



Una finestra di investimento sempre favorevole per i fondi a scadenza



Emmanuel Petit

Head of Fixed Income
Specialisation:
IG Credit & Crossover



Kristell Agaësse

Head of *High Yield*
& Convertible Bonds

Dopo il successo delle generazioni precedenti, Rothschild & Co Asset Management lancia un nuovo fondo a scadenza *High Yield*⁽¹⁾ e ci offre l'opportunità di porre tre domande a Emmanuel Petit e Kristell Agaësse.

Qual è la vostra analisi del contesto macroeconomico e dei mercati dei tassi?

Dopo un periodo di forte instabilità sui mercati dei tassi, il ciclo di inasprimento monetario sembra volgere al termine. Sebbene per un certo periodo ci siano stati timori che questo inasprimento potesse avere un impatto negativo sul ciclo economico, in generale la resilienza osservata ha sorpreso positivamente. Permangono tuttavia alcune incertezze sulle prospettive di "atterraggio" economico. Effettivamente, riteniamo probabile uno scenario di "hard landing"⁽²⁾. Di fatto, le condizioni finanziarie sono decisamente restrittive. In linea di principio tassi di rifinanziamento e i tassi di riferimento dovrebbero rimanere elevati per un po' e questa situazione dovrebbe iniziare a pesare sull'economia. Gli indicatori avanzati, d'altronde, vanno in questa direzione. Inoltre, il ciclo disinflazionistico è già ben avviato negli Stati Uniti. Tuttavia, il proseguimento di questo ciclo sarà difficile se il contesto economico rimane resiliente. Oggi è comunque interessante notare che la visibilità per quanto riguarda le politiche monetarie e i livelli dei tassi è migliore rispetto a un anno fa. Allo stesso modo, l'evoluzione dei premi per il rischio non riflette il significativo deterioramento delle condizioni di finanziamento. I tassi di default delle imprese sono aumentati ed esiste il rischio che questa tendenza prosegua nei prossimi trimestri. Le condizioni di finanziamento che si inaspriscono, associate a un calo dei margini, peseranno senza dubbio sulla solvibilità degli emittenti.

In che modo questo contesto è favorevole al lancio di fondi a scadenza?

L'attuale finestra di investimento è particolarmente favorevole al lancio di fondi a scadenza. Il ciclo di rialzo dei tassi sembra aver raggiunto il suo picco e la prospettiva di un rallentamento dell'economia si rafforza. Tuttavia, l'attuale punto di ingresso è particolarmente interessante per le strategie "buy & hold"⁽³⁾, per detenere obbligazioni che offrono rendimenti non osservati dal 2011. Questo vale in particolare per il segmento *High Yield*. Poiché la cedola media è aumentata, ora i rendimenti hanno raggiunto un livello coerente rispetto al rischio assunto. Questa classe di attivi, inoltre, ha una forte capacità di resistere ai default. Il contesto di mercato sancisce anche il ritorno dell'attrattività dei rendimenti degli emittenti *Investment Grade*. Questo segmento consente, dal canto suo, di mantenere un atteggiamento relativamente prudente e di evitare l'eccesso di volatilità potenzialmente generato da un ciclo recessivo. Anche i tassi sovrani sono un "ammortizzatore" che consente di compensare l'aumento dei premi per il rischio. Inoltre, la probabilità di default degli emittenti di questo segmento a cinque anni è bassa. Grazie alla presenza di un buon numero di emittenti con fondamentali solidi, attualmente è possibile seguire una strategia di *bond picking*⁽⁴⁾ improntata sulla qualità. In questo contesto, abbiamo lanciato una nuova strategia "pura", nel senso che non include un'obbligazione perpetua, 100% *High Yield*, R-Co Target 2027 HY.

(1) Le obbligazioni ad alto rendimento sono emesse da società o governi ad alto rischio di credito. Il loro rating finanziario è inferiore a BBB- nella scala di Standard & Poor's.

(2) Per hard landing si intende un marcato rallentamento o una flessione economica dopo un periodo di rapida crescita.

(3) Strategia di investimento che consiste nell'acquistare titoli e mantenerli fino alla scadenza.

(4) Selezione di obbligazioni una per una.

Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono consulenza d'investimento, consulenza fiscale, raccomandazione o consulenza d'investimento da parte di Rothschild & Co Asset Management.



Che cosa distingue questo tipo di strategia nel contesto attuale?

