

WEBINAR KAIDANERS – 30 APRILE ORE 17.00

**IL MERCATO OBBLIGAZIONARIO OGGI,
TRA LE (POCHE) OPPORTUNITÀ E LE (TANTE) CRITICITÀ**

BOND



In Europa:

- Tasso di rifinanziamento principale: 0%
- Tasso di rifinanziamento marginale: 0,25%
- Tasso di deposito: -0,50%

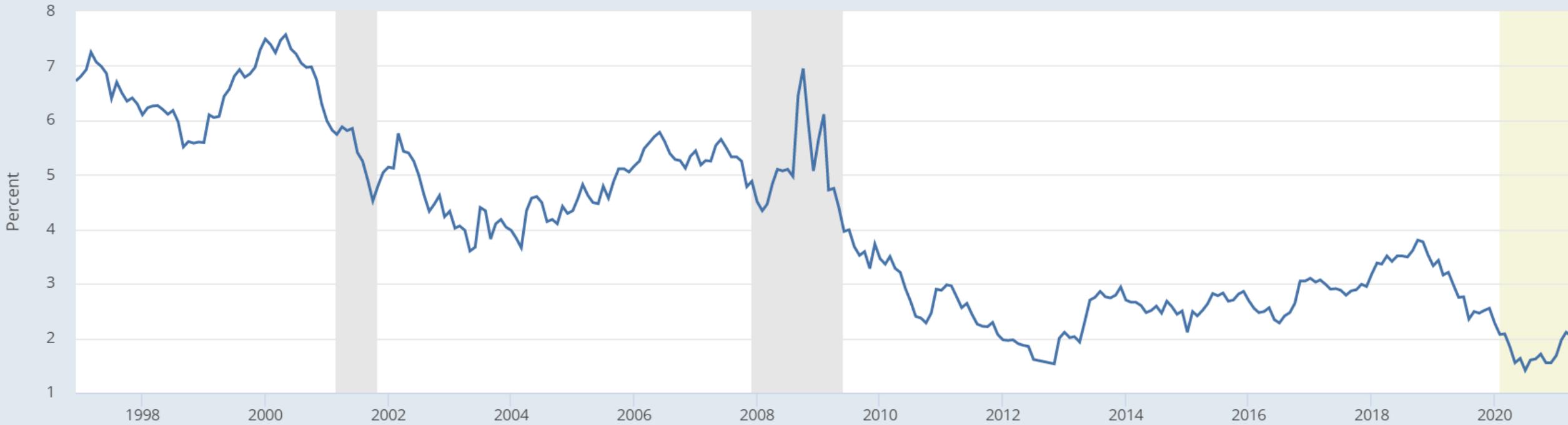
Banca Centrale ↕	Tasso Attuale ↕	Prossimo Incontro ↕	Ultimo Cambio
 Banca Centrale Europea (ECB)	0,00%	10.06.2021	10.03.2016 (-5bp)
 Federal Reserve (FED)	0,00%-0,25%	28.04.2021	15.03.2020 (-100bp)
 Banca d'Inghilterra (BOE)	0,10%	06.05.2021	19.03.2020 (-15bp)
 Banca Nazionale Svizzera (SNB)	-0,75%	17.06.2021	15.01.2015 (-50bp)
 Reserve Bank of Australia (RBA)	0,10%	04.05.2021	03.11.2020 (-15bp)
 Banca del Canada (BOC)	0,25%	09.06.2021	27.03.2020 (-50bp)
 Reserve Bank of New Zealand (RBNZ)	0,25%	26.05.2021	15.03.2020 (-75bp)
 Banca del Giappone (BOJ)	-0,10%	27.04.2021	29.01.2016 (-20bp)
 Banca Centrale della Federazione Russa (CBR)	5,00%	11.06.2021	23.04.2021 (50bp)
 Reserve Bank of India (RBI)	4,00%	04.06.2021	22.05.2020 (-40bp)
 Banca Popolare Cinese (PBOC)	3,85%		20.04.2020 (-20bp)
 Banca Centrale del Brasile (BCB)	2,75%	05.05.2021	17.03.2021 (75bp)

Rendimento decennale, al 26.04.2021:

- USA: 1,56%
- UK: 0,75%
- Giappone: 0,07%
- Germania: -0,26%
- Francia: -0,01%
- Spagna: 0,40%
- **Italia: 0,79%**
- Australia: 1,69%
- Cina: 3,21%
- Svizzera: -0,27%

