

L'obbligazionario rialza la testa Dodici prodotti su cui scommettere

Il settore, dopo un 2022 difficile a causa di inflazione e aumento del costo del denaro, è tornato in attivo
Etf interessanti grazie a spese di gestione contenute. L'esperto: «Rendimento positivo lungo tutta la curva»

di **GIANLUCA BALDINI**



Il settore obbligazionario prova a rialzare la testa nel 2023 dopo che lo scorso anno è stato uno dei mercati peggiori degli ultimi decenni. Basti pensare che durante il 2022 le perdite in conto capitale sui titoli governativi dell'Eurozona sono arrivate a superare il 12%, complice il rialzo fortissimo dei prezzi delle materie prime e dei servizi, elemento che ha costretto le Banche centrali ad aumentare i tassi d'interessi. Per intenderci, a inizio 2022 chi acquistava un Btp decennale poteva ottenere un rendimento annuo dell'1%, a fine anno di oltre il 4,4%. Meglio si sono comportate le obbligazioni a breve scadenza e, in particolare, quelle le cui cedole erano agganciate all'andamento dell'inflazione o a quello dei tassi di interesse.

Anche il continuo rallentamento dell'inflazione negli Stati Uniti e - in minor parte - in Europa ha contribuito al miglioramento dell'umore. A marzo, la variazione annua dei prezzi al consumo ha raggiunto il 5%, inferiore al 5,2% previsto dal mercato e in sensibile calo rispetto al mese precedente (6%).

Il mercato si aspetta, in-

somma, che l'inflazione continui a diminuire. Dopo aver toccato un picco del 9,1%, l'impennata dei prezzi negli Stati Uniti (il mercato finanziario più importante) è tornata intorno al 5% a fine marzo (ancora lontana dal target del 2%), in particolare grazie al calo dei prezzi dell'energia (soprattutto per il gas naturale che è tornato ai livelli precedenti alla guerra in Ucraina).

Diversi investitori ritengono, inoltre, che la politica monetaria statunitense sarà me-

no restrittiva in futuro. Dopo nove rialzi dei tassi, il peggio sembra passato e il probabile aumento di un quarto di punto di maggio dei tassi d'interesse non sembra preoccupare più di tanto i mercati poiché gli investitori ritengono che questa sarà probabilmente l'ultima volta.

Riguardo l'inflazione e i tassi d'interesse anche in Europa gli operatori sembrano credere che il processo di disinflazione sia iniziato per quanto l'inflazione «core», cioè escludendo energia, ali-

mentari, alcolici e tabacchi, resti ancora sopra il 5%. Con queste premesse, un ricorso agli investimenti obbligazionari potrebbe essere preso in considerazione, soprattutto per gli amanti degli Etf, che possono fare affidamento su bassi costi commissionali.






«Per i risparmiatori dopo aver visto rendimenti nulli o negativi il panorama attuale offre diversi punti di attrazione», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di **Soldiexpert scf**. «Oggi l'obbligazionario offre rendimenti

positivi su tutta la curva (dal 2,5% al 8% annuo in base a durata dei titoli e rischio degli emittenti) e, anche se sui comparti più brevi e sicuri, il rendimento reale è ancora negativo, questa situazione offre opportunità interessanti. La selezione di strumenti diretti (sempre più numerosi in futuro come singoli bond) o Etf specializzati su tutti i comparti e scadenze in base agli obiettivi è particolarmente ricca e interessante», conclude.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Etf	Amundi Is Euro Hy Bd Esg Dr Ucits Etf Eur 	Lu1681040496	2,97%	-3,16%	-0,13%
● Etf	Amundi Is Barclays Global Agg. 500m Ucits Etf Dr	Lu1437024729	0,38%	-6,15%	-12,35%
● Etf	Franklin Euro Short Maturity Ucits Etf 	Ie00bfwxdy69	0,55%	0,06%	2,68%
● Etf	Ishares Eurcorp Bond 1-5yr Ucits Etf Eur (Dist) 	Ie00b4l60045	0,83%	-3,72%	-4,00%
● Etf	Ishares Italy Government Bond Ucits Etf Dis Eur	Ie00b7lw6y90	2,73%	-8,75%	-9,31%
● Etf	Ishares \$ Short Dur Hy Corp Bond Ucits Etf (Dist)	Ie00bcry6003	0,24%	0,66%	12,03%
● Etf	Jpm Gl. Hy Corp. Bd Multi-factor Ucits Etf \$ Acc	Ie00bkkckj46	1,69%	-1,73%	10,26%
● Etf	Lyxor Bofaml Eur Sh. Term Hy Bond Ucits Etf - Dist 	Lu1617164998	1,26%	-0,13%	12,52%
● Etf	Pimco Us St Hy Corp. Bond Index Ucits Etf Eur Hdg	Ie00bf8hv600	2,31%	-1,81%	10,39%
● Etf	Ubs (Lux) Fs Bl. Euro In. Lin. 1-10 Ucits Etf A 	Lu1645380368	1,86%	-4,37%	9,30%
● Etf	Vaneck Gl. Fallen Angel Hy Bd Ucits Etf A	Ie00bf540z61	1,34%	-2,18%	13,56%
● Etf	Ishares Eurgovt Bond 10-15yr Ucits Etf Eur (Dist)	Ie00b4wxjh41	2,83%	-13,98%	-20,99%

Dati al 19/4/2023. Fonte: ufficio studi [Soldiexpert scf](#)

LaVerità