

# Obbligazioni convertibili in breve



## Obbligazioni convertibili: la sintesi dei vantaggi obbligazionari e azionari

### Potenziale di rialzo

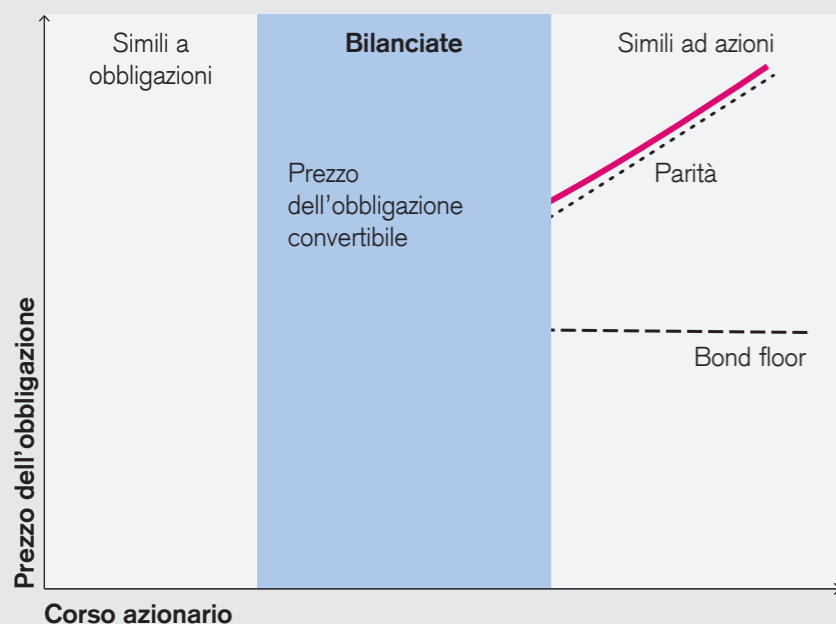
Quando il prezzo dell'azione sottostante sale, le obbligazioni convertibili possono beneficiare di parte dell'apprezzamento del capitale



### Protezione dai ribassi

Quando il prezzo dell'azione sottostante scende, le obbligazioni convertibili forniscono comunque dei vantaggi, ad esempio gli interessi (cedole) e il rimborso del capitale alla scadenza dell'obbligazione

## Vari profili di obbligazioni convertibili



## Cosa sono le obbligazioni convertibili?

Le obbligazioni convertibili sono obbligazioni societarie con un'opzione incorporata che dà diritto agli investitori di convertirle in azioni della società sottostante. Le obbligazioni convertibili presentano dunque caratteristiche obbligazionarie (debito) e azionarie (capitale sociale). Al pari dei bond tradizionali, le obbligazioni convertibili hanno una durata fissa, decorsa la quale l'investitore ha diritto al rimborso del capitale. La differenza sta nel fatto che, diversamente dalle obbligazioni tradizionali, quelle convertibili beneficiano anche dell'apprezzamento delle azioni sottostanti, in virtù del diritto di conversione incorporato.

In caso di mercati rialzisti, il valore dell'opzione aumenta, come avviene per la sensibilità dell'obbligazione convertibile alla variazione del corso azionario (il prezzo dell'obbligazione convertibile si avvicina alla parità). Tuttavia, in caso di mercati ribassisti, il prezzo di un'obbligazione convertibile ha un andamento più vicino a quello del valore dell'obbligazione societaria sottostante (il suo prezzo si avvicina al bond floor). Nel segmento bilanciato, il payoff è particolarmente asimmetrico, in quanto il valore dell'obbligazione convertibile è più sensibile a un rialzo del corso azionario piuttosto che a un calo dello stesso.

## Universo d'investimento delle obbligazioni convertibili

Le prime obbligazioni convertibili del mondo sono state emesse nel XIX secolo negli Stati Uniti per finanziare la costruzione delle ferrovie. Oggi il mercato delle obbligazioni convertibili è diversificato a livello globale e la maggioranza degli emittenti è formata da aziende di medie e grandi dimensioni, che rappresentano settori in forte espansione come quello IT/tecnologico, industriale e farmaceutico. Se da un lato alcuni emittenti attingono a questo mercato a più riprese, dall'altro molti di essi lo fanno solo una o due volte, il che rende l'universo delle obbligazioni convertibili molto dinamico sul piano della composizione geografica e settoriale.

Il mercato statunitense fa la parte del leone con poco meno del 65% dell'universo globale delle obbligazioni convertibili, seguito da quello europeo con il 22% circa. A dicembre 2020 il mercato globale delle obbligazioni convertibili ha raggiunto il volume record di oltre USD 450 mrd, offrendo una gamma molto interessante di varie opportunità d'investimento.

## Perché scegliere le obbligazioni convertibili?

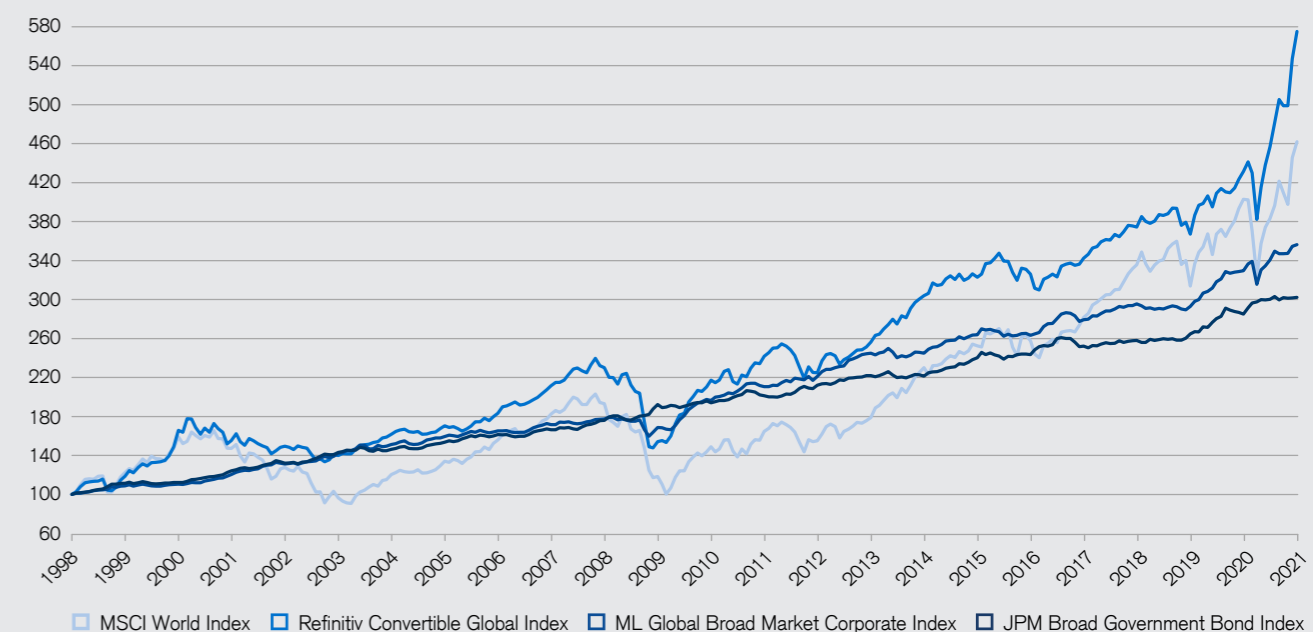
Mentre i rendimenti potenziali delle strategie standard su obbligazioni sono attualmente limitati per via del generale contesto ribassista dei tassi d'interesse, le obbligazioni convertibili beneficiano dei progressi dei mercati azionari. Negli ultimi 20 anni le obbligazioni convertibili, come rilevato dal Refinitiv Global Convertible Bond Index, hanno nettamente sovraperformato obbligazioni tradizionali e mercati azionari. Le obbligazioni convertibili si sono contraddistinte in particolare durante le fasi di pesante correzione di mercato e di successiva ripresa. Con un rendimento annualizzato del 7,9%, le obbligazioni convertibili hanno battuto le azioni globali, e lo hanno fatto con una volatilità largamente inferiore.

## Obbligazioni convertibili e asset allocation

Aggiungere obbligazioni convertibili a un portafoglio misto contribuisce a ridurre il rischio di portafoglio

senza modificare le attese di rendimento o può accrescere il rendimento atteso senza aumentare il rischio. L'effetto della diversificazione del rischio è fortemente influenzato dalla bassa correlazione delle obbligazioni convertibili globali con titoli di Stato e obbligazioni societarie globali. Inoltre, il rischio di portafoglio può diminuire a fronte della minore volatilità delle obbligazioni convertibili globali rispetto a quella delle azioni. Gli investitori devono tuttavia chiarire le proprie aspettative quando aggiungono obbligazioni convertibili ai rispettivi portafogli, poiché il profilo di rischio/rendimento può variare molto in funzione della strategia sottostante (simili a obbligazioni, bilanciate, simili ad azioni). Data la loro complessità strutturale, le obbligazioni convertibili richiedono una gestione attiva dell'asset allocation. Non sono le obbligazioni convertibili stesse che fanno funzionare una strategia, ma è il modo in cui vengono gestite per raggiungere un determinato obiettivo d'investimento.

## Tra il 1997 e il 2020 le obbligazioni convertibili hanno sovraperformato le obbligazioni tradizionali e le azioni



Classe di attivi	Rendimento p.a.	Volatilità
Azioni globali	+6,9%	14,5%
<b>Obbligazioni convertibili globali</b>	<b>+7,9%</b>	<b>10,8%</b>
Titoli di Stato globali	+4,9%	3,0%
Obbligazioni societarie globali	+5,7%	4,2%

Fonti Credit Suisse, Bloomberg  
Rendimenti coperti in dollari USA, intervallo dei dati: dal 31.12.1997 al 31.12.2020.  
Indici: MSCI World, Refinitiv Convertible Global, ML Global Broad Market Corporate, JPM Broad Government Bond

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri. Non è possibile investire in indici. I rendimenti degli indici indicati non rappresentano i risultati di effettive transazioni di attivi/titoli investibili. Gli investitori che mirano a una strategia simile a quella degli indici potrebbero sperimentare rendimenti superiori o inferiori e dovranno farsi carico dei costi e delle commissioni che ne ridurranno il rendimento.

## Leggete il nostro white paper per saperne di più sulle obbligazioni convertibili

Grazie alle loro particolari caratteristiche, le obbligazioni convertibili rappresentano un'ottima alternativa ad azioni e obbligazioni tradizionali, principalmente in un contesto di mercato difficile. A marzo 2021 Credit Suisse Investment Partners ha pubblicato un white paper al fine di fornire maggiori informazioni su questa interessante classe di attivi. Il white paper spiega in che modo funzionano le obbligazioni convertibili, ne esamina i benefici e i rischi, e illustra come inserirle in un'asset allocation.



Scaricare il  
white paper

### Rischi

- Gli investitori potrebbero perdere in parte o tutto l'importo investito.
- Le obbligazioni comportano un rischio d'insolvenza dell'emittente, il che significa che il capitale può essere rimborsato solo parzialmente o per niente.
- I rendimenti dei mercati delle obbligazioni convertibili possono essere soggetti a volatilità nel breve termine, ossia il valore degli investimenti può oscillare notevolmente.
- Il rischio d'insolvenza dell'emittente – e quindi il rischio di perdite per l'investitore – aumenta in un contesto recessivo.



Per maggiori informazioni invitiamo a rivolgersi al proprio relationship manager.

Fonte: Credit Suisse, se non altrimenti specificato

Se non diversamente specificato, le illustrazioni fornite nel presente documento sono state allestite da Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate con la massima cura e secondo scienza e coscienza.

Questo materiale è stato redatto da CREDIT SUISSE GROUP AG e/o dalle sue società affiliate ("Credit Suisse"). Viene fornito unicamente a scopo informativo e illustrativo, non costituisce alcuna forma di pubblicità, valutazione, ricerca d'investimento, ricerca di raccomandazioni, raccomandazioni d'investimento o informazioni al fine di raccomandare o suggerire una strategia d'investimento e non contiene analisi finanziarie. Inoltre non rappresenta un invito o un'offerta al pubblico o a privati a sottoscrivere o acquistare prodotti o servizi. Nell'ottica summenzionata, i benchmark sono impiegati unicamente a scopo comparativo. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite esclusivamente in qualità di commento generale e non costituiscono in alcun modo forme di raccomandazione personale, consulenza d'investimento, consulenza o raccomandazione legale, fiscale, contabile o di altro tipo né alcuna altra forma di servizio finanziario. Il presente documento non prende in considerazione gli obiettivi d'investimento, la situazione o le esigenze finanziarie ovvero le conoscenze e l'esperienza di qualsivoglia persona. Le informazioni fornite non sono intese in nessuna forma come base sulla quale effettuare decisioni di investimento, cessione o conservazione di attività. Credit Suisse raccomanda a ogni persona potenzialmente interessata agli elementi descritti nel presente documento di richiedere informazioni e consulenze pertinenti (che includano i rischi, senza limitarsi ad essi) prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite contestualmente al momento della redazione e potrebbero non risultare più aggiornate al momento della loro ricezione o del loro accesso da parte del lettore. Sono soggette a variazioni in qualsiasi momento senza preavviso o obbligo di aggiornamento. Ove il presente materiale contenga affermazioni sulle performance future, queste hanno natura previsionale e sono soggette a rischi e incertezze. È importante notare che rendimenti storici, performance passate e scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i redditi futuri. È sempre possibile subire perdite significative. Questo materiale non è rivolto né pensato per essere distribuito o utilizzato da qualsiasi persona o entità che sia cittadino o residente o che si trovi in qualsivoglia giurisdizione nella quale tale distribuzione, pubblicazione, disponibilità o utilizzo siano contrari alla legge o ai regolamenti applicabili o sottopongano Credit Suisse a qualsivoglia requisito di deposito o licenza all'interno di detta giurisdizione. Il destinatario è informato circa la possibile esistenza di una relazione commerciale tra l'entità legale a cui si fa riferimento nel presente documento e un'entità facente parte di Credit Suisse e circa l'impossibilità di escludere l'insorgenza di potenziali conflitti d'interesse da detta relazione. Questo documento è stato preparato da fonti ritenute attendibili da Credit Suisse, ma non viene fornita alcuna garanzia in merito alla loro correttezza o alla loro completezza. Credit Suisse può fornire, o aver fornito nei 12 mesi precedenti, consulenze significative o servizi d'investimento relativamente a qualsiasi società o emittente menzionati. Il presente documento potrebbe fornire gli indirizzi di o contenere hyperlink a siti web. Credit Suisse non ha esaminato i siti a cui rimandano tali link e declina ogni responsabilità rispetto ai relativi contenuti. Tali indirizzi o hyperlink (compresi indirizzi o hyperlink al materiale del sito web di Credit Suisse) sono forniti unicamente a scopo di fruizione e informazione del cliente e il contenuto dei siti a cui rimandano tali link non è da ritenersi in alcun modo parte del presente documento. L'accesso a tali siti web o la consultazione di detti link presenti in questo documento o sul sito web di Credit Suisse avviene a proprio rischio e pericolo. Il presente documento è concepito esclusivamente per il destinatario a cui Credit Suisse si rivolge. Non ne è consentita la riproduzione, totale o parziale, senza previa autorizzazione scritta da parte di Credit Suisse.

Copyright © 2021 CREDIT SUISSE GROUP AG e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.