

L'appeal del reddito fisso

Ponti (**Kairos**): "Dopo un 2022 difficile, ci sono opportunità nell'obbligazionario"



di **Andrea Barzagli**

BLUERATING ha intervistato **Andrea Ponti**, senior portfolio manager Fixed Income di **Kairos Partners Sgr** e gestore del fondo **KIS Bond Plus** insieme a **Rocco Bove**, head of Fixed Income della sgr.

Qual è l'outlook del mercato obbligazionario nel 2023?

Dopo un 2022 molto difficile, per il nuovo anno si intravedono opportunità attrattive per gli investimenti obbligazionari, che andranno però colte con pazienza, selettività e disciplina. Per la prima volta dopo tanti anni, il payoff degli investimenti obbligazionari torna a essere simmetrico e sicuramente meritevole di essere inserito in maniera importante in un asset allocation strategica.

Pensate che l'inflazione abbia raggiunto un picco?

Il picco dell'inflazione sembra essere stato raggiunto sia negli Stati Uniti che in Europa. Si tratta però di due geografie esposte a variabili molto diverse perché in Europa il caro energia pesa in modo più che proporzionale e incisivo rispetto agli Stati Uniti, dove l'andamento dell'inflazione è molto più legato alla dinamica interna del mercato del lavoro. Verosimilmente siamo un po' più vicini alla fine della stretta da parte della Federal Reserve, visti

i numerosi e massicci rialzi dei tassi effettuati, mentre in Europa ci aspettano ancora diversi mesi di rialzi dei tassi di interesse.

Come si è preparato il fondo KIS Bond Plus ad affrontare il 2023?

Dopo un 2022 gestito con molta cautela, nell'ultimo trimestre dell'anno il fondo ha cominciato ad adottare un approccio più costruttivo, inserendo due componenti che sono estremamente interessanti anche in una logica rischio/rendimento: investment grade corporate e financial senior investment grade. Al momento sono questi i segmenti che favoriamo, mentre continuiamo a sottopesare la parte high yield e quella legata alle convertibili e al credito strutturato.

Perché avete queste preferenze?

L'investment grade e il corporate financial senior sono le componenti che hanno prezzato molto il movimento dei tassi. Sono dunque più attrezzate per i primi mesi del 2023, quando probabilmente fronteggeremo una recessione, ancora da capire se sarà più o meno profonda. Sono le asset class che hanno un profilo rischio rendimento più favorevole di altre potenzialmente più esposte a un rallentamento del ciclo economico, come la componente high yield, convertibile o credito strutturata.

[@bluerating_com](https://twitter.com/bluerating_com)



Attualmente siamo costruttivi sul segmento investment grade e sui corporate financial senior

Andrea Ponti
senior portfolio manager Fixed Income di **Kairos Partners Sgr** e gestore del fondo **KIS Bond Plus**