

# I fondi obbligazionari non temono il coronavirus

18 marzo 2020

DI ALESSIO TRAPPOLINI

“Da un punto di vista regionale, i mercati azionari hanno dato prova di un comportamento alquanto differente rispetto ai mercati obbligazionari”, spiega un gestore di Robeco. Ecco le strategie che hanno battuto il mercato a febbraio

La crisi da coronavirus sta lasciando un segno evidente sull'economia reale e sui mercati finanziari dove, da inizio anno, sono ormai poche le asset class che possono vantare un bilancio positivo. Fra queste, la maggior parte appartiene alla categoria dei prodotti obbligazionari e azionari cinesi, in ripresa dopo il crollo di fine gennaio.

È quanto emerge dalle ultime analisi mensili “FIDArating Analysis” condotte su febbraio 2020 su un campione di 43.906 prodotti totali tra fondi comuni e Sicav, di cui 20.027 autorizzati e distribuibili alla clientela retail italiana.

## Anticorpi da Obbligazionari

### Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance a 1 mese

Indici di categoria	Performance				Vol.
	1m	YTD	1y	3y	3y
FIDA FFI Obbl. Usa Governativi (Medio Lungo Termine)	2,82%	6,68%	12,39%	3,53%	6,33%
FIDA FFI Obbl. Usa Governativi	2,49%	5,93%	12,71%	1,90%	6,15%
FIDA FFI Obbl. Usa Corporate e Governativi	1,65%	4,92%	12,73%	5,02%	5,68%
FIDA FFI Obbl. Yen Giapponese	1,56%	3,39%	6,13%	-1,64%	6,56%
FIDA FFI Az. Cina	1,50%	-1,89%	3,49%	19,49%	13,53%
FIDA FFI Obbl. Usa Corporate	1,40%	4,83%	15,69%	10,78%	5,54%
FIDA FFI Obbl. Convertibili Asia Pacifico	1,38%	1,96%	4,79%	5,94%	5,74%
FIDA FFI Obbl. Euro Globali Governativi	1,26%	3,52%	9,87%	8,62%	3,22%
FIDA FFI Obbl. Usa Corporate e Governativi (Breve Medio Termine)	1,19%	3,44%	7,00%	1,44%	5,43%
FIDA FFI Obbl. Renminbi Cinese	1,10%	3,34%	5,15%	3,15%	4,86%

\*FFI: Fido Fund Index

Dati al 29/02/2020

Fonte: FIDArating Analysis, marzo 2020

Come da tabella, la top ten della classifica per categoria è appannaggio quasi esclusivo degli **Obbligazionari** se si esclude solamente la quinta posizione dove compare la categoria Azionario Cina.

In particolare, sottolinea il report, la top ten obbligazionaria, oltre a mettere in luce risultati importanti, evidenzia l'allungo dei bond esposti al **dollaro** con **lunghe scadenze**. Sul fronte opposto, invece, hanno sofferto maggiormente le strategie legate al settore energetico e ai Paesi emergenti; in rosso double-digit quelle legate a Paesi molto esposti al settore energetico come Brasile, Turchia e Russia.



*Fabiana Fedeli, global head of fundamental equities di Robeco*

“Dal punto di vista regionale, i mercati azionari hanno dato prova di un comportamento alquanto differente rispetto ai mercati obbligazionari. È interessante notare che, rispetto al fixed income, le regioni si comportano in modo diverso. **Il mercato più performante è stato in realtà la Cina**, il mercato più grande, e questo è dipeso dalla capacità che il governo cinese ha avuto di controllare il coronavirus e di riprendere gradualmente l’attività economica nel Paese”, spiega Fabiana Fedeli, global head of fundamental

equities di Robeco.

A livello di singoli prodotti, i migliori di febbraio nella categoria Obbligazionario sono il Nordea 1 Long Duration US Bond, il EdR Fund Emerging Bonds e il EF Bond USD LTE.

Tra i migliori fondi azionari si rileva una buona varietà di strategie, ma le performance più elevate riguardano i comparti concentrati sull’azionario cinese e quelli che sfruttano la **volatilità** dei mercati. Tra i prodotti a ritorno assoluto (*absolute return*) si distinguono fondi gestiti attraverso strategie non correlate con i mercati.