

Le obbligazioni governative

Alcuni concetti base

Agosto 2019



PUBLIC - Questa presentazione è realizzata da HSBC Global Asset Management e le informazioni in essa contenute sono soggette a modifiche senza preavviso. Il presente documento ha finalità meramente informative e non costituisce, né deve essere interpretato come, un servizio di consulenza in materia di investimenti o fiscali ovvero un'offerta o invito alla sottoscrizione di strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di rivolgersi ai propri consulenti di fiducia per valutare l'adeguatezza dell'investimento. HSBC Global Asset Management non offre alcuna garanzia in merito al contenuto del documento, declinando pertanto qualsivoglia responsabilità per le eventuali perdite che dovessero derivare dall'utilizzo, anche parziale, delle informazioni in esso riportate. I commenti e le analisi contenuti nel presente documento riflettono l'opinione di HSBC Global Asset Management sui mercati espressa sulla base delle informazioni disponibili al momento della redazione del documento. Non costituiscono alcun tipo di impegno da parte di HSBC Global Asset Management. Prima dell'adesione leggere il prospetto e il KIID



HSBC
Global Asset
Management

Le obbligazioni governative

Alcuni concetti base

Un titolo di Stato – ossia un'obbligazione emessa dallo Stato – è un «prestito» che il Paese riceve dagli investitori. Acquistando (investendo in) un'obbligazione, presti una somma di denaro alla Nazione la quale, a sua volta, ti corrisponderà degli interessi a cadenza periodica (cedola) fintanto che l'intera somma presa in prestito non verrà rimborsata alla fine del periodo (data di scadenza).

I Rating indicano il livello di rischio dell'investimento

Gli Stati hanno rating, che sono del tutto simili ai credit rating della persona. Se si presta del denaro ad uno Stato con rating alto, è molto probabile che alla fine lo stesso Stato sia in grado di restituire la somma ricevuta. Quindi, ricevere un reddito fisso attraverso cedole, è un investimento relativamente sicuro.

Per attrarre gli investitori che sono intenzionati a comprare le loro obbligazioni, gli Stati con rating più basso (ovvero quelli con rischio più alto di risultare insolventi) pagano, generalmente, una cedola maggiore rispetto a quelle con rating più alto. E' l'investitore, con l'aiuto di un financial advisor, che deve decidere che tipo di obbligazione comprare, in un trade-off tra quanto rischio si vuole assumere e che ritorno si vuole ottenere dalla cedola.

I rating vanno da AAA/Aaa (il migliore) fino al cosiddetto «junk» (CCC o inferiore). Le obbligazioni con un rating che va da AAA/Aaa a BBB/Baa sono chiamate «investment grade», mentre le obbligazioni con rating inferiori si chiamano «High yield»/«junk» (o «sub-investment grade») in quanto pagano cedole più alte visto il maggiore rischio che presentano.

Come funzionano i titoli di Stato ?

Per ogni emissione, lo Stato definisce quattro caratteristiche principali:

- Il prezzo iniziale (nominale) dell'obbligazione;
- La sua durata (scadenza) che determina il giorno in cui lo Stato rimborserà il prestito;
- L'ammontare e la frequenza dei pagamenti cedolari fino ad allora;
- La somma totale che lo Stato vuole prendere in prestito che determina il numero di titoli emessi. Ogni singolo titolo rappresenta una piccola parte del debito totale dello Stato.

Se si acquista un titolo di Stato alla sua prima emissione e si detiene fino alla sua scadenza, le variazioni del prezzo dell'obbligazione non impatteranno sull'investitore. Dato per certo che il Paese non vada in default, l'investitore riceverà la somma pattuita alle date concordate fino a quando il capitale non gli verrà interamente rimborsato.

Tuttavia, una volta che il titolo di Stato viene emesso, questo può essere scambiato sui mercati, quindi il suo prezzo aumenterà o diminuirà in base alle percezioni degli investitori sulla solvibilità dello Stato, ma anche in base ai tassi di interesse del periodo.

Alcune definizioni



Emittente

Lo Stato che emette obbligazioni prendendo in prestito denaro dagli investitori in cambio di un pagamento a cadenza regolare di una cedola fino ad una data prestabilita, nella quale restituirà l'intera somma presa in prestito.



Cedola

E' l'interesse pagato agli obbligazionisti. Si tratta di una somma prestabilita, pagata ad intervalli regolari e costanti. Questa somma è pagata agli investitori in aggiunta al rimborso totale del capitale alla scadenza.



La data nella quale l'azienda ripagherà agli investitori l'intera somma («capitale» o «principale») presa in prestito.



Default

Quando uno Stato non può ripagare il suo debito o salta il pagamento di una cedola.

Perché i tassi di interesse?

Perché la cedola è fissa e significa che quando i tassi di interesse aumentano, i titoli di nuova emissione pagheranno cedole maggiori ma i più vecchi che pagano cedole inferiori, troveranno un compratore solo se saranno venduti ad un prezzo inferiore. Il caso opposto si verifica nel momento in cui i tassi di interesse diminuiscono.

Qual è il rendimento di un'obbligazione?

In breve, il rendimento "mostra" il profitto dell'investitore (interesse) in base al prezzo pagato. E' un modo semplice per confrontare il rendimento di obbligazioni diverse ad una data prestabilita.

Il rendimento è generalmente espresso sotto forma di percentuale. In qualunque momento, è uguale a:
(pagamento della cedola / prezzo dell'obbligazione) x 100%.

