

LA CHAT

«Con l'aumento dei tassi torna l'interesse per l'obbligazionario»

Perché l'aumento dei tassi ha riportato l'interesse sul mercato obbligazionario?

«L'aumento del costo del denaro attuato dalle Banche centrali per contrastare l'inflazione impatta anche sui rendimenti che gli emittenti di obbligazioni devono pagare ai sottoscrittori che finanziano il loro debito. I sottoscrittori di obbligazioni si vedono così riconosciuti rendimenti più alti. Oggi siamo tornati a rendimenti del 3,75% annuo per i nostri Btp a 5 anni e del 4,65% per il decennale, che non vedevamo dall'ottobre del 2013. Un livello

che comincia a diventare competitivo con quello offerto dalle azioni in termini di dividendi».

Quali sono i consigli per costruire un portafoglio con flusso cedolare?

«Massimizzare il flusso cedolare componendo un portafoglio con titoli semplicemente a cedola alta può essere molto rischioso, soprattutto se l'intento è quello di creare un flusso di cassa stabile nel tempo. I rendimenti più alti sono offerti da emittenti più rischiosi o da scadenze più lunghe. Bisogna definire quindi il livello di rischio

di credito e scadenza media che si vogliono. Poi bisogna prediligere le obbligazioni che, a parità di rendimento complessivo a scadenza, hanno cedola più elevata».

Dove intercettare le migliori opportunità?

«Per diversificare il patrimonio su obbligazioni in valuta locale di Paesi a tassi elevati o emittenti di mercati emergenti è consigliabile affidarsi a strumenti di risparmio gestito per la loro capacità di selezionare gli emittenti e per fruttare le migliori opportunità».



Chat con **Orietta Ceriani**
consulente finanziario
di Gamma capital markets

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



139308