

Investimenti a reddito fisso

Il presente documento contiene informazioni sulle caratteristiche degli investimenti a reddito fisso e fa luce sui possibili vantaggi e rischi connessi a tale classe di prodotti. Queste informazioni possono esservi utili nel momento in cui dovrete prendere le vostre decisioni d'investimento. Per maggiori dettagli o in caso di domande non esitate a contattare il vostro consulente alla clientela.

Aspetti generali

Gli **investimenti a reddito fisso** sono strumenti finanziari (ad es. obbligazioni, prestiti obbligazionari o bond) in virtù dei quali all'investitore viene promesso il rimborso della somma investita (valore nominale) e il pagamento di un interesse concordato (cedole). Il rimborso del valore nominale diviene esigibile alla scadenza dell'investimento. Gli emittenti (debitori) possono essere imprese, banche o la pubblica amministrazione. Di norma, i prestiti obbligazionari sono negoziabili su un mercato secondario. Le agenzie di rating del credito, come ad es. Moody's o Standard & Poor's, sottopongono periodicamente gli emittenti a processi di verifica e valutazione in seguito ai quali esprimono giudizi sotto forma di rating. La qualità di un'obbligazione è fondata sulla capacità dell'emittente di provvedere, in termini finanziari, alla corresponsione degli interessi dovuti e al rimborso in toto del valore nominale alla scadenza. I rating possono presentarsi come segue:

S&P	Moody's	Descrizione
AAA	Aaa	Massima solvibilità
AA	Aa	Solvibilità eccellente
A	A-1, A	Solvibilità elevata
BBB	Baa-1, Baa	Solvibilità buona
BB	Ba	Speculativo
B	B	Altamente speculativo
CCC	Caa	Rischio sostanziale
CC; C	Ca	Elevata probabilità di default
D	C	Situazione di insolvenza

Tipologie di investimenti a reddito fisso

Le **obbligazioni riscattabili** (callable bond) possono essere rimborsate dall'emittente prima della scadenza.

Le **obbligazioni convertibili** (convertible bond) riservano il diritto di convertire in azioni l'obbligazione detenuta; tale operazione deve avvenire durante un intervallo di tempo prefissato e secondo un preciso rapporto di conversione. Questo strumento coniuga le opportunità e i rischi delle azioni con quelli dei titoli a reddito fisso. Poiché, sostanzialmente, la quotazione delle obbligazioni convertibili dipende dall'azione sottostante, il rischio di corso è in linea di principio più elevato di quello insito nelle obbligazioni senza diritto di conversione. Esercitando il diritto di conversione, l'investitore passa dal ruolo di creditore a quello di azionista.

Le **obbligazioni con obbligo di conversione** (mandatory convertible bond) devono necessariamente essere convertite in azioni, al più tardi alla data di scadenza.

Le **obbligazioni ad alto rendimento** (high yield bond) sono investimenti a reddito fisso caratterizzati da una bassa qualità del credito. Il rating di credito è quanto meno inferiore a BBB (S&P) e Baa (Moody's). Gli emittenti di questo tipo di obbligazioni sono spesso start-up, imprese ad alta intensità di capitale con una quota elevata di capitale di terzi oppure Paesi emergenti. Questi prestiti obbligazionari offrono interessi elevati ma incorporano anche un consistente rischio di solvibilità (rischio di credito).

Possibili vantaggi

Entrate costanti: nel caso delle obbligazioni con cedola l'investitore riceve a cadenza regolare i pagamenti delle cedole.

Mercato secondario: dopo l'emissione, gli investimenti a reddito fisso possono essere negoziati in borsa o fuori borsa.

Sicurezza: in genere, gli investimenti a reddito fisso sono meno volatili di quelli azionari.

Possibili rischi

Rischio di perdita: se alla scadenza un emittente non è in grado di onorare i propri impegni di pagamento, si corre il rischio di perdere una parte o la totalità del capitale investito. Può infatti accadere che anche un eventuale garante non possa far fronte ai propri impegni di pagamento nel caso si debba fare ricorso alla garanzia.

Rischio di variazione dei tassi d'interesse: se si verificano variazioni del livello dei tassi nel corso della durata contrattuale, ciò può ripercuotersi negativamente sugli investimenti a reddito fisso. Le obbligazioni, ad esempio, perdono valore in caso di rialzo del livello dei tassi di mercato, anche se la solvibilità del debitore resta invariata. Lungo il periodo di validità dell'investimento il suo valore di mercato può scendere a livelli inferiori al prezzo di rimborso alla scadenza. Se il tasso d'interesse sale, il prezzo dell'obbligazione diminuisce. Tuttavia, il rischio sussiste solo se si decide di vendere il titolo prima della scadenza. A chi conserva fino alla fine il proprio investimento viene comunque versato il relativo valore nominale.

Potenziale di rendimento limitato: più l'investimento a reddito fisso è sicuro, vale a dire più è basso il rischio d'insolvenza del debitore, minore può rivelarsi il suo potenziale di rendimento.

Rischio di liquidità: l'investitore si assume il rischio di trovarsi in una situazione di mercato illiquido e quindi di essere costretto a conservare l'investimento a reddito fisso fino alla scadenza oppure di doverlo cedere a un corso svantaggioso.

Rischio di cambio: se l'investimento è denominato in una valuta diversa da quella domestica dell'investitore, sussiste il pericolo – nell'ottica di quest'ultimo – che l'investimento perda valore a causa di oscillazioni dei corsi di cambio. Tale evenienza può far sì che il guadagno di corso di un investimento in valuta estera, a conti fatti, si traduca in una perdita per l'investitore. I corsi di cambio possono subire oscillazioni molto spiccate.

Note legali

Il presente documento ha carattere puramente informativo ed è finalizzato all'utilizzo da parte del destinatario. Esso non rappresenta né un'offerta né una raccomandazione d'acquisto o di vendita di strumenti finanziari o di fruizione di servizi della banca e non esonera il destinatario da una propria valutazione. Il presente documento non è destinato a persone la cui nazionalità o il cui domicilio vieta l'accesso a tali informazioni in seguito alle leggi in vigore. La Banca Cler non garantisce la correttezza e la completezza delle indicazioni riportate nel presente documento e declina ogni responsabilità per eventuali perdite. Prima dell'acquisto di strumenti finanziari, si raccomanda di consultare anche la documentazione specifica sul prodotto eventualmente disponibile nonché l'opuscolo informativo edito dall'Associazione Svizzera dei Banchieri. Senza esplicito consenso da parte della Banca Cler, il presente documento non può essere riprodotto.