Per esempio, un'obbligazione con prezzo euro 1.000 con rendimento cedolare a euro 100 $(100/1.000) \times 100\% = 10\%$.

Tuttavia, se il tasso di interesse aumenta al 12,5%, per essere competitiva come le altre obbligazioni, questa particolare obbligazione dovrà essere venduta ad un prezzo inferiore, ossia 800 euro invece di 1000. Questo perché l'ammontare della cedola di una determinata obbligazione non cambia mai, è dunque il prezzo dell'obbligazione che deve essere adeguato: $(100/800) \times 100\% = 12.5\%$.

Al contrario, se il rendimento medio per obbligazioni simili diminuisce all'8.33%, allora questa obbligazione può essere venduta ad un prezzo superiore e fornire ancora lo stesso rendimento. Può essere venduta dunque a 1200 e fornire il rendimento di altre obbligazioni simili: $(100/1,200) \times 100\% = 8.33\%$. Neanche qui la cedola risentirebbe della variazione di prezzo.

L'impatto della data di scadenza

Come già spiegato sopra, la data di scadenza di un'obbligazione è la sua durata, es. il tempo tra la sua emissione e il suo rimborso finale, ovvero quando cessa di esistere perché lo Stato ha rimborsato il prestito per intero.

Come abbiamo visto, le obbligazioni sono influenzate dalle variazioni del tasso di interesse. La sensibilità dei tassi di interesse delle obbligazioni è legata alla loro scadenza: più lontana è la scadenza di un'obbligazione, più questa è sensibile al cambio del tasso di interesse.

Come sempre con gli investimenti, ogni investitore deve trovare il giusto equilibrio tra il rischio che assume ed il rendimento che riceve. Scadenza, variazione del tasso di interesse, e solvibilità delle diverse aziende, sono tutte variabili che impattano la performance potenziale dell'investimento in titoli di Stato.

Informazioni importanti

Questa presentazione è realizzata e distribuita da HSBC Global Asset Management con finalità puramente informativa e non costituisce, né deve essere interpretata come una consulenza in materia di investimenti o fiscale ovvero un'offerta o invito alla sottoscrizione di strumenti finanziari. Eventuali commenti e analisi riportati nel presente documento riflettono le opinioni della HSBC Global Asset Management al momento della sua redazione e possono variare in qualunque momento senza preavviso. HSBC Global Asset Management non offre alcuna garanzia in merito al contenuto del presente documento ovvero in merito ai commenti e opinioni riportati nello stesso. Di conseguenza, HSBC Global Asset Management declina qualsivoglia responsabilità per eventuali perdite derivanti da investimenti effettuati sulla base delle informazioni riportate nel presente documento. Si raccomanda di richiedere una consulenza professionale specifica, anche di natura fiscale, per valutare l'adeguatezza degli strumenti finanziari descritti nel presente documento alla propria situazione personale e patrimoniale.

Tutti i dati riportati nel documento provengono da HSBC Global Asset Management salvo diversa indicazione. Ogni informazione proveniente da terze parti è stata ottenuta da fonti ritenute affidabili, che tuttavia non sono state oggetto di verifica indipendente. Di conseguenza non è possibile garantirne l'accuratezza e la completezza.

Eventuali dati relativi ai risultati/rendimenti mostrati nel documento si riferiscono al passato e i risultati/rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Si evidenzia che il valore degli investimenti ed ogni ricavo derivante dagli stessi può diminuire così come aumentare e l'investitore potrebbe non recuperare l'importo originariamente investito.

Ogni previsione, stima o obiettivo eventualmente illustrati nel documento sono puramente indicativi e non sono in alcun modo garantiti. HSBC Global Asset Management non si assume alcuna responsabilità per la mancata realizzazione di tali previsioni, stime o obiettivi.

Gli investimenti nei mercati emergenti sono per loro natura più rischiosi e volatili rispetto agli investimenti nei mercati sviluppati. I mercati non sono sempre ben regolamentati o efficienti e gli investimenti possono essere influenzati da una liquidità ridotta.

Le obbligazioni, come ogni altra attività finanziaria, comportano dei rischi. Quando i tassi d'interesse salgono, i titoli di debito scendono di valore. Il valore dei titoli di debito è inversamente proporzionale ai movimenti dei tassi d'interesse. L'emittente potrebbe essere inadempiente, in tutto o in parte, nel pagamento degli interessi e/o del capitale. Non tutti gli emittenti di titoli di debito hanno la stessa affidabilità e non tutte le obbligazioni offrono lo stesso rendimento, anche se uguali per scadenza e per tipologia. Il rendimento infatti cresce al ridursi dell'affidabilità del cliente.

Il suddetto documento è pubblicato da:

HSBC Global Asset Management (France) 421 345 489 RCS Nanterre. Portfolio management company autorizzata dall'autorità di regolamentazione francese AMF (no. GP99026) con capitale di 8.050.320 euro. Uffici: Immeuble Coeur Défense, 110, esplanade du Général Charles de Gaulle, 92400 Courbevoie-La Défense 4 . Indirizzo postale: 75419 Paris cedex 08, France. Sito internet: www.assetmanagement.hsbc.com

Copyright © HSBC Global Asset Management (France) 2018. Tutti i diritti sono riservati.

Documento aggiornato a agosto 2019.

Prima dell'adesione leggere il prospetto e il KIID

