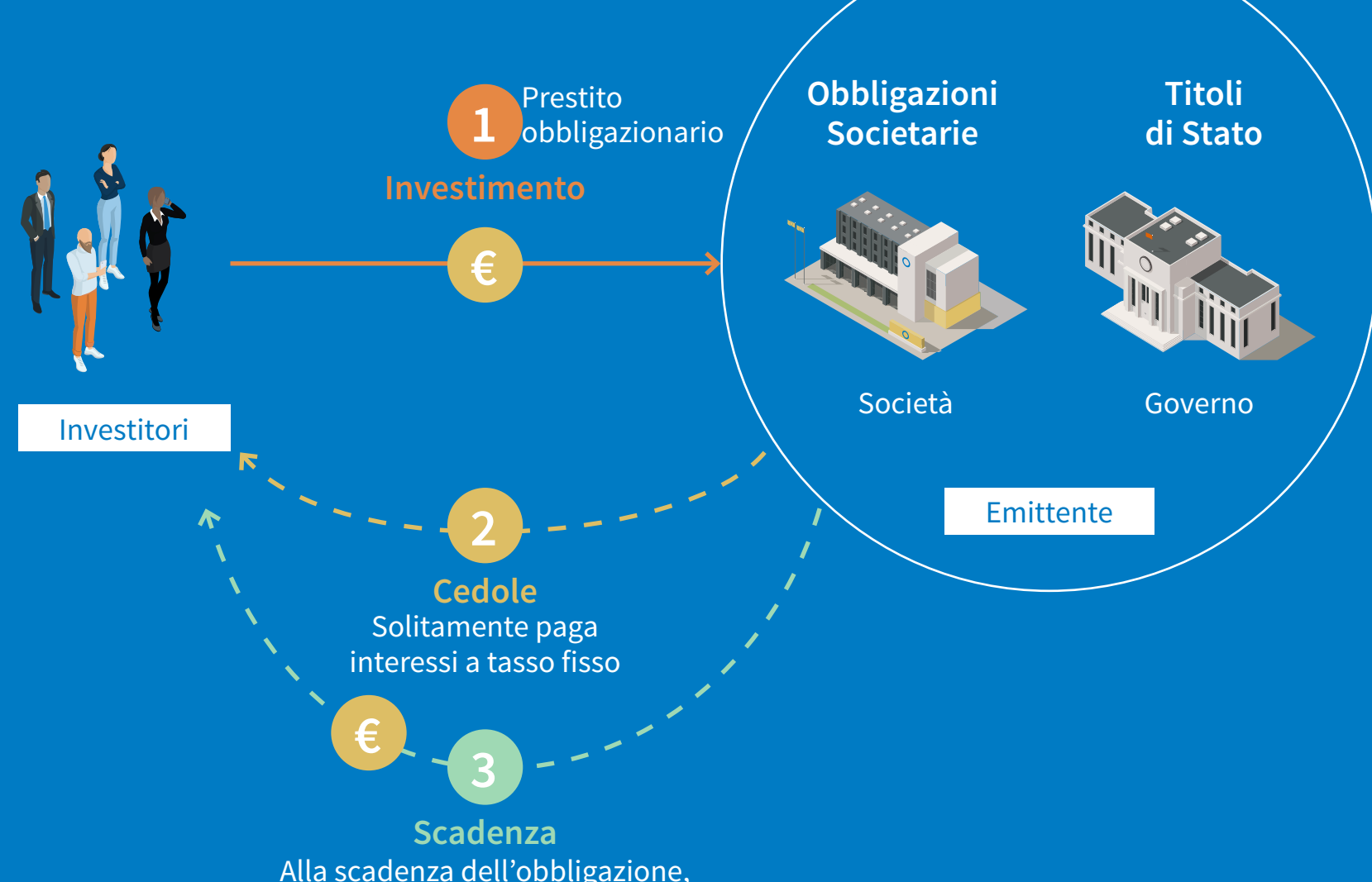


# Cos'è un'obbligazione?

In poche parole, le obbligazioni sono dei titoli di debito emessi da governi e imprese per raccogliere finanziamenti.



1

Quando investi in un'obbligazione, stai prestando denaro all'emittente. Gli emittenti possono essere:

- Governi = Titoli di Stato (come i Bot)
- Società = Obbligazioni societarie

2

In cambio l'emittente si impegna a riconoscere all'investitore un tasso d'interesse fisso, vale a dire la cedola, che matura lungo tutta la durata dell'obbligazione.

3

Se l'emittente non è in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale di un'obbligazione alla scadenza, si incorre nel rischio di insolvenza. L'emittente si impegna a rimborsare il capitale all'investitore alla scadenza dell'obbligazione.

## 1 Tipi di obbligazioni



### Callable bond

Obbligazioni che possono essere rimborsate ("called", ossia "richiamate") dall'emittente, che ha così la possibilità di restituire il capitale prima che l'obbligazione giunga a scadenza. Questi titoli spesso hanno un calendario predefinito di date di rimborso anticipato e solitamente riconoscono al titolare un prezzo di rimborso sopra la pari (il prezzo di emissione è maggiore del valore nominale).