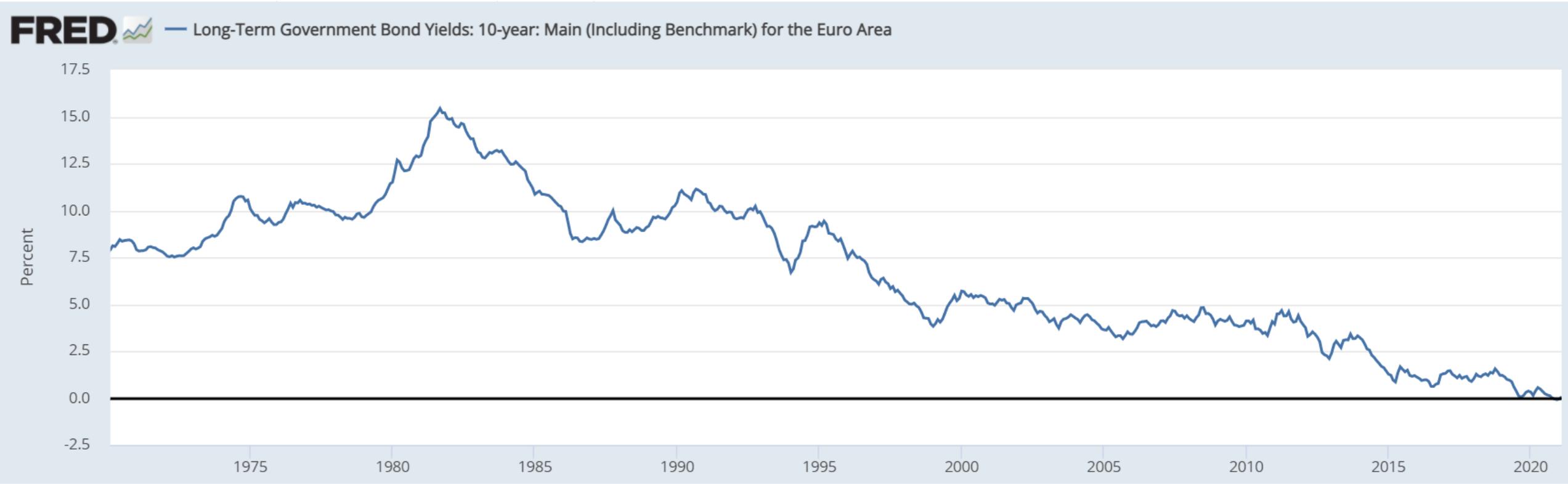


FRED  — ICE BofA AAA US Corporate Index Effective Yield

