

01 0203 04 05 06 07 08 0910

DIVERSIFICARE SU STRUMENTI  
DIFENSIVI

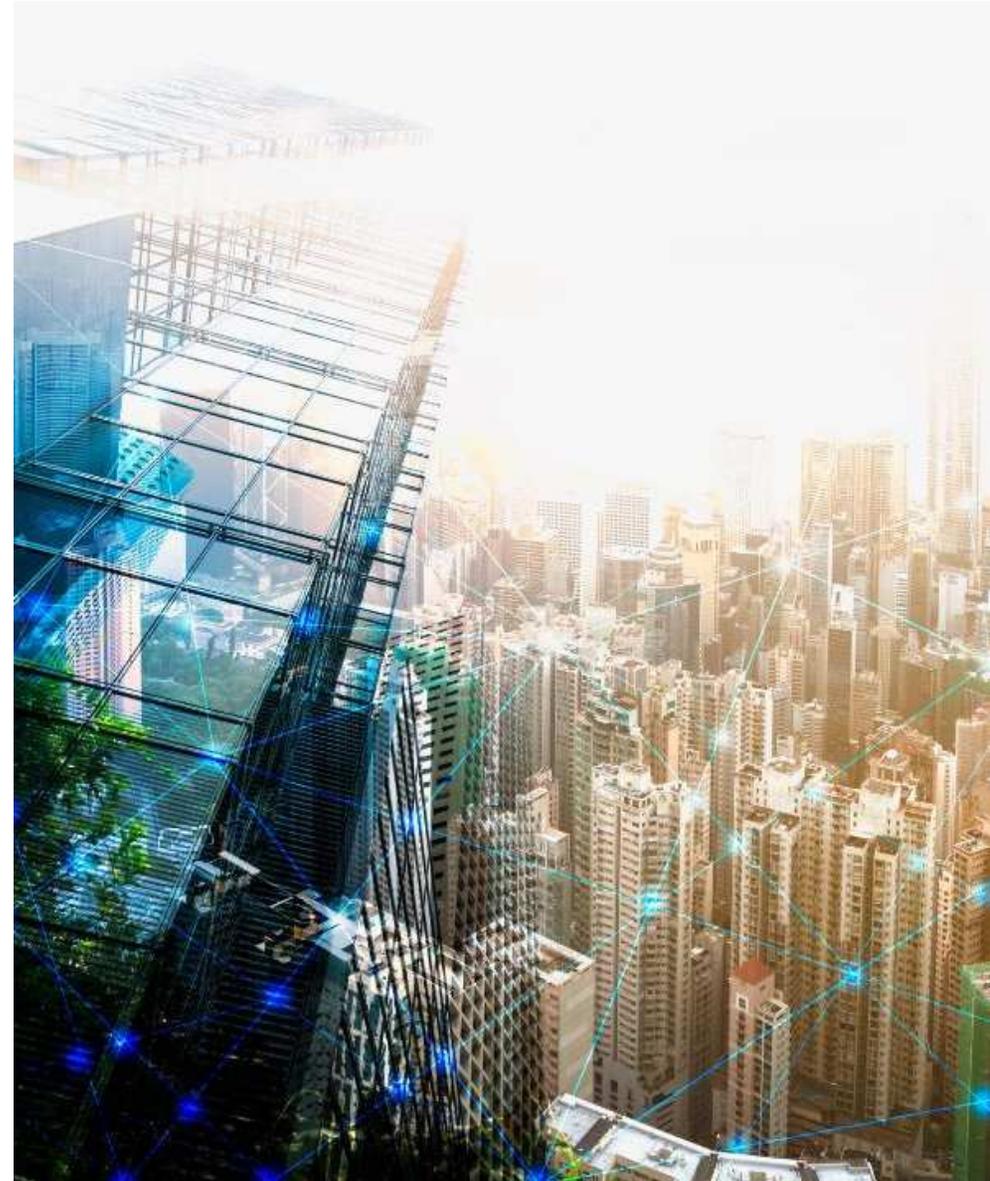
RICERCA DI RENDIMENTI  
POTENZIALI A BASSO RISCHIO

○ LUNGO TERMINE    ■ RISCHIO BASSO E MODERATO



**BNL-BNP PARIBAS**  
**PRIVATE BANKING**

The bank  
for a changing  
world





# DIVERSIFICARE SU STRUMENTI DIFENSIVI RICERCA DI POTENZIALI RENDIMENTI A BASSO RISCHIO

TEMA 03

○ LUNGO  
TERMINE

▮ RISCHIO  
MODERATO

BASSO E

## CONTESTO

Con l'avvicinarsi della fine del ciclo economico, alcuni investitori sono sempre più alla ricerca di un posizionamento difensivo nei loro portafogli. Le opportunità d'investimento si sono ridotte da quando le banche centrali hanno adottato tassi negativi in Eurozona e in Giappone.

Poco più del 20% delle obbligazioni globali ha un rendimento negativo a scadenza. Tuttavia, esistono ancora soluzioni che offrono potenziali rendimenti attesi positivi per un livello di rischio relativamente basso.

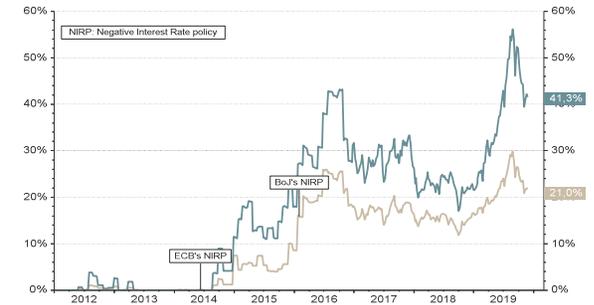
## RACCOMANDAZIONI NON PERSONALIZZATE

La diversificazione riduce il rischio complessivo di un portafoglio. Diversifichiamo gli attivi su una serie di prodotti a basso rischio e altri con rischio calcolato.

Gli investitori difensivi preferiranno probabilmente emittenti di elevata qualità nella loro valuta base. Vediamo valore anche nei titoli di Stato statunitensi a breve termine e nelle obbligazioni dei mercati emergenti per coloro che accettano il rischio di cambio. Possono essere prese in considerazione inoltre anche altre soluzioni, come prodotti strutturati, leveraged loans in Europa e fondi Newcits.

Le soluzioni azionarie sono un po' più rischiose. I fondi difensivi, come i fondi che implementano strategie di covered call, offrono un'esposizione parziale al mercato per limitare il rischio.

## PERCENTUALE DI OBBLIGAZIONI IG A RENDIMENTO NEGATIVO



Fonte: Refinitive, Datastream, 03/12/2019