



INTERVISTA – DIANA BRETON RESPONSABILE GESTIONE MONETARIA

Marzo 2010

www.groupama-am.fr

Quale importanza dà alla selezione del titolo in un OICR monetario?

La gestione del rischio di credito è al centro del nostro processo di investimento e ancora di più con la recente crisi che ha provato che la legge « too big to fail » non era una certezza. Gli emittenti sui quali investiamo sono stati prima studiati scrupolosamente dal nostro team di analisi finanziaria, che si focalizza sulla solvibilità e quindi sulla capacità degli emittenti di onorare i propri debiti.

Il contesto attuale di tassi bassi e l'abbondanza di liquidità sul mercato non spingono gli emittenti ad offrire rendimenti attraenti e solo gli emittenti di qualità minore consentono di ottenere rendimenti più remunerativi. La ricerca di performance rimane ovviamente un criterio fondamentale nella nostra gestione ma viene combinata al controllo del rischio emittente.

Quali sono le sue previsioni sul mercato monetario per i prossimi mesi?

Non prevediamo nessun rialzo del tasso di rifinanziamento per il 2010. Effettivamente, come il mercato, rimaniamo prudenti in un contesto di ripresa della crescita ancora fragile nella zona Euro. La combinazione di tassi bassi e di liquidità illimitate spiega come il tasso Eonia (oggi allo 0,35 %) si sia ritrovato ampiamente al di sotto del tasso di rifinanziamento della BCE (1 %). Nel corso del secondo trimestre 2010, il tasso Eonia dovrebbe rimanere sensibilmente più basso del tasso di rifinanziamento. Potrebbe avvicinarsi progressivamente al tasso di rifinanziamento a partire dal secondo semestre 2010 con il progressivo rientro delle misure di sostegno da parte della BCE.