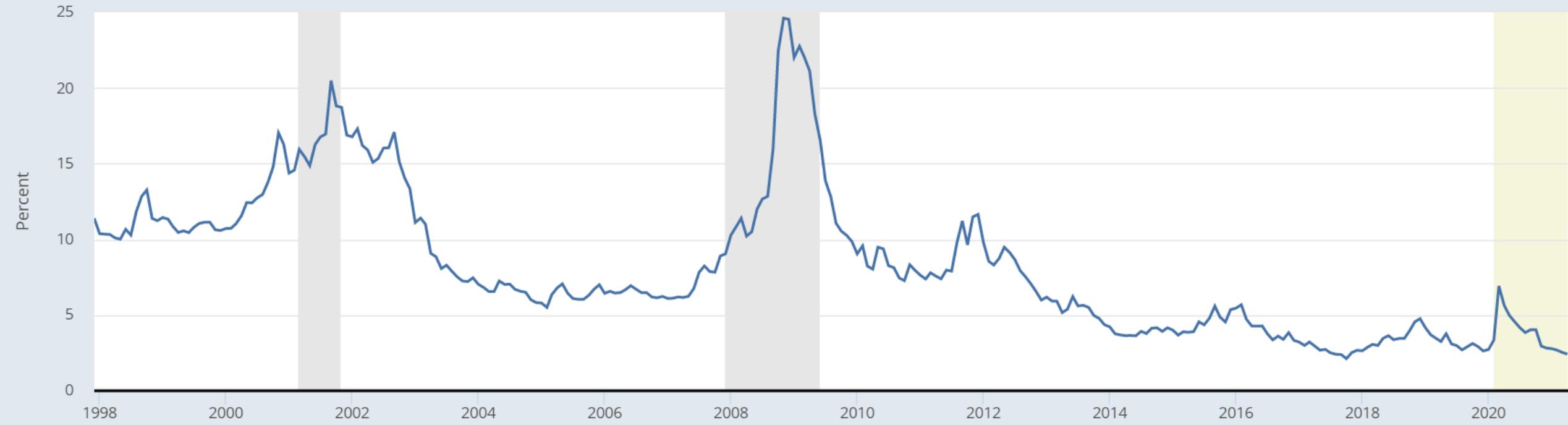


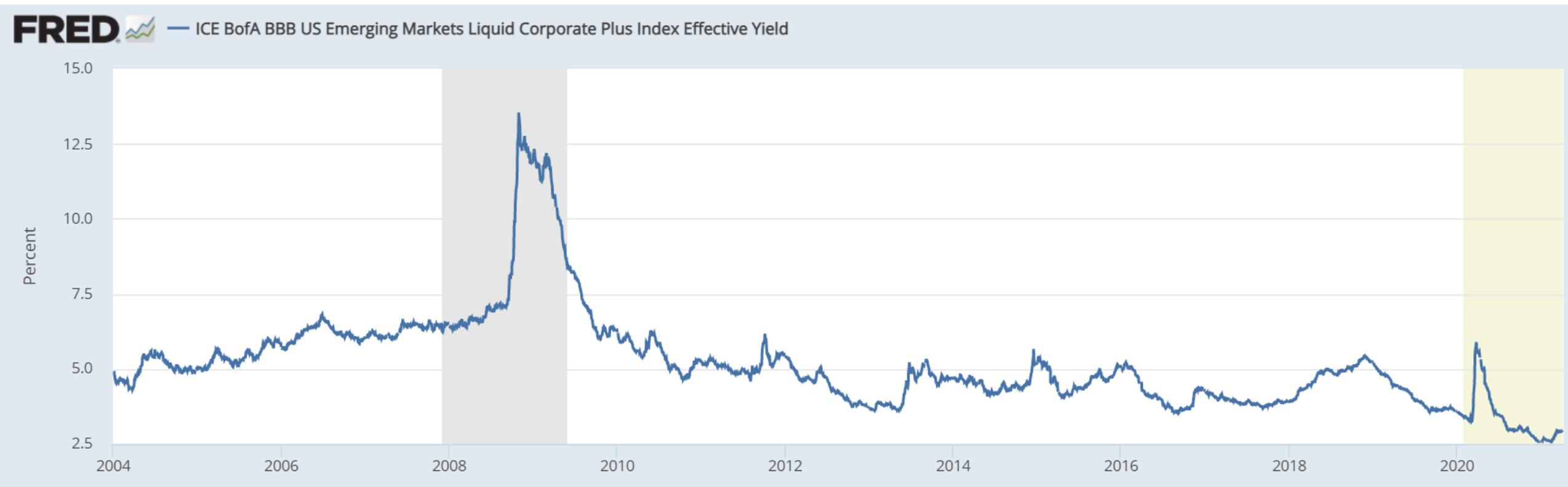
FRED — ICE BofA US High Yield Index Effective Yield





