

Fondi disegnati per generare reddito

SONO GLI STRUMENTI PIÙ POPOLARI TRA I RISPARMIATORI ITALIANI IN QUESTI ULTIMI ANNI, ALLA CONTINUA RICERCA DI SOLUZIONI DI INVESTIMENTO IN GRADO DI GENERARE FLUSSI DI REDDITO COSTANTI.

Se c'è una cosa su cui i risparmiatori italiani sono tutti d'accordo, quella è la ricerca di prodotti che diano un rendimento garantito. È infatti risaputo che, con tassi d'interesse ai minimi storici, le tradizionali fonti di reddito – come i Titoli di Stato – non sono più efficaci come un tempo.

I fondi a distribuzione rappresentano una risposta da parte del risparmio gestito a una domanda crescente: il bisogno di un reddito stabile e regolare è diventato cruciale per molti investitori, a livello globale. Questo bisogno è particolarmente sentito dagli italiani, storicamente alla ricerca di sicurezza e liquidità. L'indagine Schroders Global Investment Trends Survey 2015, condotta su 20mila investitori finali in 28 Paesi, conferma questa opinione diffusa: il 91% degli intervistati italiani si dichiara interessato a soluzioni di investimento in grado di generare flussi di reddito costanti, contro una media europea dell'82%.

Adattandosi a diversi profili di rischio-rendimento, questi prodotti applicano i benefici tipici del risparmio gestito, come la diversificazione e la gestione professionale, alla selezione di interessanti fonti di rendita nei vari mercati a livello internazionale e rispondono all'esigenza sempre più diffusa presso gli investitori retail di fonti alternative di rendita finanziaria.

Un fenomeno recente

Quello dei prodotti a scadenza (conosciuti anche come fondi a cedola) è un boom esplosivo negli ultimi anni e limitato al segmento retail. Inoltre è considerato

Questi prodotti sono un efficace strumento di integrazione al reddito e alle pensioni

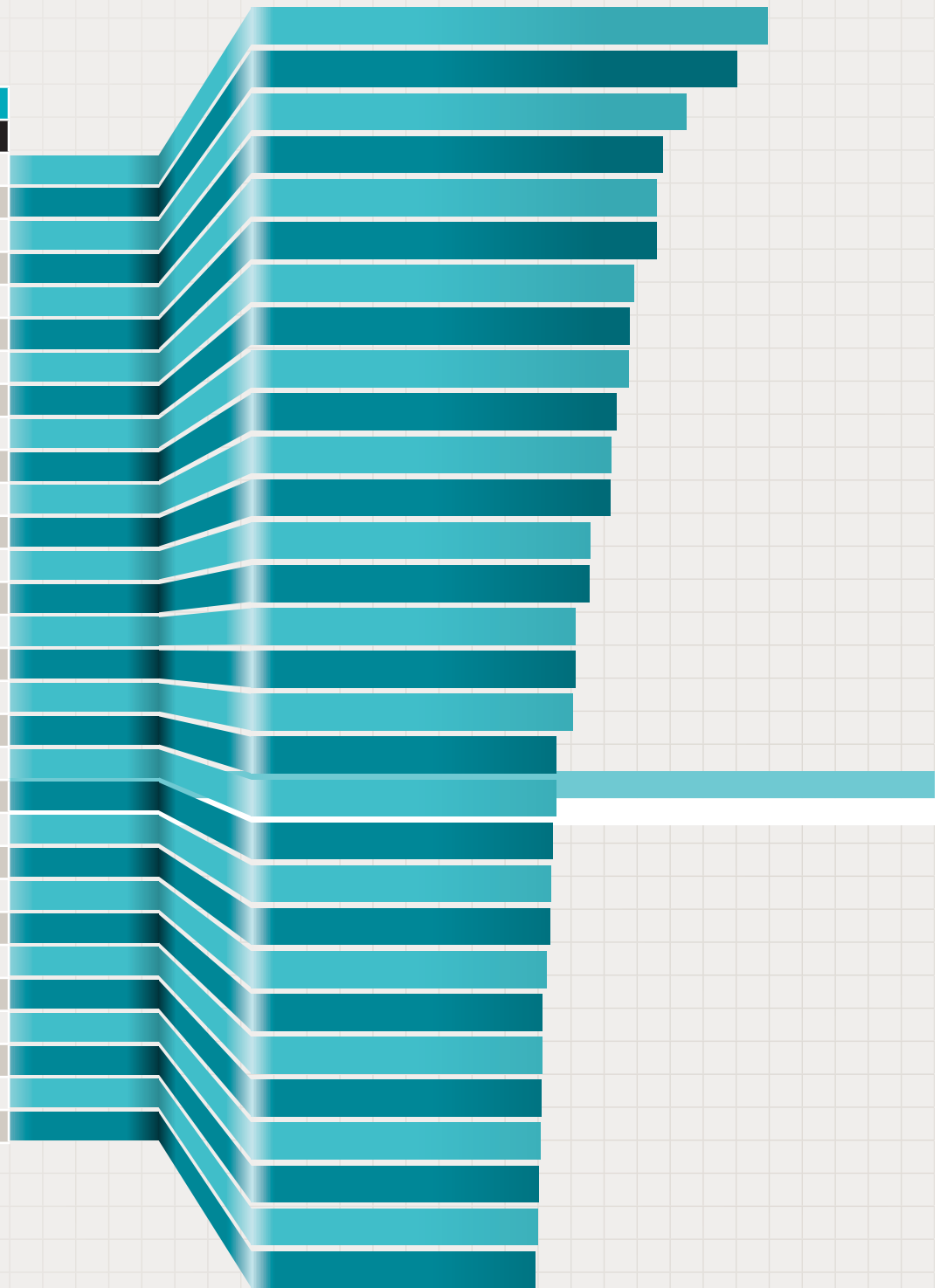
un fenomeno tipicamente italiano, in quanto, con l'eccezione della Spagna, che però ha numeri più contenuti, non si è radicato in altri Paesi europei. A gennaio 2013 il totale delle masse nelle due categorie Morningstar 'Obbligazionari a scadenza' e 'Bilanciati altro' era dell'11% del patrimonio totale investito nei fondi domiciliati in Italia. A giugno 2015 questa percentuale è salita al 33%, grazie soprattutto ai fondi bilanciati, che raggiungono oggi oltre 56 miliardi di euro di asset under management.