### Titoli di Stato

Obbligazioni emesse dai governi per finanziarsi. I titoli di Stato britannici sono i Gilt, quelli emessi dal governo statunitense sono i Treasury.



### Obbligazioni societarie

Obbligazioni emesse dalle aziende per raccogliere liquidità. In genere le società pagano le cedole due volte l'anno, ma non è una regola fissa.



### Junk bond (obbligazioni "spazzatura")

Titoli ad alto rendimento (High Yield) o di qualità inferiore a Investment Grade. Sono considerati molto più rischiosi di altri investimenti obbligazionari, in quanto l'emittente ha maggiori probabilità di non riuscire a rispettare gli impegni di pagamento.

## 2 Vantaggi principali

### Meno rischiosi delle azioni

Le obbligazioni, o titoli a tasso fisso, sono considerate meno rischiose delle azioni.



### Reddito

1. Flussi cedolari
2. Pagamento percepito al momento della vendita del titolo

Se l'investitore detiene l'obbligazione fino alla scadenza, riceverà tutto il capitale originariamente investito, tranne in caso di insolvenza dell'emittente.

## 3 Rischi principali



### Rischio di credito

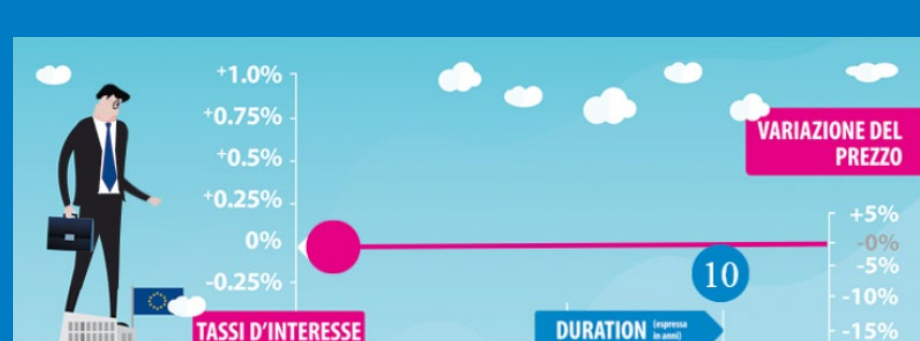
L'emittente potrebbe avere difficoltà finanziarie. Il rischio di credito equivale alla probabilità che l'emittente non paghi le cedole o non rimborsi il capitale, vale a dire l'ammontare del prestito iniziale, alle date concordate.

### Rischio di tasso di interesse

Il rischio di oscillazioni dei tassi di interesse. Se i tassi d'interesse salgono o scendono, il prezzo dell'obbligazione cambierà in base alla sua duration. La duration è la durata finanziaria di un titolo, ovvero la sua vita residua, ponderata con il flusso di cedole che il titolo pagherà in futuro. Tale indice sintetizza in un'unica cifra una serie di informazioni delle obbligazioni: frequenza delle cedole, tipo di rimborso e di ammortamento, rendimenti. Questa rende possibile il confronto di vari titoli, ad esempio se aumentano le aspettative su un rialzo dei tassi di interesse, il comportamento più razionale consiste nel limitare le potenziali perdite spostandosi su obbligazioni caratterizzate da una duration più bassa.

Per comprendere meglio il possibile impatto della duration al variare dei tassi d'interesse sui prezzi delle obbligazioni, visita il nostro "duration tool", che ti aiuterà a visualizzare questa importante caratteristica dei titoli obbligazionari:

Visita il "duration tool"



## 4 Fondi obbligazionari

Come le azioni, anche le obbligazioni possono essere raccolte in un fondo comune di investimento, con un gestore esperto che si occuperà di selezionare e scegliere i titoli da tenere in portafoglio per conto degli investitori.



## 5 Glossario



Glossario in ordine alfabetico dei termini principali utilizzati nel mondo degli investimenti.

Scopri di più

### Disclaimer

Il presente documento ha finalità unicamente informativa e non costituisce, né va considerato come una sollecitazione o un'offerta di acquisto o vendita di strumenti finanziari o di servizi di investimento, né configura una consulenza in materia di investimenti. I pareri, le stime e le previsioni riportate nel documento sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificate e riportate. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terzi parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenute nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della preparazione del documento. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né AXA si assume qualsivoglia responsabilità), sull'accuratezza, affidabilità o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento alle informazioni contenute nel presente documento è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia.

Il presente documento è stato redatto a cura e sotto la responsabilità di AXA Investment Managers SA, società di diritto francese con sede legale presso Tour Majunga, 6 place de la Pyramide, 92800 Puteaux, iscritta al Registro delle imprese di Nanterre con numero 393 051 826.

© AXA Investment Managers 2018. Tutti i diritti riservati.

Design & Production: Internal Design Agency (IDA) | June 2018 | GMN18505 | Photo Credit: GettyImages