FRED  — ICE BofA Euro High Yield Index Effective Yield



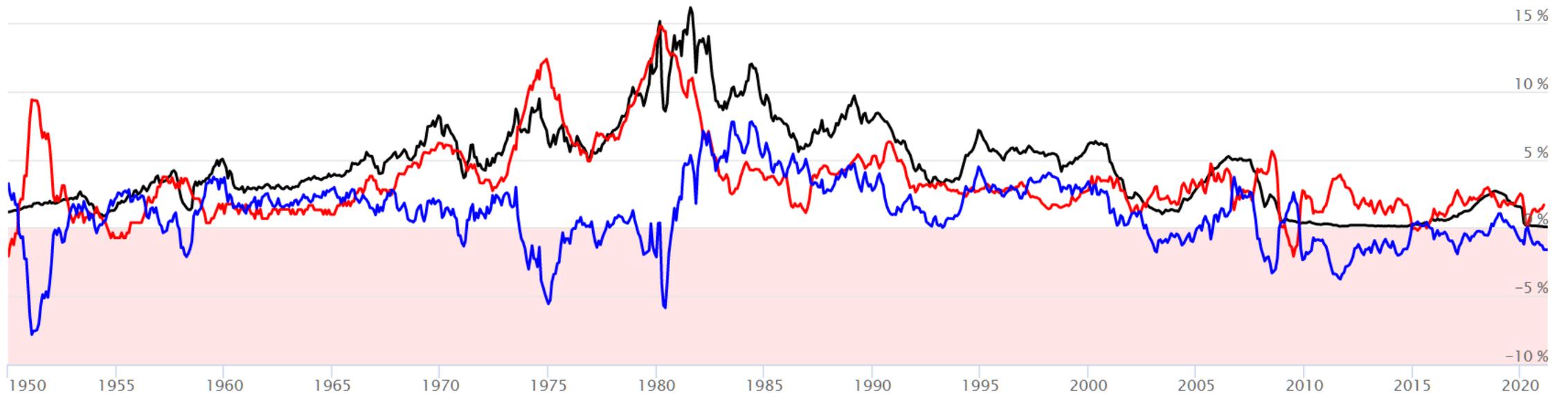


Nominal vs. Real Interest Rate vs. Inflation



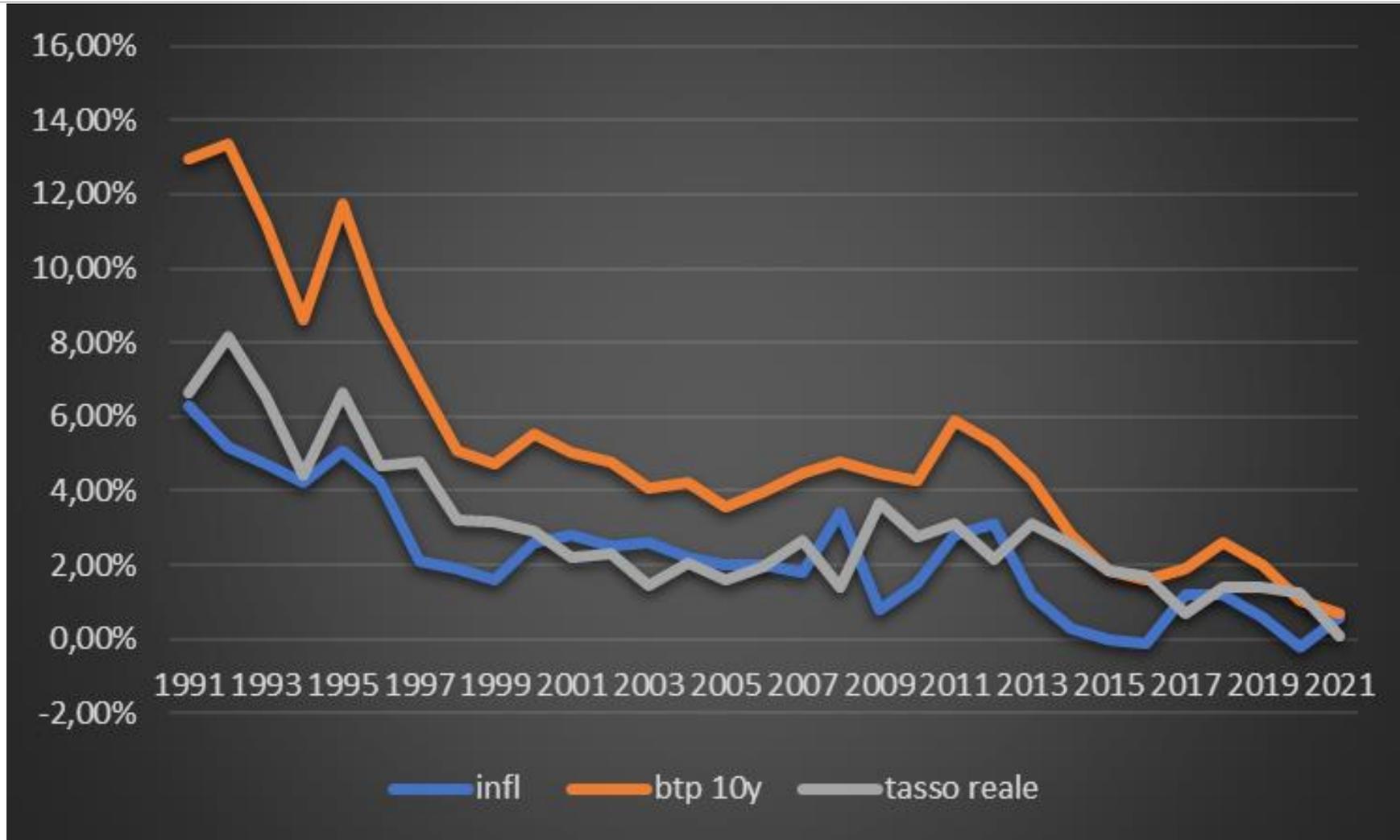
Zoom 10y 30y 50y 80y 100y All

From Dec 26, 1949 To Apr 7, 2021



Fonte Longtermtrends.net





Elaborazione Ecomatica su fonte dati Investing.com e ISTAT, 2021

C'È SEMPRE UNA SOLUZIONE...



