

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Novembre 2023



Questo mese spieghiamo perché siamo meno timorosi di acquistare duration sui titoli di Stato americani in questa fase del ciclo economico e del rialzo dei tassi.

Grafico 1 | Rendimento/Rischio titoli di Stato americani decennali

Analisi possibili scenari per Treasury 10 anni al 31.07.2020

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: Bloomberg, 31 luglio 2020.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra i rendimenti dei Treasury USA a 10 anni dal 2003 al 31 luglio 2020, e sette possibili scenari sui rendimenti di questi titoli 12 mesi dopo, cioè al 31 luglio 2021.
- Per ogni possibile scenario abbiamo calcolato la performance dell'obbligazione nell'arco di 12 mesi, in base al rendimento iniziale e a quello dei 12 mesi successivi.
- In questo esempio, un investitore avrebbe bisogno che il rendimento dell'obbligazione (che al 31 luglio 2020 era di circa mezzo punto percentuale) scendesse ulteriormente per ottenere un qualsiasi tipo di rendimento positivo. Al contrario, un aumento dei rendimenti obbligazionari farebbe perdere denaro agli investitori. Ad esempio, se i rendimenti salissero al 3%, l'investitore otterrebbe un rendimento del -16,3%.

Conclusioni

1. In caso di rialzi anche minimi dei tassi, l'acquisto dei Treasury USA a 10 anni nel 2020 avrebbe comportato perdite significative. Il rapporto rendimento/rischio potenziale era "avverso".
2. Con il senno di poi, possiamo confermare che se un investitore avesse acquistato il titolo nel luglio 2020, avrebbe perso quasi un quarto del valore investito, sulla base dei rendimenti odierni.

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli stessi e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Grafico 2 | Rendimento/Rischio titoli di Stato americani decennali

Analisi possibili scenari per Treasury 10 anni al 19.10.2023

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: Bloomberg, 19 ottobre 2023. A scopo puramente illustrativo. Gli scenari descritti sono solo una stima e non sono garantiti.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra i rendimenti dei Treasury USA a 10 anni al 19 ottobre 2023, e una serie di possibili movimenti dei rendimenti nei 12 mesi successivi.
- Come in precedenza, e per ciascuno dei sette scenari, abbiamo calcolato la performance del titolo nell'arco di 12 mesi in base al rendimento iniziale e alla posizione che i rendimenti potrebbero raggiungere in 12 mesi.

Conclusioni

1. Osserviamo che anche in caso di un ulteriore aumento dei rendimenti, ad esempio fino al 6% per i titoli decennali, la perdita sui 12 mesi sarebbe limitata (-2,3%). D'altro canto, se i rendimenti dovessero scendere, l'eventuale performance positiva potrebbe essere significativa. Ad esempio, se i rendimenti scendessero al 3%, l'investitore otterrebbe un rendimento del 20,5%.
2. Una combinazione di analisi quantitativa e comportamentale ci porta a essere meno timorosi di acquistare duration sui tassi americani, in questa fase del ciclo di inasprimento economico e di politica monetaria.
3. Pertanto, abbiamo un sovrappeso di duration su diverse strategie obbligazionarie.

Contatti

☎ **02 3206 551**
 @ **info@mandgitalia.it**
 🌐 **mandgitalia.it**

Per essere sempre aggiornati

📺 Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

M&G
Investments