LE OBBLIGAZIONI OFFRONO SOLUZIONI PER 6 SFIDE FONDAMENTALI

Negli attuali mercati dinamici, costellati da infinite opzioni di investimento, le obbligazioni rimangono un elemento importante da considerare per affrontare i principali timori degli investitori. Negli ultimi dieci anni gli investitori hanno potuto beneficiare di rendimenti positivi sui mercati azionari, mentre si è ampliata la gamma di opportunità di investimento alternative. Tuttavia, è importante esaminare il ruolo cruciale svolto dalle obbligazioni all'interno dei portafogli dei clienti e il modo in cui possono contribuire a far fronte alle preoccupazioni degli investitori.

Valutazioni azionarie elevate

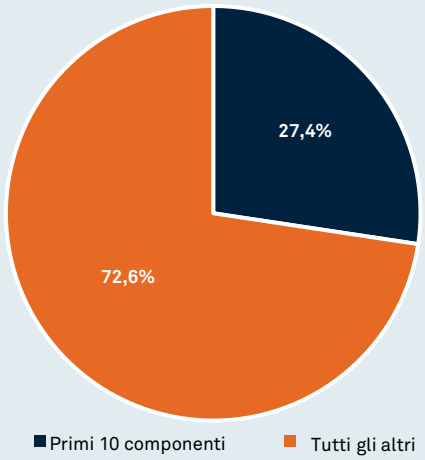
Mentre gli investitori sono sempre più preoccupati per le elevate valutazioni azionarie nei mercati statunitensi, è difficile ignorare che il livello dei rendimenti assoluti disponibili sui mercati obbligazionari è al massimo storico mai registrato prima della crisi finanziaria globale, soprattutto per le scadenze più lunghe. Ciò significa che i mercati obbligazionari offrono risultati interessanti basati sul reddito.

Se i mercati azionari dovessero subire un forte calo, i tassi di interesse potrebbero diminuire, offrendo così l'opportunità di generare plusvalenze dalle obbligazioni.

Aumento del rischio di concentrazione

Con una leadership del mercato azionario concentrata in pochi titoli, un gestore attivo specializzato nel reddito fisso tenderà a costruire un portafoglio altamente diversificato composto da titoli di debito emessi da diverse società o Stati. In questo modo i portafogli obbligazionari dipenderanno molto meno dalla *performance* di una singola società. Per illustrare questa differenza netta in termini di diversificazione, basti pensare che l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond[1], un *benchmark* globale di riferimento per il reddito fisso, è composto da oltre 31.000 titoli obbligazionari singoli. Le prime 10 posizioni rappresentano complessivamente meno dell'1-2%. Di contro, l'indice MSCI World[2] comprende circa 1.300 componenti, ma i primi 10 rappresentano oltre il 25% della ponderazione dell'indice.

COMPOSIZIONE DELL'INDICE MSCI WORLD



Fonte: scheda informativa indice MSCI World, al 31 dicembre 2025.

[1] L'indice Bloomberg Global Aggregate Bond è un indicatore completo del mercato obbligazionario globale *investment grade* ed è composto da titoli di Stato, obbligazioni societarie e titoli cartolarizzati sia dei mercati sviluppati che di quelli emergenti.
[2] L'indice MSCI World è un indice di mercato azionario globale costituito da *large* e *mid cap* di 23 mercati sviluppati.

Rischio di perdite sul mercato azionario

Tradizionalmente, i mercati obbligazionari presentano una volatilità notevolmente inferiore rispetto a quelli azionari. I pagamenti delle cedole con cadenza periodica garantiscono flussi di reddito affidabili e una protezione in grado di stabilizzare la *performance* complessiva.

Alcuni segmenti più rischiosi dei mercati del reddito fisso, come il credito *high yield*, hanno conseguito risultati paragonabili ad altri *asset growth*, ma storicamente, durante i periodi di crisi, hanno registrato *drawdown* più contenuti e riprese più rapide rispetto alle azioni.

Rischio di recessione

Quando la crescita economica e la sostenibilità degli utili sono incerte, le obbligazioni offrono una dinamica diversa: non necessitano di prove di crescita degli utili per rimborsare il capitale e, se una recessione induce le Banche Centrali a ridurre i tassi di interesse, gli obbligazionisti possono beneficiare di potenziali plusvalenze.

Rischi non noti

I mercati obbligazionari offrono agli investitori un'ampia gamma di *asset* con prospettive diverse in termini di rischio e di risultato. Ciò consente agli investitori di scegliere il fondo più adatto al proprio profilo di rischio/rendimento.