- Terza emissione, scadenza più lunga: 16 anni, 27 aprile 2037
- Premio fedeltà in due tranche, su tasso medio di crescita del PIL: primi 8 anni min. 0,4% max. 1,2%, secondi 8 anni min. 0,6% max. 1,8% (da 1° a 8° anno), min. 1% max. 3% (da 9° a 16° anno)
- Tasso step up, da 0,75% per i primi 4 anni a salire fino al 2% per gli ultimi 4 anni
- Risorse destinate a finanziare misure di ripresa post Covid e campagna vaccinale
- Emissione a 100 su MOT
- Taglio minimo 1.000 euro, tassazione standardizzata a bond governativi WL

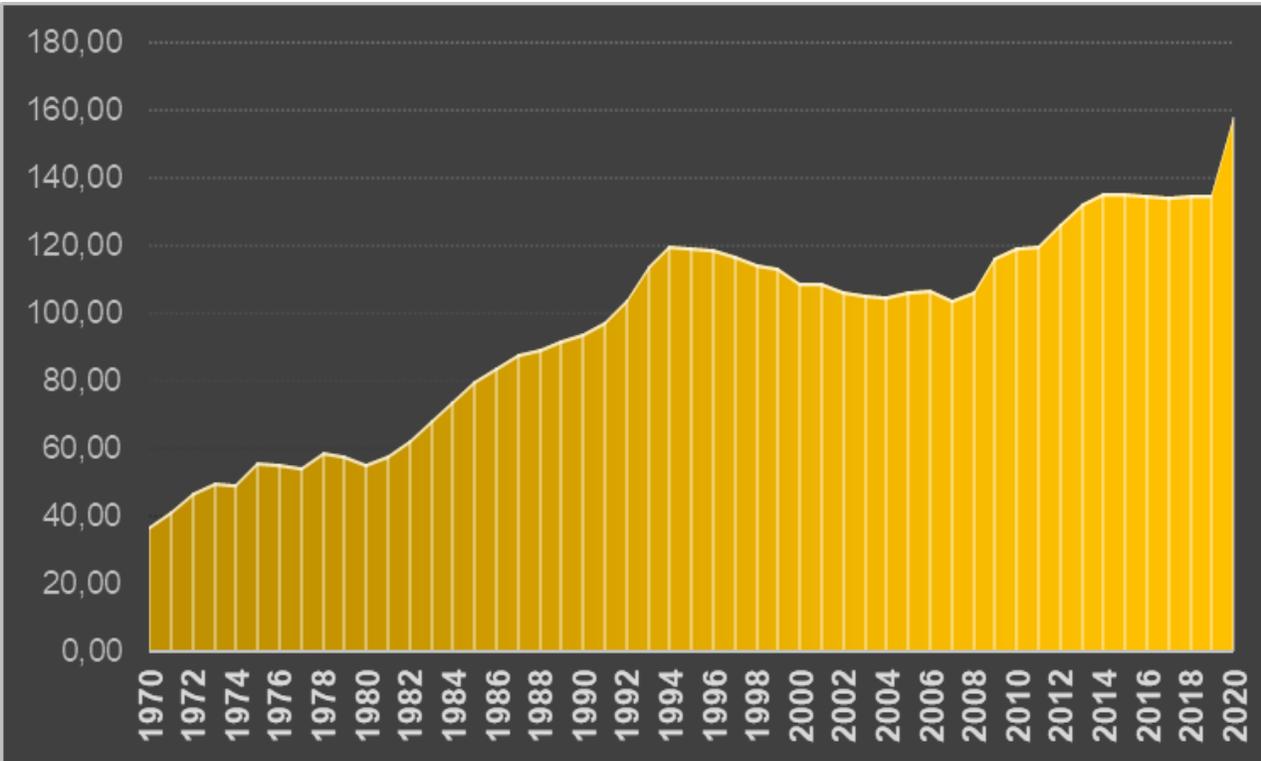
Btp Futura raccoglie 5,47 miliardi: tassi minimi garantiti e premio fedeltà fino al 6%

In collocamento, tra cedola e premio di fedeltà il rendimento a scadenza oscilla tra un tasso dell'1,52% e dell'1,77% circa.

