

# Aspesi (Columbia Threadneedle): "Bond, l'Europa torna appealing"

*Il Country head Italy punta sulle emission del Vecchio Continente, sia corporate, che sovrane*

di LUIGI DELL'OLIO

14 Gennaio 2019

"Le emissioni europee sovrane e corporate sono tornate competitive. A nostro avviso è il momento di riconsiderarle all'interno di un portafoglio ben diversificato". È la view sul fronte obbligazionario di Alessandro Aspesi, country head Italy di Columbia Threadneedle Investments.

## **A suo avviso, quali sono i fattori che maggiormente influenzeranno il reddito fisso nei mesi a venire?**

Storicamente gli investitori italiani, rispetto ad altri, hanno una forte propensione a investire in prodotti obbligazionari. Oggi il settore è molto diverso rispetto a qualche anno fa: basti pensare alla volatilità che ha caratterizzato gli ultimi mesi. Guardando in prospettiva, il principale fattore di orientamento restano le banche centrali e le loro scelte sui tassi. Negli Stati Uniti il processo è partito nel 2018, in Europa ancora no.

## **Il rialzo dei rendimenti dei Treasury sta trascinando verso l'alto i rendimenti dell'intero universo obbligazionario. Alla luce di questo, come investire sul fronte bond?**

A nostro avviso ci sono delle opportunità nel mercato obbligazionario europeo, sia tra i governativi che tra i bond emessi dalle società, il cosiddetto mercato corporate. Ma, date le numerose incognite che pesano sul mercato, optiamo per un approccio flessibile, diversificato e con una volatilità contenuta per raggiungere una propensione al rischio bassa.

## **In concreto, cosa fate?**

Ad esempio, per ottenere rendimento non ci concentriamo su una singola asset class o su un singolo Paese e puntiamo su una duration variabile, ovvero su una scadenza dei titoli che non risenta troppo degli aumenti dei tassi d'interesse. Anche perché, dopo la Fed, anche la Bce potrebbe mettere mano ai tassi in Europa.