

Cos'è un'obbligazione?



Cos'è un'obbligazione?



Cos'è un'obbligazione?

L'obbligazione è uno strumento di finanziamento per gli Stati e le imprese e rappresenta capitale di debito, a differenza delle azioni che rappresentano capitale di rischio. In altre parole, il possessore di un'obbligazione ha diritto a una remunerazione per il capitale investito (interessi), mentre la remunerazione dell'azionista dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili. Durante la vita di un'obbligazione, il suo possessore riceve regolarmente il pagamento degli interessi calcolati sul tasso nominale, mentre a scadenza rientrerà in possesso del capitale investito.

Pertanto **le obbligazioni sono titoli di credito** che rappresentano una parte di debito acceso da una società o da un ente pubblico per finanziarsi. **Garantisce quindi all'acquirente il rimborso del capitale più un tasso di interesse,**

Chi acquista un'obbligazione **versa del denaro** a chi l'ha emessa - emittente - che lo utilizza per finanziarsi e si impegna a restituirlo alla scadenza e a pagare un interesse

Quali sono le tipologie di emissioni?

Inizialmente possiamo distinguere **due macro tipologie** di emissioni:

- **Le obbligazioni ordinarie**, dette anche plain vanilla;
- **Le obbligazioni strutturate.**

Le prime - **obbligazioni ordinarie** - si possono suddividere ulteriormente in:

- **Obbligazioni a tasso fisso**, cioè attribuiscono all'investitore interessi in misura predeterminata;
- **Obbligazioni a tasso variabile**, in cui l'interesse varia in relazione ai tassi di mercato pertanto possono considerarsi, a parità di altre condizioni, più sicure, offrendo rendimenti sempre in linea con quelli di mercato.

Nello specifico possiamo trovare quindi:

- **Obbligazione a tasso fisso:** È un'obbligazione che remunera l'investimento ad un tasso di interesse fisso stabilito prima dell'emissione.
- **Obbligazione a tasso variabile:** È un'obbligazione che remunera l'investimento ad un tasso di rendimento che varia in base ad un parametro di riferimento, che può essere di natura monetaria, finanziaria o in base all'andamento del prezzo di materie prime. Il tasso varia a determinate scadenze temporali seguendo i tassi di mercato.
- **Obbligazione convertibile:** Si tratta di un'obbligazione che attribuisce al possessore il diritto di convertirla, nei termini e con le modalità prefissate, in azioni della società emittente o di altre società, a un prezzo prestabilito. La decisione di convertire o meno l'obbligazione può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria.
- **Obbligazione strutturata:** È un'obbligazione con una componente derivativa che consente al sottoscrittore di percepire un rendimento legato all'andamento di un'attività sottostante (indici azionari, valute ecc).

Inoltre, possiamo trovare le seguenti tipologie di obbligazioni:

- **Zero-Coupon:** Obbligazione priva di cedola, il cui rendimento è determinato dalla differenza tra il prezzo di emissione e il valore di rimborso
- **Inflation-Linked** sono obbligazioni il cui valore nominale è indicizzato al tasso di inflazione e pagano cedole che vengono calcolate sul valore nominale adeguato all'inflazione
- **Callable:** prevedono il diritto di rimborso anticipato da parte dell'emittente



Cos'è un'obbligazione?



Quali sono le tipologie di emittenti?

In base alla natura dell'emittente, le obbligazioni si distinguono in:

- **Obbligazioni Governative** - emesse da stati sovrani
- **Obbligazioni societarie** - emesse da aziende o da banche

Quindi possono essere:

- titoli di Stato;
- obbligazioni emesse da amministrazioni locali o da enti pubblici
- obbligazioni emesse da enti sovranazionali
- obbligazioni societarie (corporate), emesse da imprese private o da banche

Chi acquista un'obbligazione quindi compra parte del **debito** di una società o di uno Stato e ne diventa soltanto creditore. A meno di un default della società o dello Stato in questione, il creditore deve riavere a una scadenza prefissata il capitale sottoscritto più gli interessi previsti dal contratto.

L'obbligazione, quale strumento di finanziamento per società e Stati, rappresenta quindi capitale di debito differenziandosi dalle azioni che rappresentano capitale di rischio.