Ad esempio, le obbligazioni con una scadenza più breve sono solitamente meno sensibili alle variazioni dei tassi di interesse rispetto a quelle a più lunga scadenza. In questo modo è possibile ridurre il potenziale di volatilità.

Alcuni approcci di investimento mirano a conseguire rendimenti assoluti, che possono contribuire a ridurre in misura significativa il rischio di subire perdite di capitale. Un esempio è rappresentato dalle strategie obbligazionarie strategiche, che investono nei mercati obbligazionari globali e dove il gestore adegua l'esposizione al rischio in base alle condizioni di mercato.

Rialzo dei tassi

Il rendimento offerto oggi dalle obbligazioni costituisce un'importante protezione in caso di rialzo dei tassi. A differenza della crisi del 2022, sarebbe necessario un incremento decisamente significativo dei rendimenti affinché la *performance* obbligazionaria risultasse negativa. Il grafico riportato sotto illustra l'impatto delle variazioni dei rendimenti sulla *performance* obbligazionaria.

RENDIMENTI PIÙ ELEVATI POSSONO MITIGARE IL RISCHIO

	Rendimento attuale	*Performance* in caso di calo dei rendimenti dell'1,0%	*Performance* in caso di rialzo dei rendimenti dell'1%	Aumento del rendimento di *breakeven*
Obbligazioni societarie *investment grade* globali	4,34%	10,2%	-1,5%	0,7%
Obbligazioni societarie *high yield* globali	6,46%	9,5%	3,4%	2,1%
	Se i rendimenti rimangono invariati, il rendimento corrisponde alla *performance*.	Se i rendimenti diminuiscono, la *performance* è migliore in quanto il valore delle obbligazioni è aumentato.	Se i rendimenti aumentano, la *performance* è peggiore in quanto il valore delle obbligazioni è diminuito.	Di quanto possono aumentare i rendimenti prima che la *performance* obbligazionaria risulti negativa?

Fonte: Indici ICE BofAML, Insight Investment, al 31 dicembre 2025. Al lordo delle commissioni.

Le possibili applicazioni delle obbligazioni

In prospettiva futura, riteniamo che vi siano validi motivi per cui gli investitori dovrebbero considerare il ruolo delle obbligazioni all'interno di un portafoglio diversificato, data la relativa stabilità dei prezzi e il flusso di reddito prevedibile che sono in grado di garantire. Le obbligazioni possono risultare particolarmente interessanti per gli investitori consapevoli dei rischi che cercano di tutelare il proprio capitale dalla volatilità del mercato e/o che desiderano proteggere il proprio patrimonio al momento o in vista del pensionamento.

Oltre a offrire pagamenti regolari degli interessi, noti come cedole, le obbligazioni possono incrementare la diversificazione, consentendo di ridurre la volatilità complessiva e di stabilizzare i risultati nel corso del tempo. In periodi di incertezza economica o di recessione, le obbligazioni di elevata qualità sono generalmente considerate un *asset* rifugio, in grado di mitigare i rischi.

Inoltre, quando i tassi di interesse sono invariati o in calo, diventano particolarmente interessanti le obbligazioni esistenti con rendimenti più elevati, poiché offrono potenzialmente il duplice vantaggio del reddito e della rivalutazione del capitale. Il mercato obbligazionario garantisce inoltre flessibilità, grazie a opzioni che includono titoli di Stato, obbligazioni societarie e obbligazioni indicizzate all'inflazione, che consentono agli investitori di adattare il proprio portafoglio alla propensione al rischio e agli obiettivi finanziari.

Sebbene le azioni e gli *asset* alternativi rimangano fondamentali, in periodi di incertezza economica investire in obbligazioni può garantire stabilità, reddito costante e diversificazione, permettendo agli investitori di ottenere risultati più resilienti e costanti.

DISCLAIMER

Nessuna strategia d'investimento o tecnica di gestione del rischio è in grado di garantire rendimenti o di eliminare il rischio in nessun contesto di mercato.

