



Il ritorno in auge dei fondi obbligazionari a scadenza

Data di pubblicazione

14 Novembre 2023

Lunghezza

🕒 4 minuto/i di lettura

Combinano le caratteristiche delle obbligazioni* con la diversificazione e la selettività di un fondo obbligazionario tradizionale.

I **fondi obbligazionari a scadenza** ritornano in primo piano sui mercati, favoriti dall'aumento dei tassi di interesse che ha determinato una forte rivalutazione dei rendimenti obbligazionari*. I mercati del credito, costituiti principalmente da obbligazioni emesse dalle società per finanziarsi, generano oggi rendimenti particolarmente allettanti.

Chiamati talvolta anche fondi a cedola o fondi "target date", questi prodotti di investimento composti da un portafoglio diversificato, principalmente di obbligazioni "corporate" (emesse dalle aziende), **offrono visibilità sulla performance potenziale realizzata alla scadenza.**

Un'obbligazione è un titolo di debito emesso da un'azienda, uno Stato o un ente locale. Sottoscrivendo un'obbligazione, gli investitori prestano del denaro all'emittente **ricevendo in cambio il versamento regolare degli interessi (le cedole). Infine, alla scadenza dell'obbligazione, l'emittente rimborsa il capitale inizialmente preso in prestito. Per ulteriori informazioni sulle obbligazioni, leggi [il nostro articolo di approfondimento](#).*

Durata prestabilita...

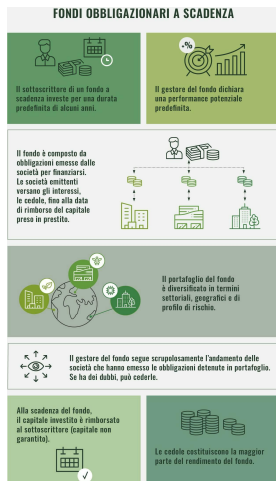
I sottoscrittori di un fondo a scadenza investono su un orizzonte temporale predeterminato, generalmente di diversi anni. Possono tuttavia liquidare l'investimento prima della scadenza e il valore di rimborso dipenderà dalle condizioni di mercato.

... e una performance predefinita dichiarata

Il gestore di un fondo a scadenza costruisce un portafoglio obbligazionario. Ogni obbligazione detenuta in portafoglio presenta un tasso di interesse che definisce generalmente il livello della cedola. Questa strategia di investimento permette di dichiarare un obiettivo di performance per l'investitore per l'intera durata di vita del fondo.

Il gestore conserva in portafoglio le obbligazioni fino alla relativa scadenza (strategia cosiddetta di carry trade o buy and hold), vale a dire fino al rimborso del capitale preso in prestito dalle società che hanno emesso le obbligazioni. Alla data di scadenza del fondo, i sottoscrittori riceveranno il capitale investito (capitale non garantito). L'insieme delle cedole versate dalle società costituirà la maggior parte del rendimento del fondo.

Cosa sono i fondi obbligazionari a scadenza?



Fonte: Carmignac.

Un portafoglio diversificato di obbligazioni corporate

I mercati del credito danno accesso a **un ampio ventaglio di società che emettono obbligazioni per finanziarsi**. Variano in base al settore di attività, all'area geografica e al **profilo di rischio**.

Il profilo di rischio è individuabile sulla base del rating attribuito dalle agenzie specializzate, che permette di valutare il rischio che una società non riesca a rimborsare il debito emesso. Per esempio, Standard & Poor's (S&P Global) utilizza una scala da AAA a D, dove "D" corrisponde al rating più basso e indica che la società è in stato di fallimento. Tale valutazione si basa sull'analisi dei fondamentali e delle prospettive della società, nonché della sua capacità di onorare gli impegni, ossia versare le cedole attese e rimborsare alla scadenza il capitale preso in prestito.

In base al rating assegnatole, l'azienda dovrà versare interessi di un ammontare più o meno elevato. Il gestore del fondo dovrà trovare il giusto equilibrio tra il livello di rendimento che dovrà essere percepito e il livello di rischio di default da assumere, combinando emittenti cosiddetti "investment grade", i meno rischiosi, con emittenti "high yield", più rischiosi ma più remunerativi.

