

High Yield Nonostante i rischi globali, gli obbligazionari ad alto rendimento sembrano sfruttare al meglio le occasioni

GUADAGNI IN CASSAFORTE

di Nicola Carosielli

Riducendo all'osso il concetto di base per l'obbligazionario high yield, la necessità di rendimento è forte. Un'affermazione lapalissiana a tratti ma che sottende all'atteggiamento delle banche centrali, che hanno dimostrato la volontà di intervenire sui mercati quando necessario, provocando un'impennata del volume di attività a rendimento negativo. Detto questo, nei primi mesi dell'anno il comparto high yield ha offerto buone opportunità con rendimenti a livello globale anche del 7%. Tante le occasioni, soprattutto grazie alla selettività dei gestori, anche se restano sullo sfondo alcuni rischi. Più precisamente gli stessi rischi che aleggiano su tutti i settori e preoccupano non poco i mercati. Dal rallentamento della crescita globale all'incertezza che sta avvolgendo i rapporti tra Stati Uniti e Cina riguardo gli accordi commerciali, fino alle incertezze e alle ambiguità legate alla Brexit. Ogni gestore detiene la propria combinazione segreta in grado di aprire la

cassaforte dei rendimenti superando gli ostacoli su citati. Stefania Paolo, head of sales per l'Italia di Bny Mellon Investment Management, punta a un approccio flessibile «che mira a performare bene in varie fasi del ciclo economico», sottolineando inoltre che «il protrarsi delle

politiche monetarie accomodanti oltre quelle che erano le aspettative dell'anno scorso, con uno stop da parte della Fed ai rialzi dei tassi, sarà favorevole per gli high yield in generale, perché l'abbondante li-

(continua a pag. 42)



Bond

(segue da pag. 41)

quidità a buon mercato limita il tasso di default». Anche la Bce ha congelato almeno fino al 2020 i tassi che poi potrebbero anche scendere. L'esposizione prevalente, ha proseguito Paolo, «è sui titoli a più breve duration, perché offrono una maggiore visibili-

tà sulla solvibilità delle aziende e sono esposti in misura minore alle variazioni dei tassi». In particolare nel fondo Bny Mellon Global High Yield Bond «più del 60% del portafoglio è su titoli con maturity non superiore ai cinque anni per una duration media di poco più di tre anni. A livello geografico l'allocazione sugli high yield Usa è di circa tre quarti del portafoglio, mentre a livello settoriale siamo sovrappesati sugli emittenti nei servizi, packaging, sanità e gaming». Usa e gaming

anche nel paniere di Nordea, come ha spiegato Jim Schaeffer, portfolio manager del Nordea 1-International High Yield Bond Fund: «Dal punto di vista dei fondamentali continuiamo a preferire emittenti statunitensi. Stiamo trovando possibilità interessanti in specifiche aree nel settore finanziario e del gaming. Consideriamo le valutazioni nel comparto delle materie prime elevate e manteniamo un sottopeso nei prodotti chimici». Per Peter Khan, portfolio ma-

nager di FF Global High Yield Fund di Fidelity International, invece, «gli high yield europei dovrebbero beneficiare di una Bce accomodante, fondamentali aziendali solidi e basse prospettive di default», ovviamente fatte salve Brexit e politica italiana. Neutralità invece sugli Usa per una leva finanziaria e margini deboli. E a livello settoriale «è importante una selezione del credito in settori difensivi come i beni di consumo non ciclici e i servizi di pubblica utilità». (riproduzione riservata)

I MIGLIORI FONDI OBBLIGAZIONARI HIGH YIELD

Nome del fondo	Società di gestione	Codice Isin	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni	Comm. gestione %
BNY Mellon Global High Yield Bond A EUR	BNY Mellon Global Management	IE0030011294	10,27%	19,89%	1,25
Legg Mason WA Global High Yield A EUR	Legg Mason Global Funds Plc	IE00B7VSM832	9,31%	4,16%	1,25
Amundi Funds II Pioneer Strat. Inc. E Cap EUR	Amundi Luxembourg S.A.	LU0162481690	9,19%	9,91%	1,2
Franklin Strategic Income A EUR	Franklin Templeton Inv. Sicav	LU0300742896	9,10%	10,12%	0,75
Nordea 1 Intern. High Yield Bond USD Hdg BP EUR	Nordea Invs. Funds S.A.	LU0826393067	9,08%	19,76%	1
GS Global High Yield Ptf E Cap EUR	Goldman Sachs Funds SICAV	LU0133266659	9,00%	16,87%	1,1
Capital Group Gl. High Inc. Opps B Cap EUR	Capital International Sarl	LU0110451209	8,97%	19,70%	1,5
BGF Global High Yield Bond E2 Cap EUR	BlackRock (Luxembourg) S.A.	LU0628613712	8,14%	16,59%	1,25
Nordea 1 Global High Yield Bond BP EUR	Nordea Invs. Funds S.A.	LU0787834513	8,12%	-	1
Fidelity Global High Yield E Cap EUR	FIL Inv. Mgmt (Lux) SA	LU0766124472	8,03%	16,43%	1

Fonte: Fida. Performance calcolate sui dati disponibili il 31/05/2019. Classi Retail, in Euro, a capitalizzazione dei proventi

GRAFICA MF-MILANO FINANZA