

## High yield ed emergenti interessanti ma valutazioni compresse

📅 13 giugno 2018 👤 Stefania Basso



Il contributo di Rocco Bove, responsabile fixed income di **Kairos**, all'inchiesta di Fondi&Sicav sui fondi obbligazionari globali

**KAIROS**  
a Julius Baer Group company



"Il mondo investment grade europeo è schiacciato su rendimenti poco interessanti", commenta Bove, Kairos

I rendimenti di molti segmenti obbligazionari si sono mossi al rialzo negli ultimi mesi. Credete che gli attuali livelli rappresentino un'opportunità d'ingresso o che sia ancora troppo presto per incrementare alcune posizioni?

Il movimento di rialzo dei tassi ci appare qualcosa di strutturale e globale destinato a durare nel tempo anche se inevitabilmente ci saranno numerose pause e anche spazio per **violenti**

**movimenti *reversal*** in questo tragitto che si preannuncia piuttosto movimentato

Delle diverse onde delle montagne russe che ci aspettano si potrà anche provare ad approfittare ma sempre con un'**ottica tattica e speculativa**, consapevoli che il movimento ultradecennale di discesa dei tassi è verosimilmente finito e anche le Banche centrali, seppur con velocità, tempi e modalità diverse, hanno intrapreso un percorso verso la normalizzazione delle politiche monetarie.

La Federal Reserve è ovviamente molto più avanti in questo processo e sarà **molto interessante ascoltare a metà giugno le parole di Draghi** che dovrebbe fornire maggiori dettagli sui temi e sulle tappe del percorso della Banca centrale europea.

**In quali tipologie di obbligazioni ritenete ci possa essere del valore e quali sono ancora da evitare perché caratterizzate da un rapporto rischio/rendimento poco conveniente?**

Tra i segmenti che ci appaiono più interessanti c'è sicuramente tutto il **settore finanziario**, che, al prezzo di una volatilità sicuramente elevata, offre dei rendimenti estremamente interessanti anche perché meno distorto di altri comparti dall'effetto del *quantitative easing*. **Il settore finanziario inoltre è tra i settori più ciclici in assoluto, posizionato quindi nella migliore condizione per beneficiare della ripresa economica** in atto e del forte recupero sull'*asset quality* a cui stiamo assistendo in Europa. Infine, la profittabilità delle banche con curve di tasso più elevate tende a migliorare rapidamente.

Sul fronte diametralmente opposto citerei **il mondo *investment grade* europeo schiacciato su rendimenti poco interessanti e molto più esposto a un processo di rialzo dei tassi di interesse.**

***High yield* ed emergenti sono ancora interessanti** se si considera la forza del ciclo globale ma offrono oggi **valutazioni molto compresse**, quindi eventuali opportunità andranno valutate in maniera molto attenta e sulla base di un **attento processo di selezione incentrata sui fondamentali del singolo emittente.**