In sintesi, il possessore di un'obbligazione ha diritto a una remunerazione per l'investimento (interessi) mentre la remunerazione dell'azionista dipende dalla capacità dell'azienda di conseguire utili.

Glossario

BOT: I Buoni Ordinari del Tesoro sono obbligazioni a breve termine emesse dal Tesoro. Non prevedono lo stacco di cedole.

BTP: I Buoni Poliennali del Tesoro sono obbligazioni a medio lungo termine emesse dal Tesoro. Le cedole sono fisse e semestrali.

Bund: Sono i titoli di stato a medio-lungo termine emessi dal governo tedesco. La differenza di rendimento tra btp e bund sulla durata decennale misura il cosiddetto spread.

Fonte glossario Eurizon Capital

Spread: Con questo termine di norma si indicano la differenza tra due tassi di interesse, lo scarto tra le quotazioni denaro e lettera nelle contrattazioni in titoli o la maggiorazione che l'emittente di valori mobiliari riconosce in aggiunta ad un tasso di riferimento.

Fonte glossario Intesa Sanpaolo



Cos'è un'obbligazione?

Come avviene il pagamento?

Durante la vita di un'obbligazione, il suo possessore riceve regolarmente il pagamento degli interessi calcolati sul tasso nominale, mentre a scadenza rientrerà in possesso del capitale investito. Esistono alcune eccezioni, come le Obbligazioni zero coupon, così dette perché per esse non è previsto il pagamento degli interessi, ma uno sconto sul prezzo di emissione. Quindi la remunerazione avviene:

- Dall'incasso delle cedole che l'emittente paga periodicamente
- Dall'eventuale reinvestimento delle cedole incassate
- Dall'eventuale differenza tra il prezzo di acquisto dell'obbligazione ed il prezzo di vendita (se prima della scadenza) o il valore nominale (pari a 100, alla scadenza dell'obbligazione).

Quali sono i criteri per classificare i titoli obbligazionari?

- Struttura del titolo: scadenza, tipo di cedola, modalità di rimborso del capitale, seniority nell'accesso al rimborso del capitale in caso di default
- Emittenti
- Merito di credito – detto rating

Cos'è il rating?

È un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti. Eurizon Capital classifica gli strumenti finanziari di "adeguata qualità creditizia" sulla base del sistema interno di valutazione del merito di credito. Tale sistema può prendere in considerazione, tra gli altri elementi di carattere qualitativo e quantitativo, i giudizi espressi da una o più delle principali agenzie di rating del credito stabilite nell'Unione Europea e registrate in conformità alla regolamentazione europea in materia di agenzie di rating del credito, senza tuttavia fare meccanicamente affidamento su di essi. Le posizioni di portafoglio non rilevanti possono essere classificate di "adeguata qualità creditizia" se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad investment grade da parte di almeno una delle citate agenzie di rating. Per i fondi di mercato monetario l'adeguata qualità creditizia deve rispettare i criteri previsti per tale tipologia di fondi dal Regolamento della Banca d'Italia dell'8 maggio 2012 e successive modifiche.

Per maggiori informazioni è possibile consultare il Glossario di Banca d'Italia

Quali sono le principali agenzie di rating?

Le principali sono:

- Standard & Poor's,
- Moody's
- Fitch

Esse svolgono un'analisi della posizione finanziaria della società storica e prospettica e calcolano la probabilità di default



Cos'è un'obbligazione?

Come si scompone quindi la classificazione delle obbligazioni?

La classificazione distingue le obbligazioni in due categorie:

- **Investment grade** – obbligazioni di alta qualità (di norma più sicure) con rating compreso tra AAA e BBB
- **High Yield** – obbligazioni più rischiose aventi rating inferiore ad investment grade o privi di rating

Sostenibilità: quali tipi di obbligazioni (bond) possiamo trovare? Quali caratteristiche hanno?

Green Bond Sono obbligazioni i cui proventi devono essere destinati a finanziare o rifinanziare progetti a tutela dell'ambiente

Social Bond: Sono obbligazioni i cui proventi devono essere destinati a finanziare o rifinanziare, interamente o in parte, iniziative sociali

Sustainability Bond: Sono obbligazioni destinate a finanziare o rifinanziare, interamente o in parte, iniziative sociali e green

Quali differenze troviamo nel mercato obbligazionario Post Covid-19 e il precedente? (novembre 2022)

Il mercato del reddito fisso è il più grande mercato di titoli del mondo, ed è cresciuto enormemente sia in termini di dimensioni che di numero di emittenti.