Se prima del 2013 esistevano solo 42 prodotti di questo tipo, nel 2013 ne sono stati lanciati 89, nel 2014 ben 99 e nei primi sei mesi del 2015 un totale di 64. Oggi Morningstar conta circa 1.100 classi di fondi europei attivi nella categoria Obbligazionari a scadenza, per un totale

di oltre 650 portafogli e poco più di 200 fondi bilanciati a scadenza (per un totale di 239 classi e quasi 60 miliardi di euro di masse gestite) autorizzati alla vendita in Italia. A questi si aggiungono i fondi a scadenza con la facoltà di investire anche in azioni. La distribuzione dei proventi può avvenire su base mensile, trimestrale, semestrale o annuale. Inoltre, può essere fissa o variabile a secondo dei prodotti. Nel primo caso, la percentuale è stabilita nel regolamento di gestione, ►

FONDI
ITALIANI

NOME DEL FONDO	12 MESI YIELD (%)
Gestielle Cedola Multi Target	6,61
Pioneer Obbligazionario Globale HY B	6,21
Pioneer Obbligazionario Globale HY A	5,56
Pioneer Obbl Paesi Emerg a dist. A	5,26
Arca Cedola 2018 Paesi EM Valuta Loc P	5,18
Arca Cedola 2018 Paesi EM Valuta Loc R	5,18
Nordfondo Obbligaz Paesi Emergenti B	4,89
Arca Cedola 2018 Paesi EM VL II P	4,83
Arca Cedola 2018 Paesi EM VL II R	4,82
BCC Cedola III Opportunità - 2017	4,67
Arca Cedola 2018 Paesi EM VL III P	4,60
Arca Cedola 2018 Paesi EM VL III R	4,59
Mediolanum Flessibile Obb Globale L	4,33
Fondo Alto Bilanciato	4,32
Gestielle Cedola Obbligazioni Banc EUR	4,14
Aureo Cedola I - 2016	4,14
Pioneer Obbl Paesi Emerg a dist. B	4,10
Anima Traguardo 2017 Cedola 4	3,89
Arca Cedola Bond 2016 Alto Poten. III	3,89
BCC Cedola V Opportunità - 2018	3,85
Anima Traguardo 2017 Multicedola	3,82
Anima Traguardo 2017 Cedola 4 III	3,81
BCC Cedola IV opportunità 2018	3,77
UBI Pramerica Europe Multifund	3,71
Alkimis Capital Ucits Coupon	3,71
Fondo Alleanza Obbligazionario	3,70
Gestielle Cedola Più	3,69
Arca Cedola Bond Globale Euro	3,67
Arca Cedola Bond 2017 Alto Potenziale V	3,66
Anima Traguardo 2017 Cedola 4 II	3,62



Fondi italiani a cedola che hanno distribuito un maggior reddito negli ultimi 12 mesi. Fonte: Morningstar Direct, dati aggiornati al 01/09/2015.

nel secondo cambia in base all'andamento del fondo.

