

## LA CHAT



Chat con **Mauro Buso**  
consulente finanziario  
Gamma capital markets

### «Meglio scommettere su obbligazioni con scadenza breve o media»

#### Con l'aumento dei tassi è tornato il momento di investire in obbligazioni?

«L'incremento dell'inflazione a livelli record sta facendo lievitare i tassi. Se negli Usa però c'è un bilanciamento tra inflazione da offerta e da domanda (consumi interni), in Europa questi ultimi languono e questo è il motivo per il quale la Bce è più restia, rispetto alla Fed, a intervenire. Ciò premesso, l'obbligazionario di qualità più elevata non può mancare nei portafogli a basso rischio o dove si privilegia un flusso cedolare. L'investitore deve comunque essere in grado

di mantenere l'investimento fino a scadenza, perché eventuali ulteriori aumenti dei tassi di interesse potrebbero portare a una ulteriore diminuzione dei prezzi dei titoli».

#### Sono da preferire le obbligazioni in dollari o in euro?

«Per l'investitore europeo, a meno che non abbia affari o attività espresse in altre valute, va privilegiato l'investimento in titoli in valuta locale e sono da preferire scadenze medio/brevi (al massimo quattro anni), sia per l'impostazione della curva dei tassi, sia per evitare

i rischi di volatilità sulle scadenze più lunghe».

#### E cosa ne pensa delle obbligazioni ad alto rendimento ed emergenti che generano flussi cedolari più consistenti?

«Su questi segmenti di mercato va valutato molto bene il "premio per il rischio". Ogni emittente fa storia a sé, per cui è molto importante una attenta selezione dei bond da inserire in portafoglio. A livello di asset class meglio attendere in quanto entrambi i settori potrebbero subire ulteriori ribassi».

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



139308