



Perché sarà ancora essenziale nel 2025 un approccio attivo sul mercato obbligazionario ?



Emmanuel Petit
 General Partner, Head of Fixed
 Income

L'incertezza geopolitica ha guidato i mercati dall'inizio dell'anno. Mentre le banche centrali procedevano costantemente verso una normalizzazione, l'imprevedibilità del nuovo presidente degli Stati Uniti e l'improvviso cambiamento di rotta in Europa hanno riacceso l'interesse sui mercati dei tassi di interesse.



Philippe Lomné
 Fixed Income Portfolio Manager
 Specialisation: IG Credit IG &
 Crossover

Dalla sua elezione, Donald Trump ha inviato segnali contrastanti ai mercati. Oltre alla questione dei dazi, il suo approccio alla risoluzione del conflitto Russia-Ucraina ha scatenato una forte reazione in Europa. Il 4 marzo, i 27 Paesi dell'UE hanno concordato un piano da 800 miliardi di euro per rafforzare la difesa della regione¹. Quella stessa sera, la Germania ha rimosso il tetto di bilancio, annunciando investimenti per 500 miliardi di euro destinati all'ammodernamento delle infrastrutture nazionali². Il giorno successivo, il rendimento del Bund a 10 anni è balzato di 30 punti base³ — il maggiore incremento dal 1990 — trascinando al rialzo i tassi di interesse europei. Si prevede che queste misure stimolino la crescita economica nella regione, ma al contempo rappresentino un rischio inflazionistico, soprattutto poiché la BCE continua a lottare per raggiungere il suo obiettivo di inflazione al 2%. Inoltre, il finanziamento di tali misure e il loro impatto sui deficit nazionali stanno esercitando pressione sui tassi di interesse.

Già prima di questi annunci, la volatilità dei tassi di interesse europei era alimentata dagli sviluppi negli Stati Uniti. Gli investitori restano attenti alle promesse e alle politiche della

nuova amministrazione statunitense, sebbene la loro implementazione a lungo termine e gli effetti sulla crescita e sull'inflazione negli USA rimangano incerti. In mezzo a queste incertezze, la correlazione tra i tassi di interesse statunitensi ed europei è stata volatile. Dopo un secondo taglio dei tassi a marzo, il mercato si aspetta ora solo due ulteriori riduzioni da parte della BCE nel 2025. Nel frattempo, negli Stati Uniti, il ciclo di allentamento monetario dovrebbe essere più graduale, con tre tagli dei tassi previsti quest'anno.

Nonostante i premi al rischio ridotti, il mercato del credito rimane attraente in un contesto di incertezza globale, poiché continua a offrire un rendimento interessante mantenendo i fondamentali solidi. Le aziende si presentano finanziariamente sane e mostrano livelli di solvibilità che consentono loro di rifinanziarsi con facilità. Inoltre, dati i livelli di valutazione degli asset rischiosi, il reddito fisso resta molto ricercato dagli investitori. La prospettiva di rendimenti stabili e di generazione di reddito rende questa asset class particolarmente appetibile. Tuttavia, questo ambiente ha creato una dinamica insolita in cui il credito corporate è preferito rispetto al debito governativo.

Gli spread di credito continuano a restringersi. Negli Stati Uniti, il premio al rischio è ai livelli più bassi degli ultimi 20 anni, e riteniamo che le condizioni di mercato giustifichino una maggiore volatilità. È probabile che la volatilità dei tassi di interesse si riversi sul mercato del credito. In questi periodi più turbolenti, una gestione basata su convinzioni solide può dimostrare appieno il suo valore. Diverse strategie e asset class potrebbero distinguersi in questo contesto.

Questa situazione richiede una gestione attiva e opportunistica, in cui la flessibilità è fondamentale. Aggiustare la duration e l'esposizione settoriale, combinandole con una selezione accurata degli emittenti, sarà cruciale dopo anni in cui l'esposizione al beta⁴ è stata il principale driver di performance. Il credito investment-grade offre opportunità, ma date le attuali valutazioni, selettività e agilità sono essenziali. Il debito subordinato finanziario rimane particolarmente attraente, grazie ai fondamentali solidi degli operatori del settore. I fondi basati sulla scadenza mantengono il loro appeal. Il punto di ingresso attuale è particolarmente interessante, poiché i rendimenti sono aumentati insieme ai tassi di interesse. Infine, il segmento high-yield⁵ — in particolare nelle scadenze più brevi — resta degno di considerazione, poiché i suoi livelli di rendimento possono contribuire a compensare la volatilità di mercato.

Consulta questo documento sul nostro sito web



[1] Fonte: Unione Europea, Dichiarazione della Presidente von der Leyen sul pacchetto per la difesa, 4 marzo 2025.

[2] Fonte: Friedrich Merz, 4 marzo 2025.

[3] Fonte: Bloomberg, 06/03/2025.

[4] Misura del rischio di volatilità di un'azione rispetto al mercato nel suo complesso. Il beta di mercato è pari a 1,00. Qualsiasi titolo con un beta superiore a 1 è considerato più volatile del mercato e, pertanto, più rischioso.

[5] Le obbligazioni high-yield sono emesse da società o governi con un elevato rischio di credito. Il loro rating finanziario è inferiore a BBB- sulla scala di Standard & Poor's.

Le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance future e non sono costanti nel tempo. Le caratteristiche/obiettivi/strategie sopra menzionati sono indicativi e soggetti a modifiche senza preavviso. Questa analisi è valida solo al momento della redazione. Le allocazioni geografiche e settoriali e le distribuzioni non sono fisse e possono variare nel tempo entro i limiti del prospetto del fondo SICAV.

Le informazioni, i commenti e le analisi contenuti in questo documento sono forniti esclusivamente a scopo informativo e non devono essere interpretati come consulenza d'investimento o fiscale, né come raccomandazione d'investimento da parte di Rothschild & Co Asset Management.

Disclaimer

Questa è una comunicazione di marketing. Le informazioni, i commenti e le analisi contenuti in questo documento sono forniti esclusivamente a scopo informativo e non devono essere interpretati come consulenza d'investimento, consulenza fiscale, raccomandazioni o pareri d'investimento da parte di Rothschild & Co Asset Management. Le informazioni/opinioni/dati menzionati in questo documento, considerati affidabili e accurati al momento della pubblicazione in base al contesto economico e finanziario prevalente, sono soggetti a modifiche in qualsiasi momento.

Sebbene questo documento sia stato redatto con la massima cura utilizzando fonti ritenute affidabili da Rothschild & Co Asset Management, non viene fornita alcuna garanzia sull'accuratezza e sulla completezza delle informazioni e delle valutazioni qui contenute, che hanno scopo puramente indicativo e possono essere modificate senza preavviso.

Rothschild & Co Asset Management, Società di Gestione del Portafoglio con capitale sociale di 1.818.181,89 euro, 29 Avenue de Messine – 75008 Parigi. Autorizzazione AMF n. GP 17000014, Registro delle Imprese di Parigi n. 824 540 173. È vietata la riproduzione parziale o totale di questo documento senza previa autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management, pena l'avvio di azioni legali.

Informazioni sulla divisione Asset Management di Rothschild & Co

Come divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a un'ampia clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori.

Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti commercializzati con quattro marchi forti: Conviction, Valor, Thematic e 4Change, e che beneficiano della nostra esperienza di lungo periodo nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 9 paesi europei, gestiamo oltre 38 miliardi di euro e impieghiamo quasi 170 persone.

Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Svizzera

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Germania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Belgio – Paesi Bassi – Lussemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Spagna

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