Dal lancio della nostra precedente generazione di fondi a scadenza nel settembre 2022, i tassi sono aumentati di 120 punti base e i premi per il rischio sono leggermente diminuiti⁽⁵⁾. Nel periodo, il mercato *corporate Investment Grade* ha registrato una performance pari allo 0,41%⁽⁶⁾, mentre quella di R-co Target 2028 IG si è attestata al 3,97%⁽⁷⁾. Grazie alla nostra selezione titoli, siamo stati quindi in grado di generare un alfa⁽⁸⁾ costante che dimostra il nostro know-how su questo tipo di strategia. Un ETF, ad esempio, non potrebbe beneficiare di performance simili. R-co Target 2027 HY può, dal canto suo, rivelarsi un'opzione interessante per un investitore che desidera un'esposizione alle azioni ma che, in considerazione del ciclo economico, preferisce rimanere cauto nei confronti di tale classe di attivi e sarebbe incline a privilegiare la visibilità offerta da questo segmento obbligazionario in un orizzonte temporale di 5 anni. Allo stesso modo, sebbene attualmente i rendimenti monetari possano sembrare interessanti, l'investitore non ha alcuna visibilità sulle prospettive di rendimento negli anni, o anche solo nei mesi a venire. Un fondo a scadenza offre invece il vantaggio di "fissare" un rendimento su un periodo definito⁽⁹⁾. Inoltre, queste strategie sono molto liquide e consentono al sottoscrittore di disinvestire in qualunque momento. Tutti questi vantaggi ci inducono a pensare che queste strategie siano particolarmente rilevanti nell'attuale contesto di mercato.

(5) Fonte: Bloomberg, 29 settembre 2023.

(6) Markit iBoxx EUR Corporates Total Return EUR. Fonte: Bloomberg, 29 settembre 2023.

(7) Quote C EUR. Fonte: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29 settembre 2023.

(8) Misura della sovraperformance di un portafoglio, di un'azione o di un altro titolo rispetto alla sua performance teorica. L'alfa è quindi la capacità di un gestore di portafoglio di creare valore individuando quelle azioni o altri titoli che rendono più di quanto dovrebbero in un determinato periodo, dato il loro grado di rischio.

(9) Il rendimento non è garantito e dipende dalla durata dell'investimento.

I dati riportati si riferiscono ai mesi passati. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non sono costanti nel tempo. Performance calcolata in euro e al netto dei dividendi reinvestiti. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono consulenza d'investimento, consulenza fiscale, raccomandazione o consulenza d'investimento da parte di Rothschild & Co Asset Management.



R-co Target 2027 HY

Periodo di investimento consigliato: fino al 31/12/2027.

Indicatore di rischio: 3/7.

L'indicatore sintetico di rischio serve a valutare il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Esso indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di movimenti di mercato o di incapacità da parte nostra di pagarvi. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto fino al 31 dicembre 2027. Il rischio effettivo può essere molto diverso se si sceglie di uscire prima della scadenza e si può ottenere un rendimento inferiore. Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 3 su 7, che è una classe di rischio tra bassa e media e riflette principalmente il suo posizionamento sul rischio di credito e sui prodotti a reddito fisso con una scadenza residua massima del 31 dicembre 2029. In altre parole, le perdite potenziali associate alla performance futura del prodotto sono medio-basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è improbabile che la nostra capacità di pagarvi ne risenta. Poiché questo prodotto non fornisce protezione contro le fluttuazioni del mercato o una garanzia di capitale, potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.

Prima di qualsiasi investimento, è indispensabile leggere attentamente il PRIIPS DIC e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com

R-co Target 2028 IG

Periodo di investimento consigliato: fino al 31/12/2028.

Indicatore di rischio: 2/7.

L'indicatore sintetico di rischio serve a valutare il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Esso indica la probabilità che questo prodotto subisca delle perdite in caso di movimenti di mercato o di incapacità da parte nostra di pagarvi. L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia detenuto fino al 31 dicembre 2028. Il rischio effettivo può essere molto diverso se si sceglie di uscire prima della scadenza e si può ottenere un rendimento inferiore. Abbiamo classificato questo prodotto nella classe di rischio 2 su 7, che è una classe di rischio bassa e riflette principalmente il suo posizionamento sul rischio di credito e sui prodotti a reddito fisso con una scadenza residua di 1 anno o meno al 31 dicembre 2028. In altre parole, le perdite potenziali legate alla performance futura del prodotto sono basse e, se la situazione dovesse peggiorare sui mercati, è molto improbabile che la nostra capacità di pagarvi ne risenta. Poiché questo prodotto non offre protezione contro le fluttuazioni del mercato o una garanzia di capitale, potreste perdere tutto o parte del vostro investimento.

Prima di qualsiasi investimento, è indispensabile leggere attentamente il PRIIPS DIC e il prospetto dell'OICR, in particolare la sezione relativa ai rischi e alle commissioni, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com



Avvertenze

Comunicazione pubblicitaria. Le informazioni, i commenti e le analisi contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente informativo e non devono essere considerate come una consulenza d'investimento, una consulenza fiscale, una raccomandazione o un consiglio d'investimento di Rothschild & Co Asset Management. Le informazioni/opinioni/dati contenuti nel presente documento, considerati legittimi e corretti il giorno della pubblicazione, in conformità al contesto economico e finanziario in essere a tale data, possono cambiare in qualsiasi momento. Il team di gestione è soggetto a modifiche.

