



Muoversi con flessibilità nei mercati obbligazionari

In un contesto obbligazionario incerto, generare profitto, evitando al contempo di esporsi troppo al rischio di tasso, equivale a camminare sospesi su una fune.

Come mantenere l'equilibrio? Riflettori puntati sulla strategia d'investimento di R-co Euro Crédit.



Emmanuel Petit

Managing director
& responsabile della gestione
delle obbligazioni
Rothschild & Co
Asset Management Europe

Creato quasi vent'anni fa e fiore all'occhiello della gamma obbligazionaria di Rothschild & Co, R-co Euro Crédit mira a cogliere le diverse opportunità d'investimento del segmento delle obbligazioni denominate in euro, con una particolare attenzione alla valutazione dei rischi.

Mediante una gestione attiva della sensibilità del portafoglio e privilegiando titoli con scadenze intermedie, il team di gestione si tutela da un irripidimento della curva dei tassi. Questa strategia ha permesso al fondo, durante i periodi di rialzo dei tassi, di dimostrare una maggiore capacità di tenuta rispetto al proprio indice di riferimento. Inoltre, l'utilizzo di strumenti di controllo dedicati consente un monitoraggio e un'analisi rigorosa dei tre principali fattori di rischio legati alla classe di attivi (rischio di mercato, di credito e di liquidità).

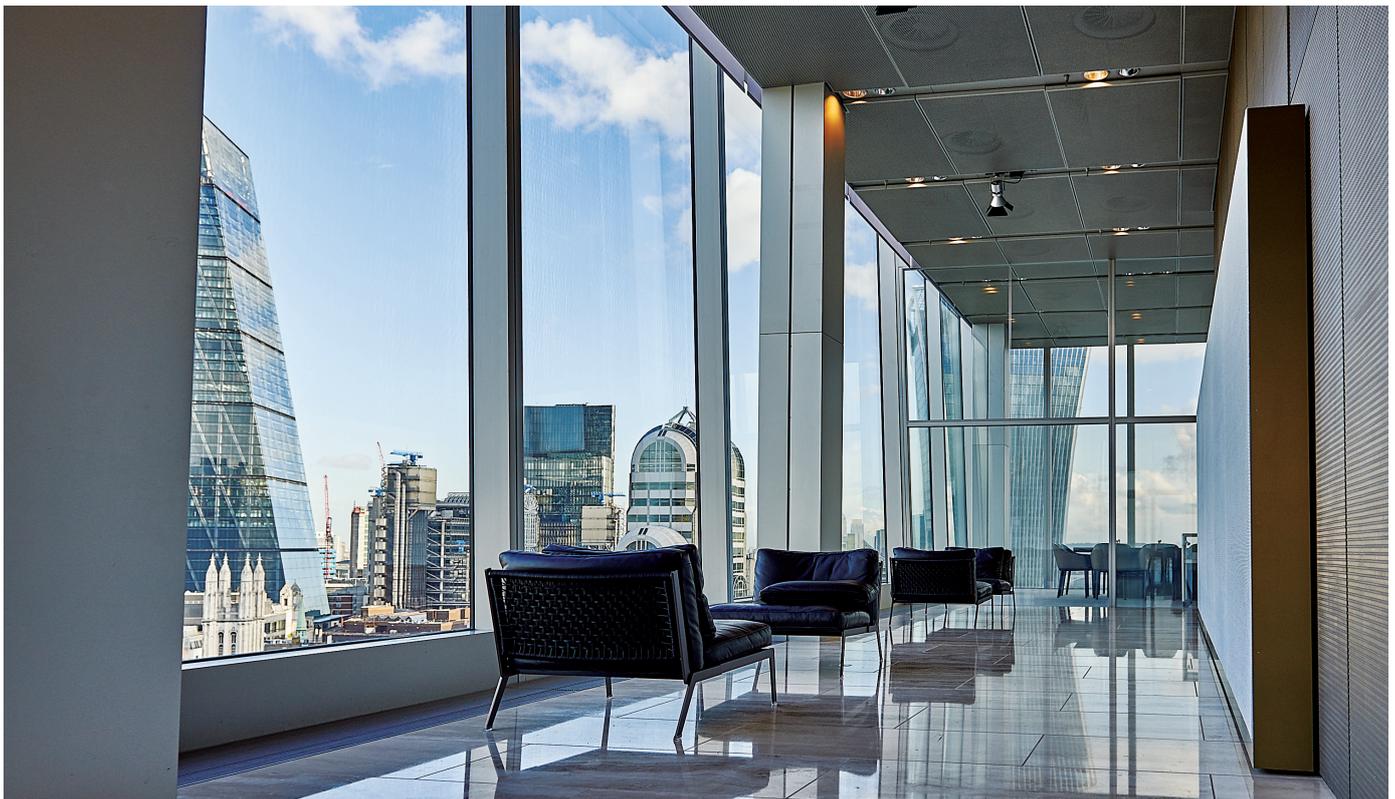
“Questa strategia ha permesso al fondo, durante i periodi di rialzo dei tassi, di dimostrare una maggiore capacità di tenuta rispetto al proprio indice di riferimento...”

