MFS

GUARDA QUESTO WEBCAST

FIXED INCOME IN FOCUS

WEBCAST SETTEMBRE 2026

Mantenere la calma e continuare a diversificare

CON



Pilar Gomez-Bravo, CFA
Co-CIO of Fixed Income, Portfolio Manager



Benoit Anne
Senior Managing Director, Head of Market Insights

In breve

- **La scarsità sta diventando un elemento caratterizzante del contesto globale, sostenendo un aumento dei rendimenti reali e rafforzando la necessità di un approccio selettivo**
- **Superata la fase dei guadagni facili con la duration, cresce l'importanza delle opportunità relative value tra aree geografiche e curve dei rendimenti**
- **Liquidità, diversificazione e carry difensivo si confermano strumenti efficaci per affrontare l'incertezza legata alle banche centrali, alla situazione geopolitica e al ciclo degli investimenti nell'IA**

I mercati obbligazionari globali stanno entrando in una fase più complessa. Le banche centrali seguono traiettorie sempre più divergenti, il quadro geopolitico rimane caratterizzato da rischi persistenti e il ciclo degli investimenti nell'IA continua a ridisegnare sia le economie che i mercati dei capitali. Al tempo stesso, l'aumento dei rendimenti ha creato interessanti opportunità di reddito per gli investitori disposti a mantenere un approccio disciplinato e selettivo. A nostro avviso, la difficoltà sta nel trovare un equilibrio tra le opportunità offerte dai rendimenti elevati e dalla crescente dispersione del mercato, da un lato, e l'incertezza politica e l'evoluzione dei rischi strutturali, dall'altro.

Il Giappone è diventato l'epicentro dei mercati obbligazionari globali

Dopo decenni di disinflazione e crescita debole, in Giappone è in atto una transizione che fa del paese un motore fondamentale dei mercati obbligazionari globali. L'inflazione è superiore al target fissato dalla Bank of Japan, mentre la crescita dei salari, gli afflussi di capitali e il rafforzamento dell'attività economica favoriscono l'ulteriore normalizzazione della politica monetaria. Riteniamo che i tassi giapponesi siano destinati ad aumentare ancora, anche se a un ritmo incerto. L'andamento dello yen continuerà probabilmente ad essere dettato dalle mutevoli aspettative riguardo ai tempi e alla rapidità delle modifiche sul fronte della politica monetaria, agli interventi ufficiali e ai flussi di capitali. Anziché un'evoluzione unidirezionale della valuta giapponese, ci aspettiamo una maggiore volatilità causata dal tentativo dei mercati di stabilire con quale rapidità la Bank of Japan colmerà il divario rispetto alle altre principali banche centrali.

RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI E ISTITUZIONALI.

WEBCAST

Mantenere la calma e continuare a diversificare

FIXED INCOME IN FOCUS

La scarsità sta ridisegnando il panorama degli investimenti

Il tema della scarsità costituisce un quadro utile per comprendere l'attuale contesto di mercato globale. La scarsità delle materie prime continua a influenzare le aspettative d'inflazione, poiché i mercati dell'energia, dei metalli industriali e dei fattori di produzione per l'agricoltura risentono delle turbolenze geopolitiche e dei vincoli dal lato dell'offerta. Nel contempo, lo sviluppo delle infrastrutture per l'IA sta generando carenze di energia elettrica, acqua, manodopera e sedi adeguate per i data center, aggravando ulteriormente le spinte inflazionistiche. L'aspetto forse più importante è che gli investitori si confrontano adesso con una scarsità di capitali. Governi, imprese e progetti di sviluppo infrastrutturale per l'IA competono per richiamare finanziamenti in una fase in cui molti fornitori tradizionali di capitali hanno a loro volta esigenze di raccolta fondi. A nostro avviso, ciò contribuisce a spiegare perché gli investitori richiedano rendimenti reali più alti e perché i tassi potrebbero rimanere elevati in assenza di un evento che determini un aumento significativo dell'avversione al rischio.

L'IA e il credito privato creano nuove linee di faglia

Il ciclo degli investimenti nell'IA rappresenta al contempo un'opportunità e un rischio tra i più significativi nell'obbligazionario. Da un lato, la spesa legata all'IA sostiene la crescita, gli utili societari e i fondamentali del credito; dall'altro, l'entità dei finanziamenti necessari sta causando l'emissione di ingenti volumi di debito, incrementando la concentrazione in alcuni segmenti del mercato e contribuendo ad accrescere la dispersione a livello di emittenti e settori. Di conseguenza, riteniamo che la selezione dei titoli e l'analisi relative value stiano diventando sempre più importanti. Il credito privato è un'altra area che merita particolare attenzione, poiché l'aumento dei rendimenti e il crescente divario tra le performance degli emittenti di qualità inferiore suggeriscono che dietro la buona tenuta complessiva degli spread a livello di indici potrebbero celarsi fragilità emergenti. Le liquidazioni forzose da parte dei grandi investitori istituzionali o eventuali difficoltà di rifinanziamento nei prossimi anni potrebbero mettere in luce ulteriori debolezze che non trovano ancora pieno riflesso nei mercati in generale.