In tal modo, il gestore strutturerà un portafoglio diversificato di obbligazioni corporate, in modo da cogliere le migliori opportunità di rendimento **in tutti i settori economici** (salute, energia, finanza...) **e tutte le aree geografiche** (mercati sviluppati ed emergenti) e spalmare i rischi su diverse decine o centinaia di emittenti.

La diversificazione del portafoglio permette di ridurre l'impatto dell'eventuale default di un singolo emittente. Inoltre, detenendo le obbligazioni in portafoglio fino al rimborso del capitale si evita anche di subire la volatilità del mercato e le oscillazioni dei tassi di interesse. Queste strategie presentano di conseguenza un profilo di rischio che, per così dire, si auto-ammortizza: **più si avvicina la data di scadenza del fondo e minore sarà la sensibilità al rischio di tasso e al rischio di credito**.



Selezione e monitoraggio rigorosi

Il portafoglio obbligazionario che costituisce il fondo a scadenza è l'esito di una rigorosa selezione del gestore a favore di società emittenti in grado di assicurare la regolarità dei versamenti delle cedole nonché il successivo rimborso del capitale dovuto alla scadenza.

La selezione è fondata su un'analisi approfondita dei fondamentali economici delle società la loro salute finanziaria e le prospettive economiche legate a fattori quali il business model, il settore di attività, il posizionamento rispetto alla concorrenza e le previsioni macroeconomiche.

Oltre a questa analisi effettuata a monte, nel corso della vita del fondo il gestore verifica la solidità delle società emittenti delle obbligazioni detenute in portafoglio e può decidere di acquistare o vendere titoli se identifica un eventuale rischio di rimborso. In tale caso cederà l'obbligazione sul mercato.

In sintesi, i fondi a scadenza combinano le caratteristiche delle obbligazioni (scadenza fissa, potenziale performance alla scadenza predefinita e dichiarata all'emissione, riduzione del profilo di rischio con l'approssimarsi della scadenza) con la diversificazione e la selettività di un fondo obbligazionario tradizionale.

| | OBBLIGAZIONI SEMPLICI | FONDI OBBLIGAZIONARI | FONDI OBBLIGAZIONARI A SCADENZA |
|---|-----------------------|----------------------|---------------------------------|
| Scadenza fissa | ✓ | ✗ | ✓ |
| Performance potenziale alla scadenza predefinita e dichiarata all'emissione | ✓ | ✗ | ✓ |
| Riduzione del profilo di rischio con l'approssimarsi della scadenza | ✓ | ✗ | ✓ |
| Diversificazione | ✗ | ✓ | ✓ |

Fonte: Carmignac. A titolo puramente indicativo.

Investire in un fondo a scadenza

I fondi a scadenza si avvalgono dell'esperienza e della competenza di esperti per selezionare i titoli nei quali investire e per diversificare i rischi e gli investimenti sottostanti.

Forte di un'esperienza ultratrentennale sui mercati obbligazionari, Carmignac si è specializzato nel tempo nei diversi segmenti di questa asset class, in particolare nel credito. I nostri gestori vantano comprovate capacità di creazione di valore in diverse configurazioni di mercato.

La nostra gamma di fondi a scadenza riflette questa solida competenza.

Contatta il tuo consulente di fiducia per realizzare i tuoi progetti di investimento

La gama di fondi Carmignac



Comunicazione di marketing. Si prega di consultare il KID/prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Questo documento è destinato ai clienti professionali.