La metodologia sviluppata intende stabilire il livello di esposizione al rischio del portafoglio tramite la valutazione di uno scenario avverso. Si tratta di un modello che permette quindi di indicare il rischio di perdita massima, nell'eventualità in cui tale scenario si concretizzasse. Pilotando questo indicatore in tempo reale, diventa possibile effettuare le stime in un momento “T” e dopo ogni operazione.

La diversificazione costituisce un'altra caratteristica essenziale del processo di gestione e punta a limitare l'impatto di un evento specifico o di un rischio individuale sulla performance del fondo. Ad ogni obbligazione viene attribuito un punteggio volto a determinarne la liquidità, sulla base delle diverse configurazioni di mercato.

Infine, gestire la volatilità del portafoglio implica la necessità di uscire dal sentiero battuto per interessarsi a titoli meno seguiti dagli operatori di mercato e le cui emissioni sono spesso più ridotte.

Questo approccio è reso possibile grazie a un meticoloso lavoro di squadra, che consente di identificare tutti quei casi in grado di offrire un rendimento soddisfacente rispetto al rischio assunto. Individuare i titoli capaci di aggiungere valore al portafoglio costituisce l'obiettivo principale dello stile di gestione di R-co Euro Crédit.



Dopo aver integrato tali dati, i gestori adottano un criterio fondato sulle convinzioni, facendo leva su solidi assi strategici a medio termine, con l'obiettivo di generare performance in qualsiasi contesto. La composizione del portafoglio può dunque differire sostanzialmente da quella dell'indice di riferimento, con un posizionamento più marcato su alcune tematiche o settori. Pur beneficiando di una grande flessibilità di gestione, i movimenti del portafoglio rimangono tuttavia gradualmente.

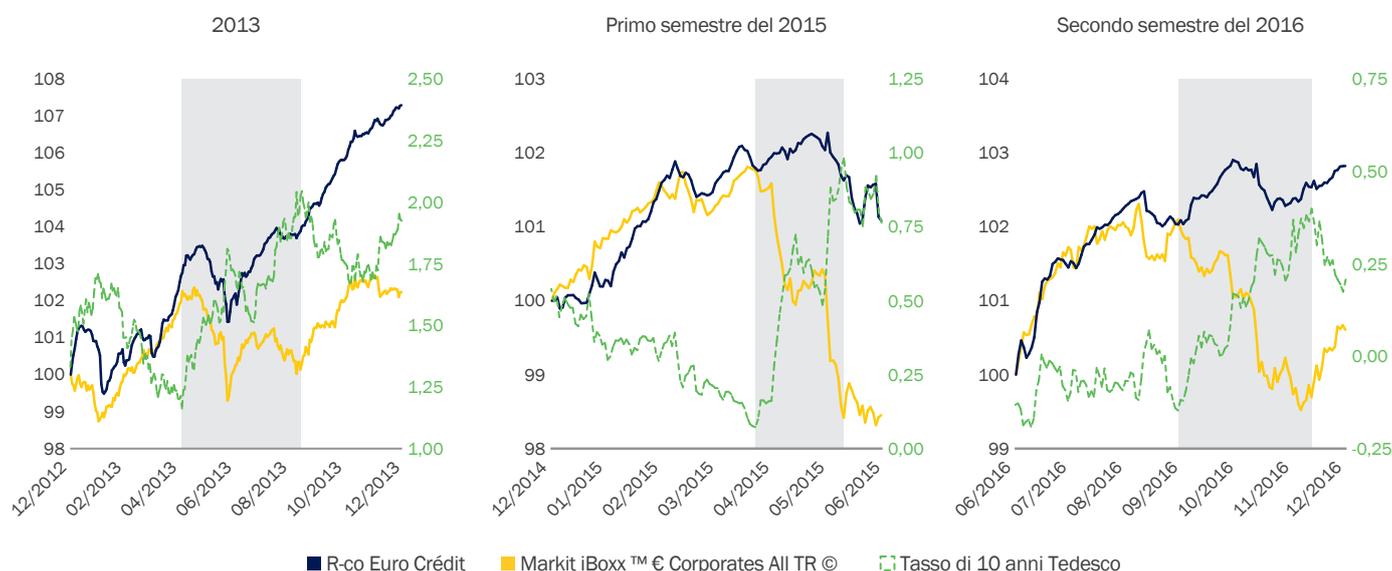
Per via del suo focus sulla ricerca di convessità, R-co Euro Crédit si compone essenzialmente di obbligazioni d'impresе private. Con un minimo dell'80% di titoli con rating Investment Grade, l'allocazione si completa con un'esposizione a obbligazioni High Yield e prive di rating, integrando inoltre delle strategie "satellite" (obbligazioni ibride o subordinate) per cogliere i premi di rischio e ottimizzare il rendimento

