

# PIMCO Funds: Global Investors Series plc Total Return Bond Fund Inst Acc EUR (Unhdg)

| ★★★★★ | ★ Gold

Morningstar Research

Archivio Fund Analysis

## Fund Analysis



**Analisi Morningstar** | 08/08/2013  
di Eric Jacobson

\* Questa analisi è stata scritta per una differente classe dello stesso fondo, per cui potrebbero esserci differenze nel rendimento e nel profilo commissionale.

È ancora troppo presto per giudicare severamente i passi falsi di PIMCO GIS Total Return.

A causare il grosso dei problemi questa volta non sono stati i titoli governativi tradizionali, bensì i titoli del Tesoro americani indicizzati. Il gestore Bill Gross ha detenuto per molto tempo una partecipazione nel settore, che si è dimostrata sensibile al rialzo dei rendimenti delle lunghe scadenze iniziata nel maggio 2013. Anche l'esposizione al debito dei mercati emergenti è stata penalizzante. Così, nel secondo trimestre, il fondo ha evidenziato una brusca flessione del 4,64% (in termini di euro per la classe di azioni E).

In modo diverso, i problemi patiti dal fondo nel 2011 derivavano dai titoli del Tesoro che Gross non aveva in portafoglio. Nel terzo trimestre di quell'anno le turbolenze finanziarie avevano fatto segnare un rialzo dei prezzi dei Treasury. Ma Gross li aveva in precedenza ridotti, così il fondo ha registrato un rallentamento nel 2011.

Negli ultimi anni, le strategie macro di questo tipo hanno finito per dominare i processi decisionali nel fondo, anche per effetto della crescita degli attivi in gestione. Nel tempo, però, Gross e il suo team hanno dimostrato l'ampiezza e la profondità delle proprie competenze a riguardo. Il 2012, per esempio, si è concluso con un rendimento del 6,9%. E pur beneficiando del posizionamento favorevole dei titoli del Tesoro in termini di rendimenti, il grosso della sovraperformance del fondo è giunto da altri settori, come i titoli MBS, sia di agenzie che di enti privati, ma anche le esposizioni verso titoli societari investment grade, high yield e debito dei mercati emergenti.

Gli errori occasionali del fondo possono risultare particolarmente sgradevoli per gli investitori che si attendono ormai la perfezione, ma non sono che piccoli incidenti di percorso lungo un tragitto di grandi successi. Gross ha dimostrato come il fondo sappia ancora vincere, sia nelle fasi rialziste (2012) che in quelle ribassiste (2008). La solidità dei suoi rendimenti più a lungo termine e la volatilità contenuta ne hanno fatto un prodotto vincente.

Per avere una visione completa dei Pilastri Morningstar, [clicca qui](#) e iscriviti alla prova gratuita di Premium per 14 giorni.

Morningstar Analyst Rating™

★ Gold

### Per chi è adatto

Strategia di supporto; il fondo è caratterizzato da un'esposizione obbligazionaria diversificata, con focus prevalente sul mercato US (e conseguente rischio cambio USD/EUR per sottoscrittori dell'Eurozona).

### Pilastri Morningstar

#### Persone

Bill Gross è il gestore dalla costituzione del fondo (1987 per la versione US).

#### Società

Valutiamo positivamente la qualità della ricerca e la capacità di attrarre talenti di PIMCO.

#### Processo

Le decisioni di investimento sono dominate dalla ricerca "top-down".

#### Performance

Su lunghi periodi di tempo, il fondo ha dimostrato di aggiungere valore.

#### Costi

Il Ter è più elevato di circa 20 punti base rispetto alla mediana di categoria.

### Morningstar Analyst Rating

Morningstar valuta i fondi sulla base di 5 pilastri che, secondo i suoi analisti, permettono di individuare i fondi in grado di sovraperformare nel lungo periodo, tenendo conto anche del rischio.