yield	Franklin Templeton I.F.	-17,04%	-24,38%	-25,04%

I migliori fondi corporate investment grade...

Elaborazione Borsa&Finanza su dati MoneyMate - Rendimenti al 15 ottobre 2008

	SOCIETÀ	PERFORMANCE		
		3 MESI	DA IN. ANNO	2 ANNI
Dexia Bond Euro	Dexia Bonds	1,68%	1,39%	2,96%
World Bond	Lemanik Sicav	1,66%	1,09%	2,62%
Optimim Euro Bond	Lombard Odier	1,35%	-0,65%	0,72%
Euro Corp. Bonds Short Term	E. d. R. Fund	0,83%	2,21%	5,55%
Short Term Euro	Banca Lombarda Sicav	0,66%	1,35%	4,08%
Obligations Euro Credit Mt	Groupama Asset Man.	0,44%	0,47%	Non avv.
Awf Euro 1/3	Axa Fund Man.	-0,22%	Non avv.	Non avv.
Euro Corporate Bond	Schroder Isf Sicav	-1,26%	-3,76%	-3,76%
Generali Corp. Bond Euro	Bg Sgr Spa	-1,46%	-2,27%	-3,43%
Am Loomis Global Corp. Bond	Cdc Ixis Asset Man.	-1,52%	-3,43%	-1,53%
Gestielle Corporate Bond	Aletti Gestielle Sgr	-1,88%	Non avv.	Non avv.
Euro Enhanced Short Term	Pioneer Asset Mgmt S.A.	-1,95%	-1,88%	0,52%

... e quelli con le peggiori performance

Elaborazione Borsa&Finanza su dati MoneyMate - Rendimenti al 15 ottobre 2008

	SOCIETÀ	PERFORMANCE		
		3 MESI	DA IN. ANNO	2 ANNI
Europe Corporate Bond	Jpm Investment Funds	-12,10%	-22,14%	-25,30%
Corporate Euro	Carige Asset Man.	-11,51%	-12,77%	-13,29%
Bond Sicav Euro Corporate	Ubs Global Asset M.	-11,34%	-12,38%	-13,31%
Euro Corporate Bond	Dws Invest	-10,19%	-13,78%	-16,53%
Westernasset Euro Core Bond	Legg Mason LUX Fund	-9,64%	-14,84%	-20,27%
European Corporate Bond	Aviva Investors	-9,57%	-12,22%	-15,31%
UniEuroRentaCorporate	Union Investment	-9,09%	-10,89%	-13,03%
BGF Euro Corporate Bond	BlackRock Global Fund	-8,97%	-11,47%	-14,16%
Credit	Ing Renta Fund	-8,72%	-11,03%	-13,51%
Obligations Euro Credit Lt Cap	Groupama Asset Man.	-8,26%	-11,07%	Non avv.
Corporate Bond	Novara Aquilone	-7,64%	-9,72%	-11,09%
Euro Corporate	Dexia Bonds	-7,33%	-8,53%	-9,48%