“I gestori adottano un criterio fondato sulle convinzioni, facendo leva su solidi assi strategici a medio termine...”

del portafoglio. Dopo aver investito in ampia misura nel segmento "crossover" nel corso degli ultimi anni, oggi il gestore punta a migliorare la qualità degli emittenti e le circa 200 linee selezionate, attraverso 170 società che garantiscono la diversificazione.

Il team di gestione obbligazionaria di Rothschild & Co gestisce oltre 7,5 miliardi di euro di masse e si compone di 11 professionisti dell'investimento, i quali vantano in media 15 anni di esperienza. Esso mette a frutto le proprie competenze mediante una gamma che copre i principali segmenti obbligazionari, offrendo così un ampio ventaglio di soluzioni d'investimento. ■

Performance di R-co Euro Crédit e del suo indice di riferimento nel corso degli ultimi tre periodi di rialzo



Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2019

Rendimento	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	Volatilità 1 anno
R-co Euro Crédit	2,59%	-3,58%	4,39%	5,05%	-1,17%	4,84%	5,75%	7,82%	68,57%	2,18%
Markit iBoxx™ € Corporates All TR © ⁽¹⁾	3,82%	-1,29%	2,37%	4,72%	-0,66%	8,24%	6,60%	13,33%	61,34%	1,75%

Fonte: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2019
(1) Indice di riferimento



Durata raccomandata dell'investimento: 3 anni

Il livello di rischio di questo OICVM è di 3 (volatilità compresa tra il 2 e il 5%) e riflette principalmente il suo posizionamento sui prodotti di debito privati con una sensibilità compresa tra 0 e +8. I dati storici utilizzati per il calcolo di questo indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio dell'OICVM. La categoria di rischio associata all'OICVM non è garantita e potrebbe subire nel tempo variazioni in entrambi i sensi. Si noti che la categoria

più bassa non indica un investimento privo di rischio. Il capitale non è garantito. Altri rischi che rivestono importanza significativa e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore: Rischio di credito, Rischio di liquidità, Influenza di tecniche quali i prodotti. Il verificarsi di uno di questi rischi potrà determinare una diminuzione del valore patrimoniale netto dell'OIC. Per maggiori informazioni sul profilo di rischio e sui principali fattori che lo influenzano, si invita a consultare il prospetto.

