

Investimenti

Risparmio gestito
Strumenti anticrisi

Trend Il desiderio di certezza ha rilanciato uno strumento «classico»

Fondi Quando il gestore fa concorrenza al Tesoro

Da Pioneer a Kairos fino agli anglosassoni Schroder e Invesco: tornano di moda i prodotti che distribuiscono cedole come i Btp

DI FRANCESCA MONTI

Sono tornati di moda. I fondi a distribuzione, cioè quelli che liquidano periodicamente una cedola (ogni mese oppure a tre, 6 o 12) si stanno moltiplicando dopo anni di declino. Le Sgr italiane (come Arca e Pioneer) ma anche diverse società estere (quali, per esempio, Schroders, Invesco, Templeton e Blackrock) hanno offerto fondi obbligazionari che fanno concorrenza ai titoli di Stato, distribuendo coupon. Nell'ultimo anno, per esempio, i fondi a distribuzione Pioneer Obbligazionario Paesi emergenti, Obbligazionario più e Obbligazionario euro hanno reso, rispettivamente, il 5,37%, il 5,07% e il 3,85% pagando cedole del 6,99%, 1,88% e 2,15%. Eurizon capital obbligazionario etico, a fronte di un rendimento annuo del 4,26% ha liquidato coupon annuali per il 2,15% mentre Arca cedola corporate bond II ha guadagnato il 2,56%, di cui l'1,93% distribuito sotto forma di dividendi annuali: cedole che, nell'ultimo tri-

ennio hanno toccato anche le due cifre con punte del 20,17% (vedi la tabella).

Funzione

«Sono sempre più richiesti anche perché si prestano a soddisfare molteplici esigenze: dalla necessità di avere un introito periodico programmato alla possibilità di ottenere una rendita integrativa per arricchire la propria pensione», sottolinea Giuliano D'Acunti, responsabile area clienti Kairos, il gruppo guidato da Paolo Basilico, aggiunge: «Con questi prodotti si delega ad un gestore professionale la parte di patrimonio tradizionalmente amministrata secondo logiche del fai da te». A poco più di un mese dal lancio il fondo di Kairos, gestito da Rocco Bove, ha circa 120 emissioni con

un peso medio dello 0,80%. Privilegia i settori finanziari, industria di base e capital goods oltre ad una quota in diminuzione di governativi. Bove sta inoltre allungando il baricentro delle scadenze al 2016-2018, puntando su Unicredit, Ing, General Electric, Bombardier, Intesa Sanpaolo.

Da febbraio, parte anche Pioneer Obbligazionario Sistema Italia a distribuzione, interamente dedicato al reddito fisso italiano: potrà investire sia in titoli di Stato che in corporate bond di elevata qualità. «Prima di questo fondo, Pioneer ha lanciato periodicamente fondi obbligazionari a scaden-



Kairos partners il fondatore Paolo Basilico

La lista

I RENDIMENTI A 1 E 3 ANNI E LE CEDOLE DEI FONDI OBBLIGAZIONARI A DISTRIBUZIONE DEI PROVENTI

Nome del fondo	Categoria	Rendimento %		Cedole distribuite	
		1 anno	3 anni	1 anno	3 anni
Pioneer Im Obbl. P. Emerg. a distribuzione	Obbligaz. Paesi Emergenti	5,37%	77,16%	6,99%	20,17%
Pioneer Im obbl. più a distribuzione	Obbligaz. Paesi Emergenti	5,07%	15,37%	1,88%	7,23%
Eurizon Capital - Obbligazionario Etico	Obbligaz. Altre Specialtz.	4,26%	16,36%	2,29%	4,75%
Pioneer Im obbl. euro a distribuzione	Obbligaz. Altre Specialtz.	3,85%	15,02%	2,15%	5,62%
Arca Cedola Corporate Bond II	Obbligaz. Flessibili	2,56%	-	1,93%	-
Arca Cedola Corporate Bond III	Obbligaz. Flessibili	2,54%	-	1,81%	-
Arca cedola Corporate Bond	Obbligaz. Flessibili	2,04%	-	2,90%	-
Pioneer Im obbl. Euro Corp. etico a distrib.	Obbligaz. Euro Corp. bond	1,68%	19,95%	3,21%	14,26%
Arca Cedola Bond 2015 Alto Potenziale	Obbligaz. Flessibili	1,35%	-	2,52%	-
Arca Cedola Bond Globale	Obbligaz. Flessibili	1,17%	-	1,87%	-
Arca Cedola Governativo Euro Bond III	Obbligaz. Flessibili	0,92%	-	0,91%	-
Mediolanum Flessibile Obbligaz. Globale	Obbligaz. Flessibili	0,28%	11,65%	3,80%	14,60%
Eurizon Capital Sgr-Eurizon Obbl. Euro St	Obbligaz. Euro Govern. St	0,27%	3,34%	0,64%	3,40%
Arca Cedola Governativo Euro Bond	Obbligaz. Flessibili	0,17%	-	2,04%	-
Eurizon Capital Sgr-Eurizon Rendita	Obbligaz. Flessibili	0,05%	5,62%	0,54%	3,83%
Arca Cedola Governativo Euro Bond II	Obbligaz. Flessibili	-0,58%	-	1,80%	-
Eurizon Capital Sgr-Obbligaz. Cedola	Obbligaz. Altre Specialtz.	-0,76%	7,91%	0,66%	4,69%
Amundi Obbligazionario Euro	Obbligaz. Altre Specialtz.	-0,84%	3,03%	1,49%	-
Mediolanum Risparmio Dinamico	Obbligaz. Euro Govern. St	-0,88%	2,97%	1,78%	5,84%
Anima Sgr Spa-Risparmio	Obbligaz. Flessibili	-3,20%	7,01%	3,03%	9,94%
Fondi Alleanza-Obbligazionario	Obbligaz. Flessibili	-6,83%	-4,49%	1,95%	7,78%

Fonte: elaborazione CorriereEconomia

za predefinita che distribuiscono ogni anno un provento. Sono semplici come un'obbligazione ma molto diversificati. Con somme contenute si può accedere a un gruppo di titoli che difficilmente un investitore privato potrebbe comprare, riducendo drasticamente il rischio», fa sapere Enrico Bovallini, responsabile portafogli bilanciati di Pioneer Investments. Questi prodotti, spiega ancora, possono anche investire una parte in Borsa. Ora, per esempio, il fondo della casa Obbligazionario più investe per il 20% circa in corporate

bond. Sulla parte governativa privilegia l'investimento in titoli italiani ed, in minor misura spagnoli, avendo invece un sottopeso sui titoli tedeschi. Sulla parte azionaria, la quota dell'Europa è in linea con il benchmark (10%), dove si è recentemente ridotta la quota nei titoli difensivi a vantaggio di materie prime e finanziari, che sono invece stati troppo penalizzati. Infine il 2% è investito in Paesi emergenti, soprattutto in Cina.

Alternativi

D'Acunti, partendo invece dalla constatazione che la pro-

spensione al rischio dell'investitore rimane molto bassa suggerisce, in questo scenario, di focalizzarsi soprattutto su prodotti obbligazionari specializzati sulle emissioni corporate bond europee di qualità. Come fa Invesco Euro Corporate Bond Fund con cedola mensile. In ottica di diversificazione e di efficienza del portafoglio obbligazionario, suggerisce pure le obbligazioni dei paesi emergenti in valuta locale, utilizzando Invesco Emerging Local Currencies Debt Fund, disponibile anche con cedola mensile.

© RIFERIMENTI/CONTRASTO