Asset in portafoglio

"Non solo reddito fisso. Certo, l'asset class che tipicamente più si presta a interpretare le esigenze degli investitori income è rappresentata dall'obbligazionario, in virtù del flusso cedolare che

per definizione prevede", afferma Luca Tenani, country head Italy di Schroders. "È bene segnalare che all'interno del mercato del reddito fisso, le possibilità sono molteplici, sia dal punto di vista geografico (Paesi emergenti versus Paesi sviluppati) che di tipologia di emittente (societario versus governativo). Tuttavia anche l'azionario, per quanto gene-

OBBLIGAZIONARI INTERNAZIONALI

NOME DEL FONDO	12 MESI YIELD (%)
Loomis Sayles High Income Fd I/D USD	17,56
Legg Mason WA Brazil Bond A Inc(M) \$	13,52
F&C European High Yield Bond A	13,11
BlueBay Global High Yield Bd I CAD (ACD)	9,96
Threadneedle EM Local Net 1 \$	9,56
KBC Renta TRY-Renta A Inc	9,42
Oaktree (Lux.) Funds-Glbl HY Bd IA	8,66
Templeton Emerging Mkts Bd I QDis \$	8,37
Invesco India Bond E EUR Hdg MD	7,89
UBS (Lux) BS USD High Yield \$ P-dist	7,75
JB BF Global High Yield-USD Ca	7,40
JPM Global High Yield Bd I USD Inc	7,25
Investec GSF EM LcCcy Dbt I Inc2 Grs USD	7,19
Pharus SICAV Target A	7,17
First State EM Local Currency B \$ Inc	6,85
Fidelity EM Local Ccy Debt I-USD	6,69
Franklin High Yield I MDis \$	6,65
Raiffeisen-EmergingMarkets-LocalBds SA	6,31
Investec GSF EM Lc Dyn Dbt I Inc2 EUR	6,27
Threadneedle High Yld Bd Inst Net	6,20
Investec GSF Lat Am Corp Dbt C Inc2 USD	6,18
UBI SICAV Cedola Mercati Emergenti R	6,10
Loomis Sayles Multisect Inc Fd I/D USD	6,09
GS Gr & Em Mkts Debt Blend I USD Inc	6,09
Oaktree (Lux) Fds - Nth Amer HY Bd HEIA	6,02
JB BF Local Emerging-USD Ca	5,96
Janus High Yield I USD Inc	5,95
Investec GSF EM Blended Dbt C Inc2	5,85
Aberdeen Global Sel High Yield Bd D1	5,84
AB Mortgage Income S1 USD Inc	5,82

Fondi obbligazionari internazionali che hanno distribuito un maggior reddito negli ultimi 12 mesi.
Fonte: Morningstar Direct, dati aggiornati al 01/09/2015.

ralmente associato a obiettivi di crescita del capitale, può generare redditi regolari grazie ai dividendi distribuiti dalle aziende in portafoglio". Esistono fondi income specializzati nei rispettivi mercati – azionario e obbligazionario – ma si stanno affermando sempre più in questo campo anche prodotti multi asset. Dal 2008 l'avversione al rischio degli investitori ha

portato i rendimenti dei principali titoli di Stato ai minimi storici, con guadagni inferiori per gli investitori a fronte dello stesso ammontare rispetto al passato. In questo contesto, "i fondi multi asset offrono l'opportunità di combinare i vantaggi delle diverse asset class in un unico fondo, evitando o quanto meno riducendo alcuni dei rischi che si assu- ▶

AZIONARI INTERNAZIONALI

NOME DEL FONDO	12 MESI YIELD (%)
CS(Lux) Gbl Prpty Inc Mxmshr Eq EA USD	9,16
Schroder ISF Asian Div Max B EUR H Inc	8,18
Pioneer Fds Eurp Eq Trgt Inc I EUR DSA	7,26
Fidelity Malaysia A-USD	4,76
Parvest Equity High Div Pacific C D	4,63
Templeton Gbl Eq Income B QDis \$	4,21
UBI SICAV Euro Equity High Dividend I	3,80
BGF European Equity Income E5G	3,71
Schroder ISF Emerg Europe I Inc	3,65
Schroder ISF UK Opportunities A € Inc	3,62
JPM Europe Strategic Div I (dist)-EUR	3,40
UniDividendenAss A	3,37
Deutsche Invest I Gbl RE Secs LD	3,26
Fidelity European Dividend A-MG-Euro	3,01
BGF Emerging Europe X4RF GBP	2,84
GS Europe CORE Equity I Inc	2,75
Legg Mason Martin Currie GF Glb Res USD	2,74
NN (L) European High Div I Dis EUR	2,69
UBS (Lux) ES EMkts Hi Div \$ CHFH P-dist	2,58
Deutsche Invest II Asian Top Dividend ND	2,57
Franklin Mutual European I YDis €	2,52
Symphonia Lux Sicav Az Best Selection	2,41
Aberdeen Global World Equity Dividend A1	2,38
Core Series - Core Dividend E EUR Dis SA	2,33
Fidelity Australia A-AUD	2,29
Generali IS Eurozone Equities A EUR Inc	2,14
Nordea-1 Emerging Consumer AI EUR	2,06
ING Direct Dividendo Arancio	2,03
Henderson Gartmore Fd Latin America I \$	2,00
ING Direct Mattone Arancio	1,98

