

# 4 Il giornale della famiglia

## L'ERA DEI TASSI SOTTOZERO



### In tempi di spread ridotti si può ancora puntare sui bond

I tassi in Europa sono molto bassi e lo scenario di una discesa ulteriore appare improbabile, anche se non impossibile. «In questo contesto - spiegano da l'ufficio studi di Consultique - si può far leva su ulteriori componenti, come la riduzione degli spread di credito, sia sul lato governativo che sul lato corporate. Si nota una tendenza alla riduzione degli spread degli Stati periferici che potrebbe mantenersi con l'effettivo avvio del programma di Qe. Lo stesso può dirsi per il corporate

**INDICATORI**  
L'andamento in due anni dei titoli corporate e governativi dell'area europea. L'alternativa è puntare sull'azionario



europeo che vede gli spread verso i Bund tedeschi diminuire costantemente».

#### EVIDENZIATI DA CONSULTIQUE

- Governativi europei dei Paesi periferici (a seconda degli emittenti sono denominati Low Rating oppure Yield Plus).
- Obbligazionario europeo corporate. Questa classe è coperta molti emittenti. La duration media del settore corporate è generalmente medio-bassa. I comparti short duration sono troppo difensivi.



### In caso di ripresa la parola d'ordine è duration bassa

Lo scenario dei tassi è oggetto di attenzione da parte degli operatori e gli emittenti di Etf stanno proponendo nuove soluzioni in questo senso. Con tassi in aumento le parole d'ordine sono duration bassa, tassi variabili e inflazione.

#### EVIDENZIATI DA CONSULTIQUE

- Governativi e corporate short duration (0-3 anni). Non è improbabile che con il miglioramento del ciclo economico si possa verificare



#### TRE CARTE

Nel caso di ripresa dei tassi, si può contare su scelte di durata breve, troppo difensive per periodi più stabili

un aumento dei tassi con diminuzioni dello spread

- Tasso variabile. Il comparto garantisce una immunizzazione pressoché totale del rischio di aumento dei tassi.
- Inflazione. Dato che un aumento dei tassi dovrebbe essere determinato dal miglioramento del ciclo economico si può guardare al segmento degli inflation linked europei. In questo caso bisogna tenere conto che l'investimento sarà sui paesi periferici (specialmente Italia) perché sono i maggiori emittenti di questo tipo di titoli.