

News **REDDITO FISSO**



Stampa

Torna alle news

# Obbligazionario, a caccia di rendimento con bond ibridi e perpetui

10 dicembre 2020

DI SIBILLA DI PALMA

3 min

**In un mondo a tassi zero, le obbligazioni meno convenzionali possono offrire una buona diversificazione di portafoglio con una adeguata remunerazione per il rischio**



Francesco Lomartire, responsabile di Spdr Etf's per l'Italia (State Street Global Advisors)

Con il BTP decennale che rende intorno allo 0,6% e la scadenza a cinque anni che oscilla intorno allo zero, è ormai calato il sipario su quelli che una volta erano considerati porti sicuri. Si spiega così la corsa alle emissioni ibride e perpetue, nella consapevolezza che oggi anche gli ex-BOT people considerano la possibilità di alzare l'asticella del rischio.

“Le obbligazioni convertibili sono dei titoli corporate con un'opzione incorporata che fornisce agli investitori la possibilità di

convertire l'obbligazione con un certo numero di azioni a un prezzo di conversione prestabilito”, spiega Francesco Lomartire, responsabile di Spdr Etf's per l'Italia (State Street Global Advisors). “Comportandosi in maniera simile a un'obbligazione, quando il prezzo del titolo azionario sottostante scende e più come un'azione quando il titolo sottostante sale, le convertibili offrono un potenziale cuscinetto durante le turbolenze dei mercati azionari, e contemporaneamente permettono di catturare potenziali aumenti del mercato azionario”. Proprio queste caratteristiche le pongono su un livello intermedio di rischio tra le due principali asset class.

## L'azione della Bce

L'enorme liquidità immessa dalle banche centrali tiene eccezionalmente bassi i tassi e limita fortemente i rischi di default aziendali. Questo, combinato con la fame di rendimento, ha portato lo spread sui titoli investment grade europei sotto l'1% e gli high yield intorno al 3,5%. “In questo scenario gli ibridi offrono un'alternativa interessante sia per gli investitori istituzionali e in molti casi anche per quelli non professionali”, osserva Filippo Napoletano, responsabile gestione

## I più letti

DATI & STATISTICHE

9 DICEMBRE 2020

**Costi dei fondi in discesa per gli investitori europei**

MEGATREND

9 DICEMBRE 2020

**Fondi tematici nuovo faro della gestione attiva**

FINTECH

4 DICEMBRE 2020

**Deutsche Bank e Google, patto per la finanza digitale**

IL MERCOLEDÌ DELLA CONSULENZA

9 DICEMBRE 2020

**Romano (Bnl-Bnp Life Banker): “Così con la pandemia è cresciuta la consulenza evoluta”**

RISIKO

9 DICEMBRE 2020

**I matrimoni del 2021? Big data e mercati finanziari**

**ALTERNATIVE INVESTMENT FUNDS DAYS**

2° GIORNATA

Il futuro degli investimenti alternativi  
LA VIEW DEL MERCATO

Mercoledì 16 dicembre 2020 | Ore 9.30

ISCRIVITI

## Registrati al portale

✓ FocusRisparmio Magazine -  
Abbonamento gratuito alla versione cartacea e allo sfogliabile online



fondi obbligazionari di Finint Investments Sgr. Che si sofferma soprattutto sugli emittenti finanziari. “Oggi un titolo AT1 (Additional Tier 1) ha un rendimento in termini di spread di circa tre volte quello di un titolo T2 di una stessa banca e di circa due volte rispetto a un titolo BB corporate. A mio avviso l’investitore in titoli perpetui bancari è ben compensato per l’extra rischio che si prende scendendo nella capital structure”.

- ✓ FocusRisparmio Newsletter - News ed eventi dal Risparmio Gestito
- ✓ FocusRisparmio Web - Contenuti in anteprima sul mondo delle istituzioni finanziarie

[Iscriviti Gratis](#)

## Occhio ai rischi

Ovviamente è necessario conoscere bene quali sono i rischi ai quali ci si espone investendo in titoli ibridi perpetui bancari. In caso di bail-in dell’istituto emittente, i titoli vengono cancellati oppure trasformati in equity quando l’indicatore di patrimonializzazione Cet1 è inferiore a certi livelli. C’è poi la possibilità di estensione della maturity nel caso in cui non vengano richiamati dall’emittente alla data di call. E in alcuni casi, ricorda ancora Napoletano, potrebbe non essere pagato il coupon. “Eventualità che si verifica qualora si passi al di sotto dei minimi regolamentari di capitale o qualora non ci siano fondi distribuibili disponibili a copertura dei pagamenti”. Delle tre eventualità, quella con la probabilità più elevata è la seconda. “Quando il rendimento di mercato dei titoli è più alto rispetto al tasso di reset della cedola aumenta la probabilità che il titolo non venga richiamato alla data di call”, spiega Napoletano. “Per limitare al massimo questo rischio è necessario selezionare solo titoli che hanno un back-end elevato (tasso di reset del coupon alla data call, ndr)”.

## Diversificazione di portafoglio

Alla luce delle loro caratteristiche, questi prodotti possono costituire una piccola parte dei portafogli. “Grazie alla bassa correlazione con le obbligazioni sensibili ai tassi d’interesse e a un rendimento più elevato di un indice obbligazionario aggregato, le convertibili possono servire come complemento a un’allocazione obbligazionaria core per aumentare la diversificazione del portafoglio e potenzialmente aumentare i rendimenti”, conclude Lomartire.

[Vuoi ricevere ogni mattina le notizie di FocusRisparmio? Iscriviti alla newsletter!](#)

Registrati sul sito, entra nell’area riservata e richiedila selezionando la voce “Voglio ricevere la newsletter” nella sezione “I MIEI SERVIZI”.

## Contenuti correlati

5 AGOSTO 2020

BOND CONVERTIBILI



**Scribot (Ofi AM): “Convertibili per battere l’incertezza”**