

INVESTIMENTI

Infrastrutture, automotive e banche Torna l'interesse sui corporate bond

L'emergenza Covid ha provocato un calo dei prezzi delle obbligazioni societarie. E ora le occasioni non mancano. Prestando però molta attenzione alla valuta e ai rischi legati ai rendimenti troppo alti

di **GIANLUCA BALDINI**

Le obbligazioni corporate, ovvero societarie, rappresentano quella categoria di obbligazioni emesse da società private, essenzialmente banche e società industriali. Negli anni passati hanno garantito ai sottoscrittori rendimenti mediamente superiori a quelli dei titoli governativi, ma la pandemia ha provocato una forte flessione di questo tipo di bond.

«I corporate bond sono obbligazioni societarie (non governative) il cui rating è *investment grade* (ossia superiore a *Baa/BB+*)», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti *Soldiexpert Scf*. «Fra i bond corporate, una suddivisione ulteriore è fra quelli emessi da società europee e quelle statunitensi. In quest'ultimo caso, un effetto da valutare è dato dalla valuta di emissione e rimborso che nel caso dei bond Usa è naturalmente il dollaro», spiega. «Chi punta su obbligazioni in dollari deve infatti considerare anche il rischio valutario che può giocare a favore o contro. In questi ultimi anni il dollaro Usa si è rafforzato sulla moneta unica e questo spiega parte del vantaggio che hanno preso i bond corporate Usa rispetto a quelli in euro».

Va detto, però, che la pandemia ha avuto un effetto

molto negativo per le obbligazioni corporate poiché i mercati finanziari hanno scontato sui prezzi, soprattutto nel mese di marzo, un aumento della possibilità di insolvenza di alcune imprese, ovvero di revisione in peggio del merito di credito.

«Nella prima quindicina di marzo i bond corporate hanno visto le quotazioni scendere mediamente del 12% per i corporate Usa e del 6,5% per i corporate europei», dice **Ga-**

ziano. «Il recupero successivo ha visto però i titoli corpo-

rate Usa risalire molto di più sia per effetto del dollaro Usa rafforzato che del programma massiccio di acquisto titoli corporate e anche ad alto rendimento da parte della *Federal reserve*, la banca centrale Usa».

«L'andamento futuro dipenderà molto dallo scenario economico e dalle politiche monetarie con la Fed, che potrebbe ulteriormente abbassare i tassi d'interesse in caso di necessità», fa notare **Giovanni Cuniberti**, responsabile consulenza *fee only* di

Gamma capital markets.

«L'attenzione deve rimanere alta soprattutto sulle singole emissioni corporate in quanto sono presenti rendimenti interessanti. In Europa le occasioni non mancano», spiega **Cuniberti**. «Da inizio anno le singole emissioni dei colossi come Google, Amazon non si sono mosse molto di prezzo, mentre hanno sofferto le obbligazioni corporate del settore auto con occasioni irripetibile su colossi come *Fca*, *Volkswagen* e *Peugeot*. Al momento troviamo ancora

rendimenti interessanti su emissioni nel settore costruzioni come *Salini Impregilo*, infrastrutture come *Abertis*, auto come *Daimler*, bancari come *Deutsche bank*. Attenzione però, il mercato non regala mai i soldi, se non nei periodi di panico. Ora la situazione si sta stabilizzando quindi, a un rendimento superiore al 3% in orizzonte temporale fra i 5 e 10 anni, corrisponde un maggior rischio di sostenibilità della società stessa», conclude.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Titolo	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
Amundi Index Bbb eur Crp inv Gd Ue € acc	Lu1681041387	-3,13%	0,49%	-4,55%
Bnpp Easy Mkt Iboxx € liq Crp Ue eur acc	Lu1481202775	-2,24%	0,03%	4,17%
Ishares \$ Corp bd etf usd dis	Ie0032895942	4,76%	13,25%	21,78%
Lyxor Usd Corporate bond dist etf-usd	Lu1285959703	6,15%	14,41%	22,28%
Spdr Bbg Bcly 10+y Us corp bd Ue usd dis	Ie00bz0g8860	4,80%	15,01%	23,20%
Cif Cg Us corporate bd fd Zgd usd dis	Lu1567061087	8,08%	14,89%	23,92%
Ishares \$ Corp bd etf usd dis	Ie0032895942	4,76%	13,25%	29,41%
Lyxor usd corporate bond dist etf-usd	Lu1285959703	6,15%	14,41%	22,28%
Spdr Bbg Bcly 10+y Us corp bd Ue usd dis	Ie00bz0g8860	4,80%	15,01%	23,20%
X-Trackers usd Corp bd ucits etf 1d	Ie00bz036h21	5,10%	14,09%	19,08%

Fonte: Soldiexpert Scf

LaVerità