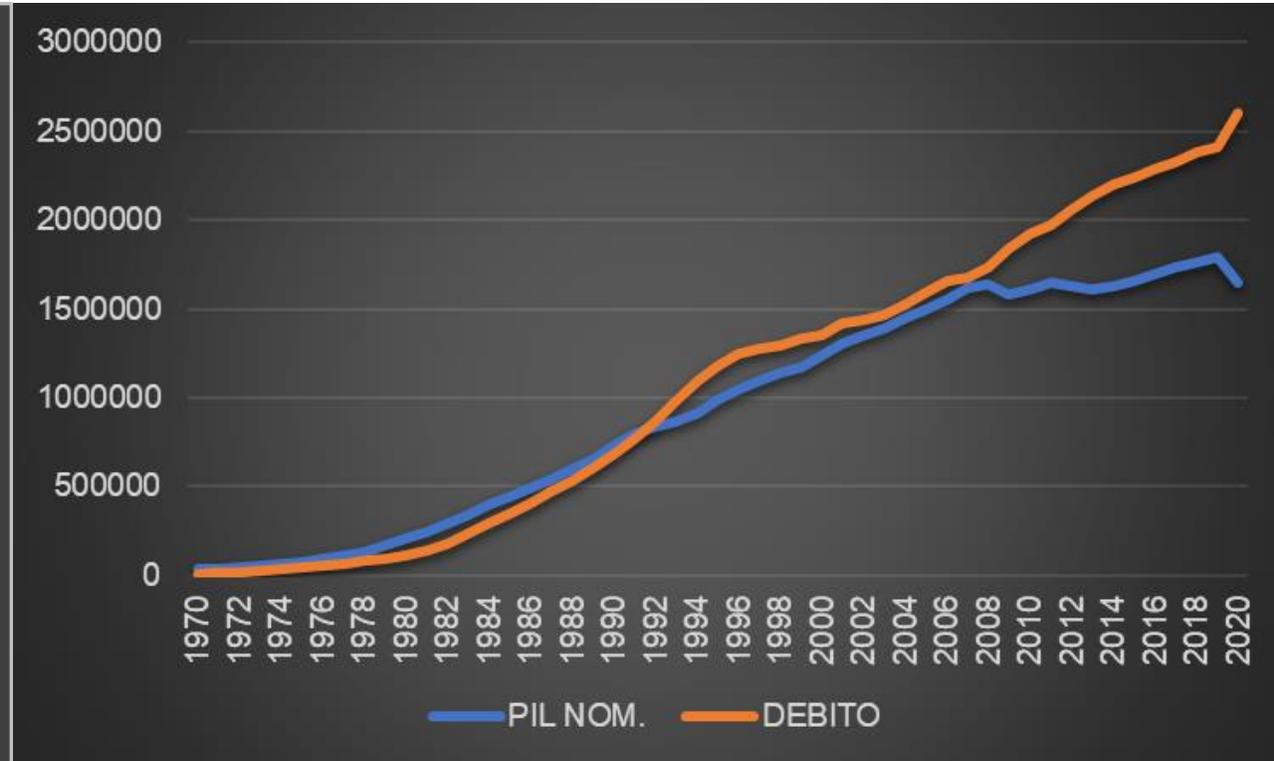
- C'è un premio rispetto al BTP tradizionale di durata comparabile?
- Ci costa caro questo premio?
- È lo strumento ideale per chi ha simili orizzonti temporali?
- A chi vuoi bene suggeriresti oggi un tasso fisso a 16 anni?
- Il premio per il rischio è adeguato?

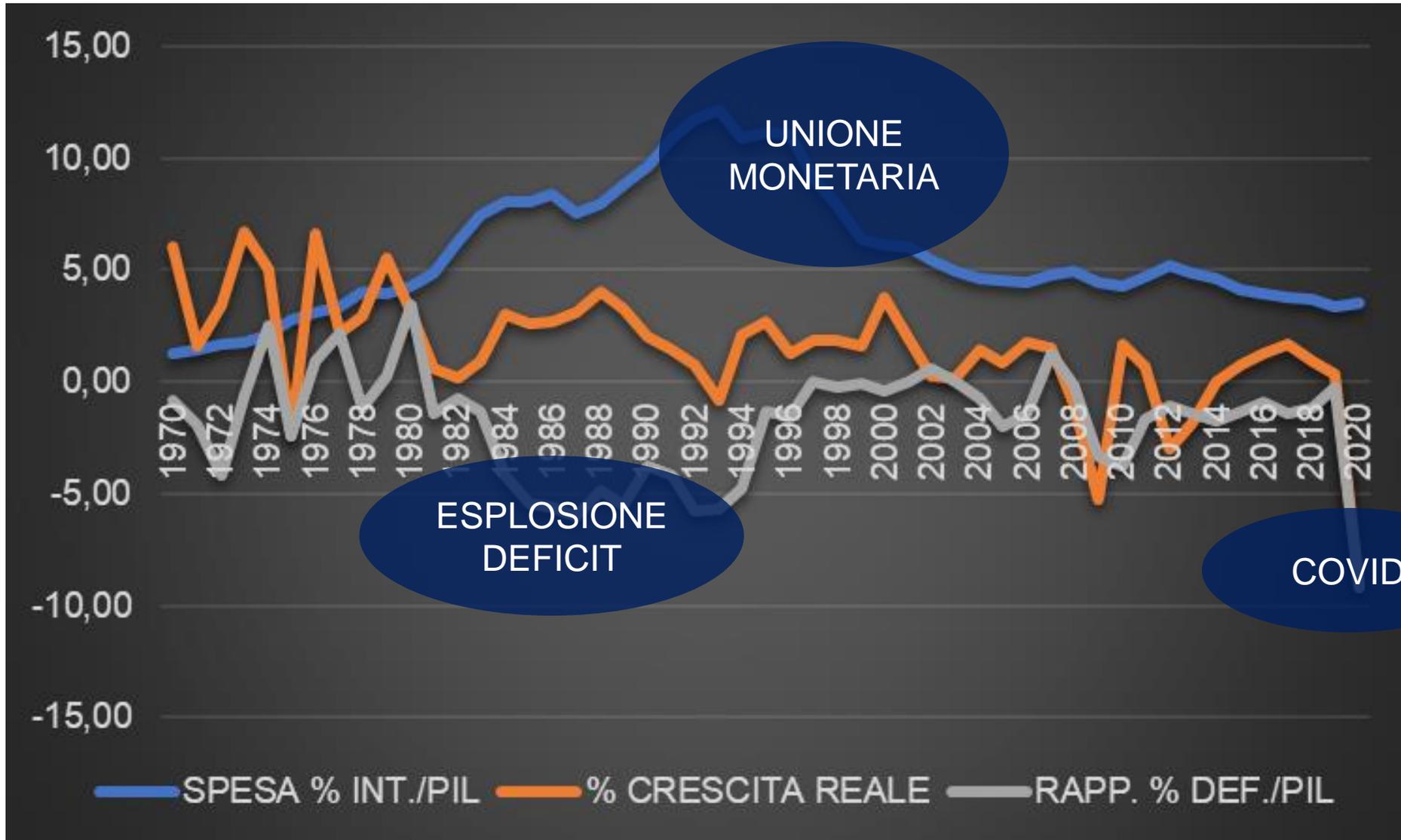
Al proposito, qualche dato...