RISCHI

Le comparazioni tra classi di attivi, come quella tra azioni e obbligazioni, presentano dei limiti, poiché *asset class* diverse possono presentare caratteristiche che differiscono in modo sostanziale l'una dall'altra. A causa di tali differenze, le comparazioni non dovrebbero essere considerate l'unico parametro di valutazione di un investimento per un determinato portafoglio. Le comparazioni sono effettuate esclusivamente a scopo illustrativo. Sebbene le azioni abbiano maggiori possibilità di crescita rispetto alle obbligazioni, comportano anche livelli di rischio molto più elevati. I prezzi delle azioni possono aumentare o diminuire per una serie di motivi, inclusi fattori che esulano dal controllo della società. Le obbligazioni possono essere considerate relativamente più sicure. Essendo titoli di debito, funzionano come una dichiarazione di credito. La società versa gli interessi all'obbligazionista e, quando l'obbligazione giunge a scadenza, l'obbligazionista recupera il capitale. Le obbligazioni non sono completamente prive di rischio: esiste la possibilità che l'emittente non sia in grado di onorare le proprie obbligazioni e, se vendute prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe essere superiore o inferiore al valore di acquisto. Tuttavia, rispetto alle azioni, storicamente hanno registrato una minore volatilità.

Le obbligazioni sono soggette a **rischi di tasso d'interesse, di credito, di liquidità, di rimborso anticipato e di mercato** di varia entità. In linea generale, a parità di condizioni, il prezzo dei titoli obbligazionari è correlato negativamente alle variazioni dei tassi d'interesse; pertanto l'aumento dei tassi può comportare un calo del relativo prezzo. Le obbligazioni *high yield* comportano un maggiore **rischio di credito e di liquidità** rispetto alle obbligazioni con *rating* più elevato e sono ritenute meno sicure per quanto riguarda la capacità dell'emittente di corrispondere gli interessi e rimborsare il capitale nei tempi previsti.

Le informazioni qui contenute riflettono opinioni generali e sono fornite unicamente a scopo informativo. Il presente materiale non è da intendersi come consulenza d'investimento né raccomandazione ad adottare una particolare strategia d'investimento.

Le opinioni espresse sono soggette a variazioni senza notifica.

Le performance passate non sono una garanzia di risultati futuri.

BNY | INVESTMENTS

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Entità emittenti

Il presente materiale è destinato esclusivamente alla distribuzione nei Paesi e ai destinatari elencati, fatte salve le condizioni e le limitazioni riportate: • **Stati Uniti:** BNY Mellon Securities Corporation (BNYSC), 240 Greenwich Street, New York, NY 10286. BNYSC, operatore indipendente registrato e membro della FINRA, ha stipulato accordi per l'offerta di titoli negli Stati Uniti per conto di alcune società di BNY Investments. • **Europa (esclusa Svizzera):** BNY Mellon Fund Management (Luxembourg) S.A., 2-4 Rue EugèneRuppertL-2453 Lussemburgo. • **Regno Unito, Africa e America Latina (escluso Brasile)**: BNY Mellon Investment Management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Società iscritta al Registro delle imprese in Inghilterra al n. 1118580. Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. • **Sudafrica:** BNY Mellon Investment Management EMEA Limited è un fornitore di servizi finanziari autorizzato. • **Svizzera:** BNY Mellon Investments Switzerland GmbH, Bärengasse 29, CH-8001 Zurigo, Svizzera. • **Medio Oriente:** Filiale DIFC della Bank of New York Mellon. Regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority. • **Sud-est asiatico e Asia meridionale:** BNY Mellon Investment Management Singapore Pte. Limited Co. Reg. 201230427E. Regolamentata dall'Autorità Monetaria di Singapore. • **Hong Kong**: BNY Mellon Investment Management Hong Kong Limited. Regolamentata dalla Hong Kong Securities and Futures Commission. • **Giappone**: BNY Mellon Investment Management Japan Limited. BNY Mellon Investment Management Japan Limited è un operatore commerciale di strumenti finanziari con licenza n. 406 (Kinsho) presso il Commissioner of Kanto Local Finance Bureau ed è membro della Investment Trusts Association, Japan and Japan Investment Advisers Association e della Type II Financial Instruments Firms Association . • **Brasile:** ARX Investimentos Ltda., Av. Borges de Medeiros, 633, 4th floor, Rio de Janeiro, RJ, Brasile, CEP 22430-041. Autorizzata e regolamentata dalla Brazilian Securities and Exchange Commission (CVM). • **Canada:** BNY Mellon Asset Management Canada Ltd. è registrata in tutte le province e territori del Canada come Portfolio Manager e Exempt Market Dealer e come Commodity Trading Manager in Ontario. Tutte le entità emittenti sono società controllate di The Bank of New York Mellon Corporation.

NON ASSICURATO DALLA FDIC | PRIVO DI GARANZIA BANCARIA | SI POSSONO REGISTRARE PERDITE DI CAPITALE |

©2026 THE BANK OF NEW YORK MELLON

CORPORATION MRS Code: BABR-868444-2026-01-19

GU-785-21 gennaio 2027

T13718 01/26