

BZ Inflation Linked Bonds Fund

La pandemia COVID si è diffusa in Marzo in tutto il mondo, innescando la chiusura delle maggiori economie. Anche se qualche paese è in attesa, e spera, in un risultato benigno, il lockdown ha già impattato la crescita economico globale. La maggior parte dei paesi cadrà in recessione nel 2Q, e quasi sicuramente in 3Q. I primi dati riguardo l'attività economica e il mercato di lavoro sono terribili, e peggiori della GFC. D'altra parte i policy maker, Banche Centrali e Governi, sono intervenuti per aiutare l'economia con supporto fiscale e monetario a livelli mai visti, e per la fine del mese era chiaro che il lockdown è una contromisura efficace. Ora il mercato di sta focalizzando sulla fase due, di uscita dall'emergenza, e calibra la sua reazione su tali aspettative.

Con pessimo timing, i paesi produttori di petrolio hanno iniziato una guerra dei prezzi che ha fatto crollare il prezzo del greggio. Questo ha fatto crollare anche i differenziali dell'inflazione, per gli effetti di breve termine. Noi abbiamo aumentato l'esposizione, ma lo spread ha recuperato in fretta. Abbiamo aumentato anche l'esposizione all'Italia, riteniamo che l'EU supporterà i paesi più colpiti. Infine abbiamo aumentato la duration, negli episodi di debolezza del US Treasury, in quanto la curva US è destinata a rimanere compressa per un certo periodo e ci aspettiamo una ripresa dell'inflazione solo alla ripartenza dell'economia più avanti nell'anno.