Il presente documento non può essere riprodotto, totalmente o parzialmente, senza la previa autorizzazione della Società di gestione. Il presente documento non costituisce né un'offerta di sottoscrizione né una consulenza di investimento. Esso non intende fornire consulenza fiscale, giuridica o contabile e non deve essere utilizzato in tal senso. Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non deve essere utilizzato per valutare la convenienza di un investimento in titoli o partecipazioni in esso illustrati né per qualsivoglia altra finalità. Le informazioni contenute nel presente documento possono essere parziali e possono essere modificate senza preavviso. Esse sono aggiornate alle data di redazione del presente documento e sono tratte da fonti proprietarie e non proprietarie ritenute affidabili da Carmignac. Non sono necessariamente esaustive o accurate. Di conseguenza, Carmignac, i suoi dirigenti, dipendenti o agenti non ne garantiscono l'accuratezza o l'affidabilità e declinano ogni responsabilità in caso di errori e omissioni (compresa la responsabilità verso terzi in caso di negligenza).

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). Il rendimento può aumentare o diminuire a causa di oscillazioni valutarie per le quote senza copertura valutaria.

La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Il riferimento a titoli o strumenti finanziari specifici è riportato a titolo meramente esemplificativo per illustrare titoli attualmente o precedentemente presenti nei portafogli dei Fondi della gamma Carmignac. Tale riferimento non è volto pertanto a promuovere l'investimento diretto in detti strumenti né costituisce una consulenza di investimento. La Società di Gestione ha la facoltà di effettuare transazioni con tali strumenti prima della pubblicazione della comunicazione. I portafogli dei Fondi Carmignac possono essere modificati in qualsiasi momento. Scala di Rischio del KID (documento contenente le informazioni chiave). Il rischio 1 non significa che l'investimento sia privo di rischio. Questo indicatore può evolvere nel tempo. L'orizzonte di investimento raccomandato si intende come periodo minimo e non è una raccomandazione a vendere allo scadere di tale periodo.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti, non possono essere copiate né distribuite e non se ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'attualità. Morningstar e i suoi fornitori di contenuti non sono responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di tali informazioni. Alcuni soggetti o paesi potrebbero subire restrizioni di accesso ai Fondi.

Il presente documento non è rivolto a soggetti in giurisdizioni dove (a causa della nazionalità, residenza o altro di tale soggetto) il documento o la disponibilità di tale documento sono vietati. I soggetti ai quali si applicano tali divieti non devono avere accesso al presente documento. L'imposizione fiscale dipende dalla situazione del singolo investitore. I Fondi non sono registrati per la distribuzione al dettaglio in Asia, Giappone, Nordamerica e Sudamerica. I Fondi Carmignac sono registrati a Singapore nel quadro del regime estero limitato (rivolto esclusivamente a clienti professionali). I Fondi non sono registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. I Fondi non possono essere offerti o venduti, in maniera diretta o indiretta, a beneficio o per conto di una "U.S. Person" secondo la definizione della normativa statunitense Regulation S e FATCA. I rischi, le commissioni e le spese applicate sono descritti nel KID (documento contenente le informazioni chiave). Il KID deve essere consegnato al sottoscrittore prima della sottoscrizione. Leggere il KID prima della sottoscrizione. I Fondi non sono a capitale garantito e gli investitori possono perdere parte o tutto il loro capitale. I Fondi presentano un rischio di perdita di capitale.

Carmignac Portfolio fa riferimento ai comparti Carmignac Portfolio SICAV, una società di investimento di diritto lussemburghese e conforme alla Direttiva UCITS. I Fondi sono fondi comuni di investimento disciplinati dalla legge francese (FCP) conformi alla Direttiva UCITS o AIFM. La Società di gestione può interrompere la promozione nel Suo paese in qualsiasi momento.

Italia: I prospetti, KID e rapporti di gestione annuali del Fondo sono disponibili sul sito www.carmignac.it o su semplice richiesta alla Società di Gestione. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)

In Svizzera, i prospetti, il KID e i rapporti di gestione annui sono disponibili sul sito internet www.carmignac.ch e presso il nostro rappresentante di gestione in Svizzera, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il soggetto incaricato dei pagamenti è CACEIS Bank, Montrouge, succursale a Nyon / Svizzera, Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Gli investitori possono accedere a un riepilogo dei loro diritti in italiano al seguente link sezione 6.](#)