

# Ci vuole flessibilità

Secondo Barbe (Bnp Paribas Ip) il mercato obbligazionario europeo offre ancora opportunità di performance. Ma ci vuole una gestione attiva

di **Roberta Castellarin**

**L**o scenario per i gestori obbligazionari non è semplice. Come dimostra il flight to quality che si è registrato negli ultimi giorni su tutti i mercati mondiali. Con questo aumento della volatilità sono necessarie strategie attive e flessibili per sfruttare le diverse opportunità che si presentano. Come quelle messe in campo da Patrick Barbe, gestore del fondo Bnp Paribas Euro Flexi Bond Income, collocato in esclusiva dal private banking di Bnl. Il fondo, lanciato alla fine di giugno, ha raccolto più di 250 milioni di euro. Sottolinea Barbe: «L'obiettivo del rendimento del decennale americano è sopra il 3,5%, questo contagierà il resto del mondo, spingendo al rialzo anche i tassi europei. Quindi siamo prudenti sulle obbligazioni a lungo termine, ma ancora positivi su quelle in scadenza prima di sette anni, che potrebbero essere influenzate dalla politica espansiva della Bce. Il miglioramento dei fondamentali nel Sud d'Europa sosterrà il rally dei governativi decennali italiani e spagnoli, spingendo lo spread sotto l'1%». Aggiunge Barbe: «In vista de-

gli stress test, i debiti bancari hanno sottoperformato. Le nostre analisi ci permettono di selezionare opportunità interessanti nel settore finanziario, evitando le banche che necessitano di essere ricapitalizzate. Nell'ambito di questa selezione investiamo anche in obbligazioni subordinate Tier2». Da qui le scelte presenti nel fondo: «Il fondo è principalmente investito in titoli di Stato (89%), di cui due terzi sono italiani e 1/5 è spagnolo. Siamo poi tatticamente investiti in obbligazioni a lungo termine in Portogallo (4%) e in Irlanda (2%)», dice Barbe. «Stiamo investendo nel credito progressivamente in base alle opportunità di mercato, che potrebbe crescere dopo la pubblicazione dell'Asset quality review del settore finanziario ad opera della Bce. La nostra convinzione che la Bce rimarrà in attesa per anni, mentre la Fed aumenterà presto i suoi tassi è stata implementata tramite derivati sui contratti obbligazionari a breve termine. Abbiamo anche scommesso sull'aumento della volatilità in aumento con l'acquisto di opzioni considerando che nei mercati globali le incertezze stanno crescendo. (riproduzione riservata)



Patrick Barbe