RAPPORTO DEBITO/PIL

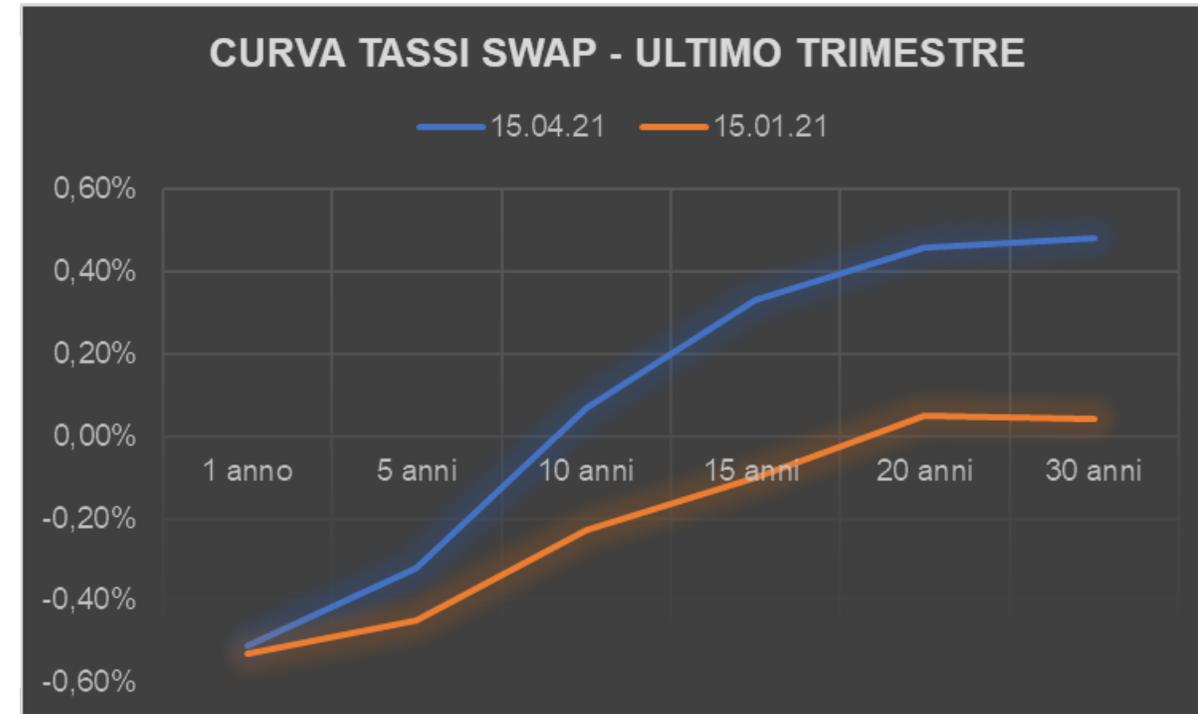
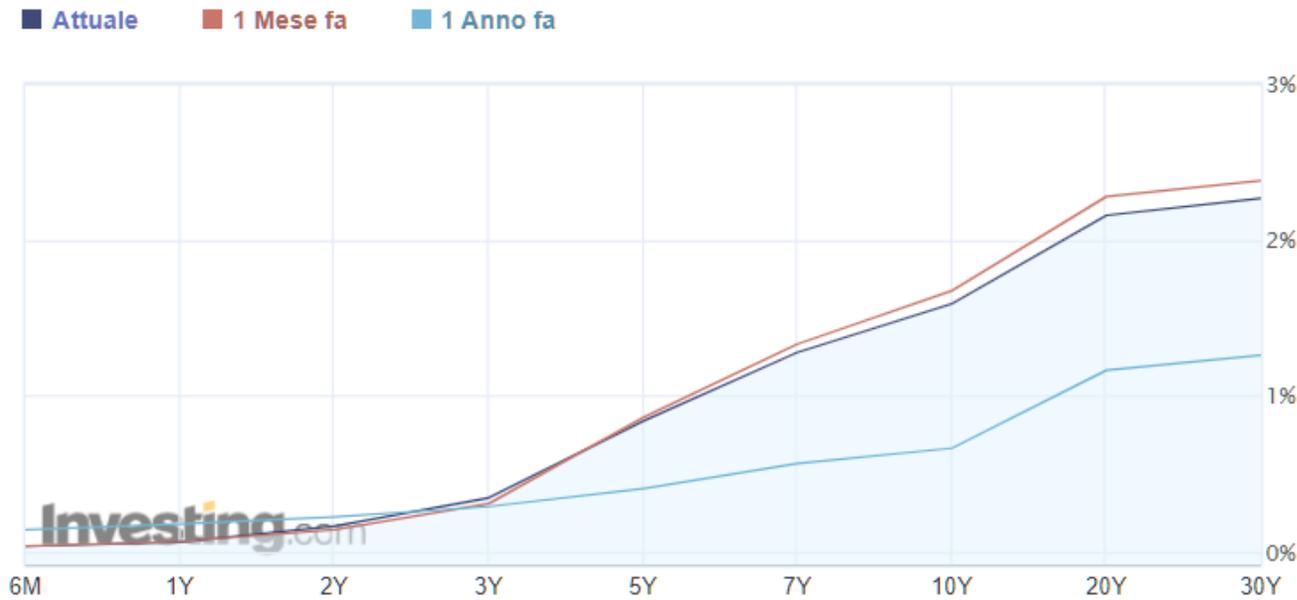