Il mercato obbligazionario, alla luce dell'aumento dei tassi di interesse registrato nel corso del 2022, offre dei livelli di rendimento ben al di sopra di quelli offerti negli ultimi anni, in cui erano vicini allo zero, se non addirittura negativi.

Cosa è importante evidenziare ora?

E' importante distinguere tra l'ottica di breve termine e quella di medio periodo conservando **la coerenza tra il proprio profilo di rischio e un approccio di medio termine**

Quale funzione quindi può avere un investimento obbligazionario?

- liquidità (soprattutto dei titoli governativi)
- rendimenti interessanti in prospettiva storica (bund, btp, US treasury)
- potenziale conservazione del capitale
- flusso cedolare
- minore volatilità rispetto alle azioni
- diversificazione dall'investimento azionario
- protezione dall'inflazione inattesa (solo obbligazioni inflation-linked)

Quando si prospetterà una progressiva diminuzione dell'inflazione, le Banche Centrali potranno assumere un atteggiamento meno aggressivo sui tassi, attenuando così i rischi di rallentamento economico.

Glossario: (Glossario Eurizon Capital)

Asset Class Le asset class sono tipologie di investimenti finanziari quali ad esempio liquidità, azioni, obbligazioni

Inflation Linked bond Obbligazioni il cui rendimento è indicizzato all'inflazione

L'**inflazione** indica la crescita prolungata nel tempo del livello medio generale dei prezzi. È una informazione fondamentale in quanto il livello dei prezzi condiziona il potere di acquisto delle famiglie, l'andamento dell'economia, le scelte delle politiche monetarie delle banche centrali.



continua a seguirci su



LinkedIn

amazon music



YouTube



Spotify



Apple Podcasts



Capire il risparmio e metterlo in pratica:
Eurizon per **l'educazione finanziaria** Termini,
contenuti e strumenti per comprendere
il mondo del **risparmio gestito**

www.eurizoncapital.com/it-IT/educazione-finanziaria

 **EURIZON**
ASSET MANAGEMENT



Eurizon Capital Educazione Finanziaria

I contenuti di questo documento sono predisposti da Eurizon Capital SGR S.p.A., le informazioni e le opinioni espresse sono riferite alla data di redazione e si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita dalle Società relativamente alla loro accuratezza, completezza, affidabilità e correttezza. Non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con quanto qui contenuto.

Nulla del contenuto della presente documento deve essere inteso come ricerca in materia di investimenti o comunicazione di marketing né come raccomandazione o suggerimento, rispetto ad una strategia di investimento né come sollecitazione o offerta, o consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione dello stesso, essere oggetto di modifica o aggiornamento da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A., senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti.

Il presente documento non è rivolto a persone in giurisdizioni in cui l'offerta al pubblico di prodotti o servizi non sia autorizzata.

Eurizon Capital SGR S.p.A. e i propri dipendenti non sono responsabili né per qualsiasi eventuale danno derivante dall'affidamento fatto sulle informazioni del presente documento né per qualsiasi errore e/o omissione ivi contenuti.

I presenti contenuti non potranno essere riprodotti, ridistribuiti a terzi o pubblicati, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto da parte di Eurizon Capital SGR S.p.A..

Edizione novembre 2022



Sede Legale
Piazzetta Giordano Dell'Amore, 3
20121 Milano - Italia
Tel. +39 02 8810.1
Fax +39 02 8810.6500

Eurizon Capital SGR S.p.A.
Capitale Sociale € 99.000.000,00 i.v. • Codice Fiscale e n. Iscrizione Registro Imprese di Milano 04550250015 Società partecipante al Gruppo IVA "Intesa Sanpaolo", Partita IVA 11991500015 (IT11991500015) • Iscritta all'Albo delle SGR, al n. 3 nella Sezione Gestori di OICVM e al n. 2 nella Sezione Gestori di FIA • Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari Socio Unico: Intesa Sanpaolo S.p.A. • Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia