

Risparmio Come difendersi sui mercati Con questi tassi si può tornare sui bond

Attenzione con i titoli ad alto rendimento, meglio un portafoglio bilanciato

GIANLUCA BALDINI

■ La Bce torna sui suoi passi e, dopo aver visto le Borse crollare e aver fatto salire i rendimenti delle obbligazioni alle stelle, pensa a un sistema che torni a normalizzare gli spread europei. Più in dettaglio, lo strumento voluto da **Christine Lagarde** ha l'obiettivo di «accelerare il completamento di un nuovo strumento anti-frammentazione» da sottoporre poi al Consiglio direttivo. «Una situazione un po' bizzarra», dice **Andrew Mulliner**, Head of Global Aggregate Strategies di **Janus Henderson**. «Giovedì viene annunciata la fine degli acquisti di asset e sei giorni dopo si tiene una riunione d'emergenza in cui la Bce annuncia uno strumento (reinvestimenti flessibili del Pepp) che aveva già ripetutamente annunciato, la promessa di uno strumento anti-frammentazione da progettare. Il documento mette in luce il paradosso che la Bce si trova ad affrontare: fissare una politica del tasso d'interesse unico per adattarsi a un gruppo di Paesi piuttosto eterogenei».

PORTAFOGLIO BILANCIATO

In un clima di tale incertezza per i mercati, quindi, per i risparmiatori le gatte da pelare non mancano. Come muoversi tra inflazione galoppante, costi delle materie prime alle stelle e spread che hanno preso l'ascensore verso l'alto? Una ricetta adatta a tutti purtroppo non esiste. Secondo i consulenti indipendenti di **SoldiExpert**, per riuscire a giostrarsi in questi momenti di difficoltà si po-

BOND USA ED EUROPA

A questi livelli di tassi si può iniziare ad accumulare

trebbe puntare su un portafoglio bilanciato costituito per il 50% da prodotti azionari o legati alle materie prime e per la restante parte ci si potrebbe affidare all'obbligazionario.

Più in dettaglio, visti questi chiari di luna ci si potrebbe affidare, dice **Salvatore Gazzino**, direttore investimenti di **SoldiExpert Scf**, «a un 40% di azionario globale, a un 10% di azionario legato ai titoli energetici e a un altro 10% con prodotti legati all'oro. Per la parte legata al reddito fisso, invece, si potrebbe puntare con un 10%

all'obbligazionario italiano, un altro 10% con prodotti di reddito fisso legati all'inflazione e un altro 10% legato a prodotti ad alto rendimento di breve termine. Per finire, poi, si potrebbe investire un restante 10% in prodotti di obbligazionario globale societario o governativo».

FOCUS MATERIE PRIME

«I temi a cui guarderanno i mercati da qui in avanti restano gli stessi», aggiunge **Massimiliano Maxia**, Senior Fixed Income Product Specialist di **Allianz Global Investors**, «i dati di inflazione, le

decisioni di politica monetaria delle banche centrali e quanto il rialzo dei tassi di interesse inciderà sulle prospettive di crescita dell'economia, senza dimenticare le conseguenze del conflitto e la situazione in Cina», spiega. «Detto questo, credo che per quanto riguarda il mercato obbligazionario gli attuali livelli di rendimento sulla componente governativa core, americana ed europea, rappresentino dei livelli ai quali incominciare ad accumulare delle posizioni e lo stesso si può dire per la componente corporate invest-

ment grade AAA o AA, quella di qualità più elevata. Consigliamo più prudenza per la componente ad alto rendimento, dove la volatilità è ancora alta e gli spread sotto pressione», continua.

«Per i mercati azionari, i corsi scontano uno scenario molto negativo, con correzione vicine al 20% circa, quindi uno scenario di recessione, al quale non crediamo. Consigliamo comunque prudenza e di puntare su settori quali quello delle materie prime che possono performare ancora bene. In un'ottica di lungo termine, però, settori molto penalizzati quali quelli con uno stile più growth (titoli dai quali ci si attenda una crescita, ndr) possono a questi livelli, come per i mercati obbligazionari, rappresentare una soglia alla quale iniziare ad accumulare posizioni», conclude.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

LA TORTA DEGLI INVESTIMENTI

40% azionario globale

10% azionario globale energia

10% oro

10% obbligazionario italiano

10% obbligazionario globale corporate o governativo

10% di breve termine ad alto rendimento

10% obbligazionario collegato all'inflazione

Fonte: SoldiExpert Scf

Verità & Affari



La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

