

Le obbligazioni aziendali uniscono rendimenti e pericoli contenuti

Il debito degli Stati oggi paga troppo poco, a meno di non voler scommettere su rischiosi Paesi di frontiera
 L'esperto di Cedlab: «Meglio privilegiare prodotti a breve durata e l'euro rispetto a valute straniere»



di **GIANLUCA BALDINI**

■ L'obbligazionario, è noto, è da sempre il grande amore dei risparmiatori italiani. Il motivo, fino a pochi anni fa, era semplice. Investire in obbligazioni dava ritorni interessanti e rischi molto vicini allo zero. Oggi, però, il ritornello è cambiato e l'unica via per ottenere un po' di rendimento dal mondo obbligazionario è quella di rivolgersi al debito aziendale. Sul profilo governativo, in molti casi il gioco non vale più la candela. A meno che non si scelga di alzare molto l'asticella del rischio e puntare su Paesi di frontiera.

«L'investimento in emissioni societarie è la tipica diversificazione di portafoglio raccomandata alla clientela privata», dice **Francesco Castelli**, responsabile obbligazionario di **Banor capital**. «Vista la drammatica discesa dei tassi di interesse, è sempre più difficile trovare investimenti interessanti per la componente

obbligazionaria del portafoglio. La diversificazione nelle obbligazioni societarie è dunque un'esigenza, più che una scelta. La parte più "rispettabile" (ovvero gli emittenti più solidi, con rating investment grade, ndr) offrono un premio di circa l'1% rispetto alle emissioni governative di pari scadenza. Se poi ci si vuole spingere più in là, esponendosi alle società meno solide, si ottengono premi di rendimento superiori a 3%».

«Questa prima metà dell'anno», spiega **Pierpaolo Scandurra**, presidente di Cedlab, «ha premiato il segmento delle obbligazioni ad alto rendimento. Ma ora si parte da valutazioni più care e la ricerca di rendimento dovrà tenere conto anche degli aumentati rischi per l'economia che inevitabilmente si riflettono sulle scelte di politica monetaria e quindi sui tassi di interesse di mercato». Addentrarsi nel mercato obbligazionario, dunque, oggi non è cosa da tutti. Come spiega **Scandurra**, la «ricetta» migliore è quella di rivolgersi a «emittenti mediamente affidabili, scegliere durate particolarmente basse ed emissioni preferibilmente in euro, volendo pertanto slegare dall'investimento obbligazio-

nario i rischi tipici connessi al deprezzamento della valuta estera».

Cedlab ha selezionato per *La Verità* le migliori obbligazioni societarie da tenere in portafoglio. «Sulla base delle proprie aspettative, rimanendo all'interno dell'investment grade e su tagli retail», dice l'esperto, «merita attenzione un'obbligazione targata Mediobanca a tasso fisso del 3,75% che, sulla base dei prezzi correnti, presenta un rendimento a scadenza annuo lordo del 2,616% su una scadenza di sette anni».

Rimanendo sulle emissioni in euro e sul segmento investment, con grado di rischio leggermente più elevato, continua **Scandurra**, «sono presenti nella selezione due bond Pemex (Petroleos mexicanos), uno in euro e uno in dollari con scadenze rispettivamente per febbraio 2025 e marzo 2027. Cedole molto elevate, 5,5% per la proposta in euro e 6,5% per quella in dollari, con rendimento alla scadenza di 3,9% e 7% circa, rispettivamente».

È vero, non si tratta di rendimenti tra i più elevati. Ma, soprattutto nell'obbligazionario, non avere rischi (o quasi) ha un prezzo molto salato.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Emittente	Codice Isin	Valuta	Rendimento alla scadenza (in percentuale)	Scadenza
Norddeutsche	De000nIB8k69	Euro	3,66	30/03/26
Mediobanca	It0005188351	Euro	2,616	16/06/26
Pemex	Xs0213101073	Euro	3,941	24/02/25
Outokumpu	Fi4000331004	Euro	3,823	18/06/28
Alerion cleanpower	It0005333627	Euro	3,1462	29/12/24
Carraro international se	Xs1747134564	Euro	2,77	31/01/25
Edison	Us281020an70	Dollaro americano	4,704	15/06/27
20ST cent fox	Us90131hbc88	Dollaro americano	3,238	30/11/28
Apple	Us037833bz29	Dollaro americano	2,548	04/08/26
General electric	Us36164pfg00	Dollaro americano	3,14	15/11/25
Pemex	Us71654qcg55	Dollaro americano	7,016	13/03/27
Wells fargo	Us94986rnX51	Dollaro americano	3,522	27/03/25



LaVerità

Fonte: Cedlab