CRESCITA VS. DEBITO





Più in generale, qualcosa sta cambiando?



RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO TASSO



Strategicamente, la parte bond del portafoglio continua a rispondere ad esigenze ben precise.

Per puntare a rendimenti attesi maggiori ci sono due strade possibili:

- Rivolgersi a mercati obbligazionari dove c'è ancora valore
- Rivolgersi a strategie complesse che possono generare valore

Caratteristiche del Fondo

Numero di Titoli	503
Maturity Media in Anni	8.84
Convessità Effettiva	0.82%

Duration Effettiva	6.27
Yield to Maturity	4.30%
†Distribution Yield	3.69%

Le 10 Principali Posizioni

	Peso %
LETRA TESOURO NATIONAL 1/1/2024	1.33
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA R186 10.5 21/12/2026	1.23
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 2035 8.875 28/02/2035	1.04
POLAND GOVERNMENT BOND 0722 25/07/2022	0.94
NOTA DO TESOURO NACIONAL 10 1/1/2027	0.93
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 2035 8.875 28/02/2035	0.92
NOTA DO TESOURO NACIONAL 10 1/1/2023	0.92
LETRA TESOURO NACIONAL 1/7/2022	0.86
INDONESIA GOVERNMENT FR78 8.25 15/05/2029	0.83
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA R214 8.75 28/02/2048	0.82

Ripartizione Per Settore

	Peso %
Titoli di Stato	97.02
Liquidità	1.54
Enti Governativi	1.36
Non Corporate	0.08

Scomposizione per Rating

	Peso %
Aaa	1.27
Aa	13.10
A	30.50
Baa	39.76
Inferiore a BAA	15.02
Privo di Rating	0.35

Scomposizione per Scadenza

	Peso %
0 - 1 Anno	3.08
1 - 3 Anni	21.74
3 - 5 Anni	16.35
5 - 7 Anni	14.29
7 - 10 Anni	15.88
10 - 20 Anni	17.84
> 20 Anni	10.81

- (Inflation Linked)
- Convertibili
- Strategie su steepening di curva
- Certificates
- OICR absolute return/alternative

Necessario essere consapevoli che:

- Le opportunità ci sono anche nel reddito fisso, ma implicano consapevolezze diverse rispetto al passato
- Il surriscaldamento globale è un fenomeno climatico, ma prima o poi anche monetario: don't forget
- L'uscita dagli allentamenti espansivi implicherà necessariamente momenti di assestamento, su reddito fisso ed equity: la strategia ed il comportamento faranno la differenza, as usual!