

Stabilità e qualità per essere sereni

A

STABILITÀ E QUALITÀ PER ESSERE SERENI

Paola Sacerdote
twitter @PaolaSacerdote

In un contesto difficile come quello attuale è importante investire in società solide e di qualità. È la view sul reddito fisso di **Roman Gaiser**, head of fixed income e high yield EMEA di **Columbia Threadneedle Investments**.

Quali sono, secondo lei, le principali sfide per l'economia e i mercati in questo momento?

L'inflazione è senza dubbio la preoccupazione principale. Il mercato non sperimentava un'inflazione così alta e prolungata dagli anni '70-'80, e molti dei fattori che hanno originato questa impennata non sono semplicemente frutto delle politiche monetarie. Il Covid ha generato molte perturbazioni dal lato dell'offerta, con colli di bottiglia nella catena produttiva che hanno causato pressione sui prezzi, a cui si devono aggiungere la crisi energetica e del gas, e questo rende per le banche centrali molto più complesso riportare l'inflazione sotto controllo. In tale contesto aumentano i rischi di recessione nel 2023, ma mentre in passato, in presenza di un rallentamento economico, le banche centrali potevano intervenire attraverso il quantitative easing e tagliando i tassi per supportare l'economia, in questo momento l'arrivo di una recessione non potrà innescare un simile meccanismo, a causa dell'elevata inflazione.

Quali sono le implicazioni di questo scenario sul mercato del reddito fisso? Dove vedete le maggiori opportunità?

Riteniamo che le opportunità migliori risiedano nel segmento investment grade perché in questo momento storico riteniamo preferibile investire in società robuste e di qualità. Molte società del comparto IG, infatti, nonostante i molteplici shock esogeni dalla pandemia in poi, hanno continuato a performare bene. A livello geografico, privilegiamo i titoli corporate IG in Europa e Regno Unito, in quanto presentano maggiori spread rispetto agli Stati Uniti. Anche l'high yield ha performato abbastanza bene, ma oggi resta comunque più rischioso dell'IG, che offre invece uno spread nettamente più elevato rispetto alla media storica e rappresenta quindi un'interessante opportunità di investimento.

Nell'ambito dei corporate europei investment grade quali settori ritenete più interessanti?

Nell'IG europeo preferiamo il settore delle utility, anche se al suo interno ha certamente alcuni segmenti maggiormente esposti all'andamento dei prezzi energetici, perché d'altra parte, ce ne sono anche



Roman Gaiser
COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

molte che non hanno un'esposizione diretta ai rincari dell'energia e potrebbero per questo beneficiarne. Inoltre, quello delle utility è un settore che tende ad essere nel complesso particolarmente stabile. Sempre nell'IG, continuiamo a investire nelle banche, che in questo particolare momento storico stanno beneficiando del rialzo dei tassi. Se dovessimo affrontare una massiccia recessione nei prossimi mesi lo scenario certamente cambierebbe, ma restiamo fiduciosi che i governi, a seguito delle crisi del 2009, abbiano appreso quanto sia fondamentale durante i periodi di crisi economica supportare le aziende, piuttosto che vederle fallire. Per questo riteniamo importante selezionare e investire su aziende stabili e di buona qualità.

**PER L'ESPERTO DI
COLUMBIA THREADNEEDLE
INVESTMENTS MEGLIO
PUNTARE SUL SEGMENTO
DEGLI INVESTMENT GRADE
EUROPEI E DEL REGNO
UNITO, CHE PRESENTANO...**