Posizionarsi in vista di un contesto più selettivo in ambito obbligazionario

Le prospettive per la duration sono diventate più complesse e riteniamo che gli investitori dovrebbero porre maggiore enfasi sulle opportunità relative value anziché su ampie posizioni direzionali sui tassi. Negli Stati Uniti il posizionamento lungo la curva continua ad essere più interessante rispetto a un'esposizione diretta alla duration, considerata l'incertezza che circonda le politiche della Federal Reserve. In Europa i mercati sembrano scontare un percorso di politica monetaria più aggressivo di quanto giustificato dai fondamentali della crescita, il che crea opportunità in altri segmenti della curva. Continuiamo a ravvisare valore nella duration dei titoli britannici, in particolare nella parte centrale della curva, mentre le obbligazioni in valuta locale dei mercati emergenti offrono diversificazione, rendimenti reali appetibili e potenziali opportunità legate all'allentamento delle politiche monetarie.

Nei mercati del credito privilegiamo il segmento investment grade come allocazione core, mantenendo al contempo una spread duration più bassa. Continuiamo altresì a scorgere opportunità in alcune obbligazioni societarie e sovrane dei mercati emergenti, oltre che nei segmenti di migliore qualità del mercato high yield statunitense.

MFS®

RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI E ISTITUZIONALI.

WEBCAST

Mantenere la calma e continuare a diversificare

FIXED INCOME IN FOCUS

Sul fronte valutario, il dollaro USA potrebbe trovare un supporto tattico nei differenziali d'interesse, in una crescita più sostenuta e nella domanda di beni rifugio, anche se le prospettive strutturali a lungo termine sembrano meno convincenti.

Conclusioni

Riteniamo che l'obbligazionario globale continui a offrire opportunità interessanti, nonostante l'alto livello di incertezza. I rendimenti più elevati consentono agli investitori di costruire portafogli con caratteristiche di reddito appetibili senza assumere rischi eccessivi, mentre la crescente dispersione crea un ampio ventaglio di opportunità per i gestori attivi.

In questo contesto, mantenere liquidità, diversificazione e un carry difensivo rimane un approccio prudente che permette agli investitori di beneficiare oggi di un reddito appetibile, riservandosi al contempo la flessibilità necessaria per trarre vantaggio da future anomalie derivanti dall'evoluzione delle prospettive di politica monetaria, della situazione geopolitica e del tema dell'IA. Riteniamo che la pazienza, la selettività e un approccio diversificato a livello globale saranno gli strumenti più efficaci per affrontare la prossima fase dei mercati obbligazionari.

MFS®

RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI E ISTITUZIONALI.

WEBCAST

Mantenere la calma e continuare a diversificare

FIXED INCOME IN FOCUS

Le opinioni qui espresse sono quelle di MFS e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Queste opinioni non devono essere considerate alla stregua di una consulenza di investimento, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading in relazione a qualsiasi altro prodotto d'investimento di MFS.

Distribuito da: **Stati Uniti –** MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc., Membro del SIPC; **America Latina –** MFS International Ltd.; **Canada –** MFS Investment Management Canada Limited; **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. all'indirizzo 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravvenga alla normativa locale; **Singapore –** MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda –** MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong –** MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina –** MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone –** MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento. **Per i lettori in Arabia Saudita, Kuwait, Oman ed Emirati Arabi Uniti (esclusi DIFC e ADGM). In Qatar questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato. In Bahrein questo documento è destinato esclusivamente a istituzioni sofisticate: Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali.** Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono e non devono essere interpretate come un'offerta, un invito o una proposta di offerta, una raccomandazione a presentare una richiesta, ovvero un parere o un'indicazione su un prodotto, un servizio e/o una strategia finanziaria. Sebbene sia stata posta la massima attenzione nell'assicurare l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento, non ci si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, sbagli o omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento su di esse. È possibile riprodurre, diffondere e utilizzare questo documento (o parte di esso) solo con il consenso di MFS international U.K. Ltd ("MIL UK"). Le informazioni contenute in questo documento hanno scopo puramente informativo. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico, che non vi deve fare affidamento. Le informazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni che non sono di natura puramente storica, ma che costituiscono invece "dichiarazioni previsionali". Queste includono, tra l'altro, proiezioni, previsioni o stime di reddito. Queste dichiarazioni previsionali si basano su determinate ipotesi, alcune delle quali sono descritte in altri documenti o materiali pertinenti. Se non doveste comprendere il contenuto del presente documento, vi consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato. Si prega di notare che qualsiasi materiale inviato dall'emittente (MIL UK) è stato inviato elettronicamente dall'estero. **Sudafrica –** Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica. Massachusetts Financial Services®.

MFS®

RISERVATO AD INVESTITORI PROFESSIONALI E ISTITUZIONALI.

MERB_FLY_1837241_9_26 69318.1