Avertissements

Avvertenze I commenti e le analisi contenuti nel presente documento sono forniti a scopo puramente informativo e non costituiscono una raccomandazione d'investimento, né una consulenza. Rothschild & Co Asset Management Europe non può ritenersi responsabile di decisioni prese sulla base degli elementi contenuti nel presente documento o ad essi ispirate (divieto di riproduzione totale o parziale salvo previa autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management Europe). Qualora si faccia riferimento a dati esterni ai fini dell'elaborazione delle condizioni del presente documento, tali dati s'intendono provenienti da fonti ritenute attendibili, ma senza garanzia di esattezza o esaustività. Rothschild & Co Asset Management Europe non ha proceduto a una verifica indipendente delle informazioni contenute nel presente documento e non può pertanto ritenersi responsabile di eventuali errori o omissioni, né dell'interpretazione delle informazioni in esso contenute. La presente analisi ha validità esclusivamente ai fini della redazione del presente documento. Gli organismi di investimento collettivo (OIC) sopra riportati sono organizzati ai sensi della legislazione francese e regolamentati dall'Autorità dei mercati finanziari (AMF). Gli OIC possono essere registrati all'estero in vista della loro commercializzazione attiva. Gli investitori sono quindi tenuti a informarsi relativamente alle giurisdizioni nelle quali gli OIC sono effettivamente registrati. Per ogni giurisdizione gli investitori sono invitati a fare riferimento alle specificità proprie a ogni paese, riportate nella sezione "caratteristiche amministrative". Il presente documento è pubblicato da Rothschild & Co Asset Management Europe, società di gestione di portafoglio autorizzata e regolamentata dall'Autorità dei mercati finanziari (www.amf-france.org) con il numero GP-17000014. Le informazioni presentate non sono destinate a essere diffuse e non costituiscono in alcun caso un invito rivolto ai cittadini degli Stati Uniti o ai loro mandatari. Le quote o azioni degli OIC descritti nel presente documento non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dell'U.S. Securities Act del 1933 e successive modifiche ("Securities Act 1933") o ammesse in virtù di qualsiasi legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni dei suddetti OIC non devono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti), né avere come beneficiario diretto o indiretto una US Person, ai sensi del regolamento S del Securities Act, e soggetti equiparati, secondo quanto disposto dalla legge statunitense cosiddetta "HIRE" del 18 marzo 2010 e dal dispositivo FATCA. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza in investimenti, una raccomandazione di investimento o una consulenza fiscale. Le presenti informazioni non presumono l'adeguatezza degli OIC presentati alle esigenze, al profilo e all'esperienza di ogni singolo investitore. In caso di dubbi sulle informazioni presentate sull'adeguatezza degli OIC alle vostre esigenze personali, e prima di qualsiasi decisione di investimento, vi raccomandiamo di contattare il vostro consulente finanziario o fiscale. L'investimento in quote o azioni di qualsiasi OIC non è privo di rischio. Prima di qualsiasi sottoscrizione in un OIC, leggere attentamente il prospetto informativo, ed in particolare il paragrafo relativo ai rischi, e il documento di informazioni chiave per l'investitore (KIID). Il Valore Patrimoniale Netto (NAV) è disponibile sul sito internet www.am.eu.rothschildandco.com. Le performance passate degli OIC descritti nel presente documento non costituiscono una garanzia delle performance future e possono indurre in errore. Tali risultati non sono costanti nel tempo. Il valore degli investimenti e dei redditi che ne deriva può variare al rialzo così come al ribasso, e non è garantito. Potrebbe accadere perciò, che l'investitore non recuperi l'importo inizialmente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono influenzare al rialzo così come al ribasso il valore degli investimenti e dei redditi che ne derivano, quando la valuta di riferimento dell'OIC è diversa dalla valuta del paese di residenza dell'investitore. Gli OIC la cui politica d'investimento mira in particolare mercati o settori specializzati (come i mercati emergenti) sono generalmente più volatili rispetto ai fondi di assegnazione diversificati più generali e diversificati. Per un OIC volatile, le fluttuazioni possono essere particolarmente significative, e il valore dell'investimento può perciò crollare bruscamente e fortemente. I risultati presentati non tengono conto delle eventuali spese e commissioni percepite in occasione della sottoscrizione e del riacquisto delle quote o azioni degli OIC interessati. I portafogli, prodotti o titoli presentati sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e non è possibile garantire in alcun modo la loro evoluzione futura.

Alcune informazioni su Rothschild & Co Asset Management

La divisione Asset Management di Rothschild & Co, che offre servizi personalizzati di gestione e di consulenza in materia d'investimenti, rivolti a un'ampia gamma di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori. Concentriamo il nostro sviluppo sulle competenze complementari nella gestione attiva e sulle conviction nell'architettura aperta. Con sede a Parigi e presenti in 10 paesi europei, gestiamo più di 21 miliardi di euro e ci avvaliamo di quasi 170 collaboratori. Per ulteriori informazioni, visitare: www.am.eu.rothschildandco.com