Sebbene il presente documento sia stato redatto con la massima cura da fonti ritenute affidabili da Rothschild & Co Asset Management, esso non offre alcuna garanzia circa l'accuratezza o la completezza delle informazioni e delle valutazioni in esso contenute, che hanno scopo puramente informativo e sono soggette a modifiche senza preavviso. Rothschild & Co Asset Management non ha verificato in modo indipendente le informazioni contenute nel presente documento e non si assume pertanto alcuna responsabilità per eventuali errori od omissioni, né per l'interpretazione delle informazioni in esso contenute. Tutte queste informazioni sono state preparate sulla base di dati contabili e di mercato. Non tutti i dati contabili sono stati verificati da un revisore legale. Inoltre, data la natura soggettiva di alcune analisi, va sottolineato che tutte le informazioni, le proiezioni, le stime, le aspettative, le ipotesi e/o le opinioni non sono necessariamente messe in pratica dai team di gestione di Rothschild & Co Asset Management o delle sue affiliate, che agiscono secondo le proprie convinzioni. Alcune dichiarazioni previsionali sono redatte sulla base di determinate ipotesi, che possono differire parzialmente o totalmente dalla realtà. Qualsiasi stima ipotetica è, per sua natura, speculativa ed è possibile che alcune, se non tutte, le ipotesi relative a queste illustrazioni ipotetiche non si realizzino o differiscano significativamente dalle determinazioni attuali. Questa analisi è valida solo al momento della stesura.

R-co Target 2027 HY e R-co Target 2028 IG sono comparti della Société d'Investissement au Capital Variable "R-co 2" registrata al numero 889 511 747 RCS Paris. Le informazioni non presuppongono l'adeguatezza degli OICR presentati al profilo e all'esperienza di ogni singolo investitore. Rothschild & Co Asset Management non potrà essere ritenuta responsabile di alcuna decisione presa sulla base o ispirata dalle informazioni contenute nel presente documento. In caso di dubbio, e prima di qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di contattare il proprio consulente finanziario o fiscale. L'Organismo d'Investimento Collettivo (OICR) sopra presentato è organizzato secondo il diritto francese e regolamentato dall'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investimento in quote o azioni di un OICR non è esente da rischi.

Informazioni su Rothschild & Co Asset Management

divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offre 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 a lungo termine nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 9 Paesi europei, gestiamo oltre 27 miliardi di euro e impieghiamo quasi 160 persone. Per maggiori informazioni: www.am.eu.rothschildandco.com

Prima di investire, gli investitori devono leggere attentamente il DICI e il prospetto del Fondo, in particolare la sezione sui rischi. Gli investitori dovrebbero inoltre verificare le giurisdizioni in cui le quote o le azioni del fondo sono registrate. Il valore patrimoniale netto (NAV) e il DICI Priors/prospectus completo sono disponibili sul nostro sito web: www.am.eu.rothschildandco.com.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono destinate alla distribuzione a, né devono essere interpretate come un invito a, persone statunitensi o loro agenti. Le quote o azioni dell'OICR presentate nel presente documento non sono state e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modifiche ("Securities Act 1933") né ammesse alla negoziazione ai sensi di alcuna legge statunitense. Queste quote o azioni non possono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (compresi i suoi territori e possedimenti) o andare a beneficio, direttamente o indirettamente, di una "U.S. Person" (ai sensi della Regulation S del Securities Act del 1933) e delle persone assimilate (come indicato nella legge americana "HIRE" del 18/03/2010 e nel sistema FATCA). I dati citati si riferiscono agli anni precedenti. I risultati passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e non sono costanti nel tempo. Il valore degli investimenti e il reddito che ne deriva possono diminuire o aumentare e non sono garantiti. È pertanto possibile che non si riesca a recuperare l'importo originariamente investito. Le variazioni dei tassi di cambio possono aumentare o diminuire il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante, quando la valuta di riferimento del fondo è diversa da quella del vostro paese di residenza.

Gli OICR la cui politica d'investimento si concentra su mercati o settori specializzati (come i mercati emergenti) sono generalmente più volatili dei fondi più generalisti con un'allocatione diversificata. Per un fondo volatile, le fluttuazioni possono essere particolarmente ampie e il valore dell'investimento può quindi subire un forte calo. La performance indicata non tiene conto di eventuali spese e commissioni applicate alla sottoscrizione e al rimborso delle quote o azioni del fondo in questione. I portafogli, i prodotti o i titoli presentati sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e non è possibile fornire alcuna garanzia sulla loro performance futura. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche.

Publicato da Rothschild & Co Asset Management, società di gestione del portafoglio con capitale di 1.818.181,89 euro, 29, avenue de Messine - 75008 Parigi. Approvazione AMF n. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173. Il presente documento non può essere riprodotto in tutto o in parte senza la preventiva autorizzazione di Rothschild & Co Asset Management, pena l'applicazione di sanzioni penali.



Seguici su  LinkedIn

Il nostro sito web
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management