

Investire in obbligazioni con gli Etf

Studio a supporto delle scelte di investimento

MAZZIERO RESEARCH

Copyright ©2014 – Tutti i diritti riservati

Vietata la diffusione e la riproduzione senza esplicita autorizzazione anche citando la fonte.

Sommario

Introduzione	Pag. 2
Cosa sono le obbligazioni	Pag. 3
Investment grade e High Yield	Pag. 4
Tasso fisso e tasso variabile	Pag. 5
Zero coupon bond	Pag. 6
Obbligazioni corporate, governative e convertibili	Pag. 7
La duration	Pag. 11
Comportamento alla variazione dei tassi	Pag. 13
Effetto variazione tassi nei fondi: come mitigarlo	Pag. 16
Cosa sono gli Etf	Pag. 17
Gli Etf obbligazionari	Pag. 18
Indice di costo sintetico	Pag. 19
Guida alla lettura delle tabelle	Pag. 20
Obbligazionari misti	Pag. 21
Titoli di Stato Mondo	Pag. 23
Titoli di Stato Euro	Pag. 28
Titoli di Stato Italia	Pag. 32
Titoli di Stato non Euro	Pag. 34
Titoli di Stato emergenti	Pag. 36
Obbligazionario inflazione	Pag. 39
Obbligazionario corporate	Pag. 39
Obbligazionari strutturati	Pag. 42
Selezione di Etf quotati all'estero	Pag. 47
Conclusioni	Pag. 48
Bibliografia	Pag. 49

Una Guida per chi investe e non vuole lasciarsi investire.

In breve:

La Guida essenziale per investire in obbligazioni con gli Etf.

Conoscere le obbligazioni e gli Etf, comprendere cos'è la

duration, come si calcola e la sua relazione con la variazione

dei tassi di interesse, imparare i passi necessari a selezionare gli

Etf in base ai propri obiettivi di investimento.

Il tutto in una Guida completa applicata al mercato italiano e agli Etf quotati a Piazza Affari.

Analisi con l'esclusivo Indice di Costo Sintetico della Mazziero Research.

A cura di
Maurizio Mazziero

Lo studio è frutto di una ricerca indipendente, gli emittenti di strumenti di investimento e le aziende menzionate nell'analisi non corrispondono, in nessun modo e a nessun titolo, finanziamenti o bonus all'autore e alla Mazziero Research.

Introduzione

Questo studio, come i precedenti della Mazziero Research, nasce a supporto degli investitori che desiderano conoscere e comprendere i fattori fondamentali che influenzano alcune specifiche aree di investimento.

Dopo lo studio sull'oro e gli strumenti di investimento, l'insurance (aziende assicurative) e il seafood (aziende ittiche) questo studio viene dedicato all'investimento obbligazionario.

Non a caso si è pensato a questo studio, specialmente dopo gli articoli sul sito Mazziero Research di estrema cautela sul comparto obbligazionario, ma proprio per costituire una guida consapevole agli investimenti obbligazionari in un periodo che si preannuncia difficile per questo comparto.

La scelta è stata quella di focalizzarci su strumenti, come gli Etf, che consentono un'adeguata diversificazione, alla pari dei fondi gestiti, ma con costi di gestione più contenuti. Gli Etf sono strumenti ormai ampiamente utilizzati dagli investitori, grazie alle loro caratteristiche, ma nel contempo è indispensabile conoscerne il loro funzionamento per evitare spiacevoli sorprese.

In questo studio quindi non si esamineranno le singole emissioni obbligazionarie, ma i panieri di obbligazioni, così come disponibili nella gamma di Etf quotati. Si prenderanno quindi in considerazione gli Etf governativi, corporate, sovranazionali sia investment grade che i così detti High Yield, sia le emissioni dei paesi sviluppati che di quelli emergenti.

La parte iniziale sarà dedicata a comprendere cosa si intende per obbligazioni, le varie tipologie e il loro comportamento alla variazione dei tassi di interesse. Questi aspetti risulteranno utili anche a coloro che desiderano investire o valutare la convenienza di singole emissioni obbligazionarie.

Lo studio è rivolto sia a quanti desiderano investire direttamente i propri risparmi sia a coloro che si avvalgono di consulenti o di servizi bancari; la conoscenza dei concetti riportati in questa guida risulteranno utili non solo per investire, ma anche per valutare quanto ci viene proposto da un consulente o dallo sportello titoli della propria banca.

Cosa sono le obbligazioni

Le obbligazioni sono dei titoli di debito, talvolta vengono chiamate anche con l'espressione inglese bond.

Cosa si intende per titolo di debito?

Con questo termine ci si riferisce a un titolo emesso a fronte di una richiesta di prestito.

Es. la società XYZ ha necessità di accendere un prestito per lo sviluppo di un nuovo prodotto. Potrà farlo in due modi:

- Richiedendo un finanziamento a una banca o a un pool di banche.
- Emettere obbligazioni sul mercato, raccogliendo i fondi dagli investitori.

Chi emette le obbligazioni?

Le obbligazioni possono essere emesse da:

- Aziende.
- Stati o enti statali, anche comuni o regioni, sebbene poco presenti nel nostro paese.
- Enti Sovranazionali

Che caratteristica hanno le obbligazioni?

- Riconoscono un interesse periodico (cedola).
- Restituiscono il capitale a scadenza.

La differenza con le azioni.

- Acquistando delle azioni l'investitore acquista una parte della società, partecipa alla distribuzione degli utili e al rischio imprenditoriale. In caso di fallimento l'investitore perde integralmente quanto investito.
- Acquistando delle obbligazioni l'investitore è un prestatore della società, per questo otterrà una remunerazione del capitale investito e la restituzione a scadenza. In caso di fallimento l'investitore può perdere tutto o parte di quanto investito.

Quindi coloro che investono in obbligazioni non sono al riparo dai rischi di fallimento, ma sono soggetti al rischio emittente. Per questo prima di investire in obbligazioni è opportuno valutare la solidità finanziaria di chi emette un prestito obbligazionario.

Gli esempi in tal senso sono numerosi: Parmalat, Cirio, Alitalia, ma anche stati come Grecia e Argentina.