

INVESTIMENTI

Sale il rendimento dei titoli di Stato Attenti a verde e Paesi emergenti

L'inversione di tendenza è guidata dai segnali di crescita dell'economia reale, dal timore di un inasprimento dei tassi delle banche centrali e dal rischio di inflazione. Particolare interesse per l'Asia e la sostenibilità

■ I rendimenti dei titoli di Stato, guidati dai Treasury, sono saliti grazie al potente cocktail di una ripresa economica che si sta consolidando combinata con i rischi di una maggiore inflazione. Il rendimento reale dei titoli americani a 30 anni è ora in territorio positivo per la prima volta dal giugno 2020, mentre il rendimento nominale a dieci anni è salito di 50 punti base nell'anno in corso. Se i rendimenti delle obbligazioni salgono, dunque, i loro valori scendono, rendendoli meno attraenti per gli investitori e più difficili da vendere per i governi per finanziare i loro pacchetti di spesa. Questo aumenta il rischio di un intervento delle Banche centrali per proteggere la fragile ripresa dalla pandemia.

«A nostro avviso», spiega **Peter van der Welle** e **Jeeroen Blokland**, gestori multi asset di Robeco, «il recente movimento al rialzo dei rendimenti ha ancora da correre nei prossimi mesi, anche se il suo ritmo potrebbe rallentare. Nelle prime fasi dell'espansione economica, gli investitori obbligazionari iniziano tipicamente a chiedere un rendimento più alto per compensare l'aumento della crescita economica. Mentre l'attuale ripresa rimane irregolare, i primi germogli sono apparsi quasi ovunque nel

settore manifatturiero globale. Anche la fiducia dei produttori del settore dei servizi dovrebbe aumentare una volta che le economie cominceranno a uscire dai lockdown. Dal momento che i servizi rappresentano la maggior parte dell'attività economica nei Paesi sviluppati, risvolti positivi nei dati alla riapertura probabilmente sosterranno la pressione sui rendimenti reali».

L'aumento di 32 punti base

del rendimento reale del Treasury decennale que-

st'anno ha coinciso in gran parte con sorprese positive a livello macroeconomico. «È un fenomeno che sembra quindi essere più legato alla crescita piuttosto che ispirato dai timori di inasprimento della Banca centrale», dicono gli esperti, «Le recenti vendite nella pancia della curva dei rendimenti riflettono sì maggiori aspettative di inasprimento della Fed, ma queste sono rimaste abbastanza modeste».

Dove rivolgersi quindi? Le parole d'ordine sembrano es-

sere le seguenti: mercati emergenti, con particolare attenzione all'Asia, e sostenibilità, come quella fornita dai green bond. Nel caso del nostro Paese, la corsa al rialzo dei tassi è stata guidata dalla salita dei rendimenti dei titoli di Stato a dieci anni, sui massimi da oltre un anno. Secondo gli analisti di Mps capital services, il tasso del decennale dovrebbe muoversi all'interno di una forchetta compresa tra lo 0,5% e lo 0,9%.

Il consiglio è sempre quello

di affidarsi a fondi comuni o Etf che investono in debito sovrano. L'offerta è ampia e i rischi si riducono. C'è ad esempio Ubs etf Bloomberg Barclays tips 1-10 ucits etf che in tre anni ha guadagnato quasi il 21%. Per chi ama «viaggiare» ci sono poi l'Xtrackers II Australia government bond ucits etf che ha ottenuto il 16,9% in 36 mesi o il Nordea 1 emerging markets debt total return bp eur, che in tre anni è salito del 12,76%.

Gianluca Baldini

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● iShares Italy government bond ucits etf dis eur	Ie00b7lw6y90	-0,86%	7,57%	13,42%
● Ubs etf bloom.Barclays tips 1-10 ucits etf a dis \$	Lu1459801434	4,62%	0,70%	20,93%
● Xtrackers II Australia gov. bond ucits etf 1c	Lu0494592974	0,04%	11,94%	16,86%
● Nordea 1 emerging markets debt total return bp eur	Lu1721355284	-2,05%	-0,94%	12,76%
● Janus hend. Us short-term bond a cap \$	Ie0004858563	3,85%	-0,66%	14,25%
● Vanguard usd treasury bond ucits etf (usd) dis	Ie00bz163m45	0,32%	-10,59%	-
● iShares core eurgovt bond ucits etf eur (dist)	Ie00b4wxjj64	-2,27%	1,45%	8,71%
● Vanguard usd em govern. bond ucits etf (usd) dis	Ie00bz163l38	-0,16%	4,33%	-
● Invesco emerging markets usd bond ucits etf dist	Ie00bf51k132	-1,83%	5,78%	14,03%
● Ubs etf jpm usd em diversif. bond 1-5 ucits etf a	Lu1645385839	4,23%	7,53%	15,84%
● Gs access China gov bond ucits etf usd (dist)	Ie00bjsbcs90	4,15%	-	-

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità