



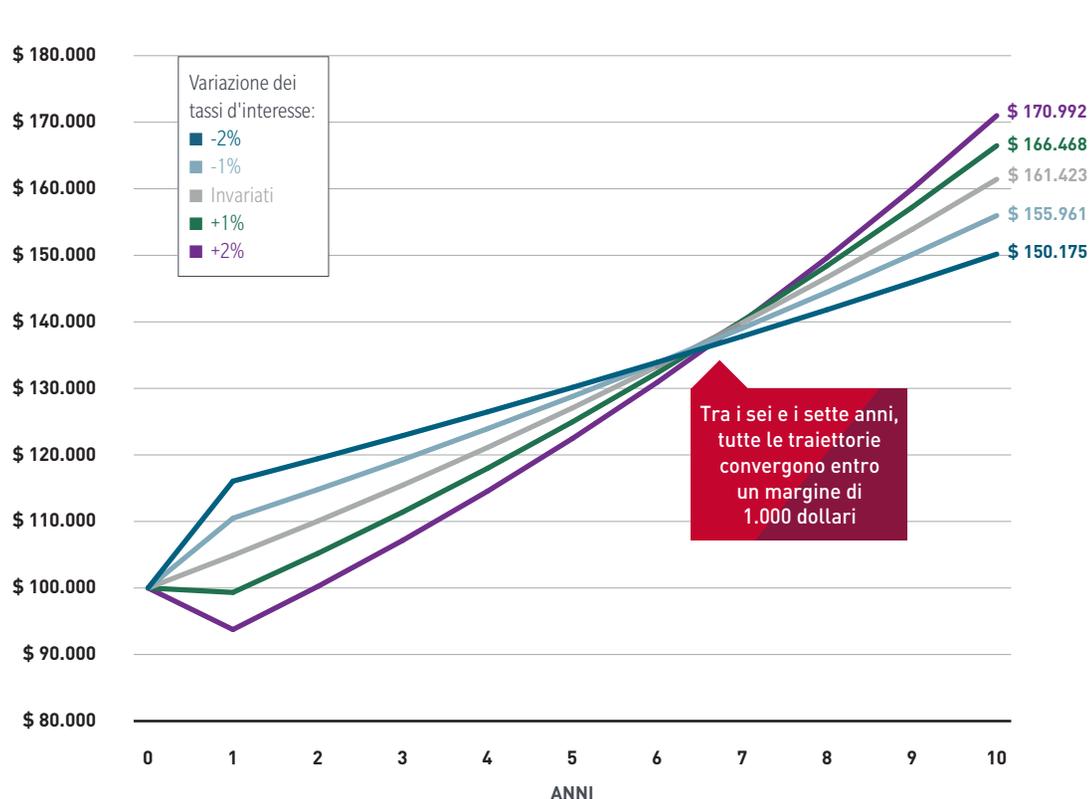
# Eliminare le preoccupazioni legate alle variazioni dei tassi d'interesse



Più alti, stabili o più bassi? È facile farsi sopraffare dall'incertezza di fronte alle variazioni dei tassi d'interesse e, se da un lato è vero che restare in disparte potrebbe mitigare alcune preoccupazioni, dall'altro si rischia di lasciarsi sfuggire i potenziali vantaggi a lungo termine. Sebbene gli aumenti iniziali dei tassi d'interesse abbiano penalizzato i rendimenti a breve termine, i livelli più elevati di oggi possono incrementare il rendimento complessivo di un portafoglio obbligazionario nel tempo. Questo perché il denaro ricavato dalle cedole e dalle obbligazioni in scadenza può essere reinvestito in nuovi titoli che rendono di più. Nel seguente grafico, riportiamo cinque traiettorie ipotetiche che un portafoglio obbligazionario potrebbe seguire in seguito a una variazione dei tassi, sulla base dell'ipotetica performance di un investimento obbligazionario di 100.000 dollari su un periodo di 10 anni.

**Benché gli aumenti dei tassi abbiano penalizzato i rendimenti nel breve periodo, il reinvestimento di questi rendimenti più elevati ha generato le migliori performance a lungo termine.**

Crescita ipotetica di 100.000 dollari a fronte di diversi livelli dei tassi d'interesse



Variazione dei tassi d'interesse	-2%	-1%	Invariati	+1%	+2%
Valore dopo 1 anno	\$ 116.056	\$ 110.480	\$ 104.905	\$ 99.330	\$ 93.754
Valore dopo 2 anni	\$ 119.427	\$ 114.795	\$ 110.051	\$ 105.195	\$ 100.228
Valore dopo 7 anni	\$ 137.812	\$ 139.029	\$ 139.822	\$ 140.146	\$ 139.953
Valore dopo 10 anni	\$ 150.175	\$ 155.961	\$ 161.423	\$ 166.468	\$ 170.992

Il portafoglio ipotetico presuppone un rendimento (4,9%) e una duration (6,1 anni) iniziali che rispecchiano le caratteristiche in termini di yield-to-worst e duration effettiva media, rispettivamente, del Bloomberg US Aggregate Index al 31 dicembre 2024. Il Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index misura la performance del mercato obbligazionario statunitense. Il calcolo ipotizza uno spread delle obbligazioni societarie costante pari all'1%, che i proventi delle obbligazioni in scadenza siano reinvestiti al 100% al nuovo rendimento iniziale di ogni anno e per semplicità esclude gli effetti della convessità. La probabilità che spread e duration rimangano costanti su un periodo di 10 anni è molto bassa. Le variazioni dei tassi d'interesse hanno inizialmente penalizzato il portafoglio, per poi favorirne una crescita nelle circostanze date. Le variazioni ipotetiche dei tassi d'interesse (da -2% a +2%) sono state utilizzate in quanto possono essere considerate un range potenziale dei Treasury USA a 10 anni, data la tendenza storica dei movimenti e degli intervalli dei tassi d'interesse evidenziati dal mercato negli ultimi 30 anni e oltre. Gli spread sono stati mantenuti costanti per mettere in risalto il potenziale impatto di uno shock dei tassi d'interesse su un portafoglio obbligazionario, alla luce delle circostanze/condizioni sopra citate. Gli esempi ipotetici sono riportati a solo scopo illustrativo e non intendono rappresentare la performance futura di qualsiasi portafoglio o investimento MFS.

## Considerazioni principali

### Porre l'enfasi sul lungo periodo

Con il ciclo di inasprimento ormai prossimo alla fine, è naturale chiedersi quale traiettoria prenderanno i tassi. Tuttavia, come si può vedere nell'illustrazione, i pagamenti di interessi più elevati sono in grado di favorire le performance, se si reinvestono i proventi delle obbligazioni in scadenza.

### Considerare la natura unica delle strategie obbligazionarie

Sebbene nel breve termine i rendimenti possano essere penalizzati da periodi di rialzo dei tassi, le perdite risultanti potrebbero essere compensate dal reinvestimento delle obbligazioni in scadenza a tassi più elevati.

### Non dimenticarsi del ruolo delle strategie obbligazionarie

Indipendentemente dal livello dei tassi d'interesse, avere un'allocazione adeguata alle obbligazioni piuttosto che un portafoglio interamente investito in azioni può contribuire a ridurre la volatilità e a gestire le perdite nel tempo.

Gli investimenti in obbligazioni possono perdere valore per effetto di una riduzione effettiva o percepita della qualità creditizia dell'emittente, del mutuatario, della controparte o di un altro soggetto responsabile del pagamento, della garanzia sottostante o della variazione delle condizioni economiche, politiche, specifiche dell'emittente o di altre condizioni. Alcune tipologie di strumenti obbligazionari possono essere più sensibili a tali fattori e pertanto più volatili. Gli strumenti di debito comportano inoltre un rischio di tasso d'interesse (all'aumentare dei tassi di norma i prezzi diminuiscono). Di conseguenza, in periodi di rialzo dei tassi il valore del portafoglio può diminuire.

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Investment Management; **America latina** - MFS International Ltd. **Si noti che in Europa e nella regione Asia-Pacifico, il presente documento può essere distribuito solo a professionisti dell'investimento e clienti istituzionali.** In **Canada** il presente documento è destinato esclusivamente a clienti istituzionali. **Nota per i lettori del Canada:** pubblicato in Canada da MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravvenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento; **Per i lettori in Arabia Saudita, Kuwait, Oman ed Emirati Arabi Uniti (esclusi DIFC e ADGM).** In **Qatar** questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato. In **Bahrein** questo documento è destinato esclusivamente a istituzioni sofisticate: Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono e non devono essere interpretate come un'offerta, un invito o una proposta di offerta, una raccomandazione a presentare una richiesta, ovvero un parere o un'indicazione su un prodotto, un servizio e/o una strategia finanziaria. Sebbene sia stata posta la massima attenzione nell'assicurare l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento, non ci si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, sbagli o omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento su di esse. È possibile riprodurre, diffondere e utilizzare questo documento (o parte di esso) solo con il consenso di MFS international U.K. Ltd ("MIL UK"). Le informazioni contenute in questo documento hanno scopo puramente informativo. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico, che non vi deve fare affidamento. Le informazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni che non sono di natura puramente storica, ma che costituiscono invece "dichiarazioni previsionali". Queste includono, tra l'altro, proiezioni, previsioni o stime di reddito. Queste dichiarazioni previsionali si basano su determinate ipotesi, alcune delle quali sono descritte in altri documenti o materiali pertinenti. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, vi consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato. Si prega di notare che qualsiasi materiale inviato dall'emittente (MIL UK) è stato inviato elettronicamente dall'estero.

Fonte: Bloomberg Index Services Limited. BLOOMBERG® è un marchio commerciale e di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue collegate (collettivamente "Bloomberg"). Bloomberg o i licenziari di Bloomberg detengono tutti i diritti di proprietà degli indici Bloomberg. Bloomberg non approva né avalla il presente materiale, né garantisce la precisione o la completezza delle informazioni ivi contenute, né rilascia alcuna garanzia, espressa o implicita, circa i risultati ottenibili dalle stesse e, nella misura massima consentita dalla legge, non potrà essere ritenuta responsabile di danni derivanti in relazione alle stesse.