Fondi azionari internazionali che hanno distribuito un maggior reddito negli ultimi 12 mesi. Fonte: Morningstar Direct, dati aggiornati al 01/09/2015.

mono puntando su un'unica asset class", spiega Steven Andrew, gestore del fondo M&G Income Allocation. "Se il reddito fisso offre il vantaggio della regolarità della cedola, questi asset sono vulnerabili rispetto all'inflazione. E aggiunge: "L'azionario, d'altro canto, può mitigare gli effetti dell'inflazione, ma può presentare una maggiore volatilità. Se si aggiunge che entrambe sono vulnerabili alla perdita di capitale nel momento in cui l'asset diventa sopravvalutato, è evidente il vantaggio di investire nei fondi multi asset

che consentono di miscelare ed allocare in modo flessibile tra le varie asset class".

ETF e cedola

Su circa 930 replicanti disponibili su Borsa Italiana, ce ne sono ben 316 che staccano cedole (sia azionari che obbligazionari). I dividendi vengono pagati almeno una volta l'anno, con cadenza che diventa semestrale o anche trimestrale soprattutto per gli ETF obbligazionari. Sono quotati inoltre anche 19 replicanti che utilizzano la strategia ad alto dividendo. "Selezionare un ETF che investe in dividend growers offre sicuramente la possibilità di scegliere titoli di elevata qualità e non solo titoli con un elevato dividendo yield", dice Francesco Lomartire, SPDR ETF's sales specialist per l'Italia e il Ticino di SSGA.

ALTRI FONDI INTERNAZIONALI

NOME DEL FONDO	12 MESI YIELD (%)
Ailis Coupon Plus Fund	9,16
AC Risk Parity 17 Fund EUR C	8,18
PSSF PUA F S&P 10/2016 E EUR ND	7,26
PSSF PUA F Am Alt Dv 12 Dic 2017 E EUR ND	4,76
PSSF PUA F Am Alt Dv 20 Dic 2017 E EUR ND	4,63
PSSF PUA F Europa Maggio 2018 E EUR ND	4,21
PSSF PUA F Europa Settembre 2018 E EUR ND	3,80
PSSF PUA F Europa Novembre 2017 E EUR ND	3,71
PSSF PUA F S&P 18 Dic 2017 E EUR ND	3,65
PSSF PUA F Europa 15 12/2017 E EUR ND	3,62
AZ Multi Asset Romeo A EUR Inc	3,40
PSSF PUA F S&P 1 Dic 2017 E EUR ND	3,37
Deutsche Invest I Top Div Premium ND	3,26
PSSF PUA F S&P 09/2016 E EUR ND	3,01
Pioneer Fds Real Assets Tgt Inc F USD DA	2,84
PSSF PUA F S&P 07/2016 E EUR ND	2,75
Platinum Global Dividend UCITS Fd B EUR	2,74
PSSF PUA F Europa 7 Nov 2018 E EUR ND	2,69
JPM Global Multi Strategy Inc D (div) €	2,58
Legg Mason BW Gbl Inc Optr A\$ Dis M + e	2,57
Threadneedle Monthly Extra Inc Ret Net	2,52
JPM Global Income X (div)-EUR	2,41
PSSF PUA F Sel Div 7 Nov 2018 E EUR ND	2,38
PSSF PUA F Sel Div 26 Nov 2018 E EUR ND	2,33
Oaktree (Lux) Fds - Non-US Cnvt Bd IA	2,29
Investec GSF Gbl Mlt-Asst Inc C \$ Inc2	2,14
Mediolanum BB Coupon SC SH B	2,06
Pioneer Fds Gbl MltAst Tgt Inc E USD DSA	2,03
PSSF PUA F Sel Div 6 Dic 2018 E EUR ND	2,00
Fondo BNPP 4Italy Reload A/I	1,98

Altre categorie di fondi internazionali che hanno distribuito un maggior reddito negli ultimi 12 mesi.

Fonte: Morningstar Direct, dati aggiornati al 01/09/2015.