



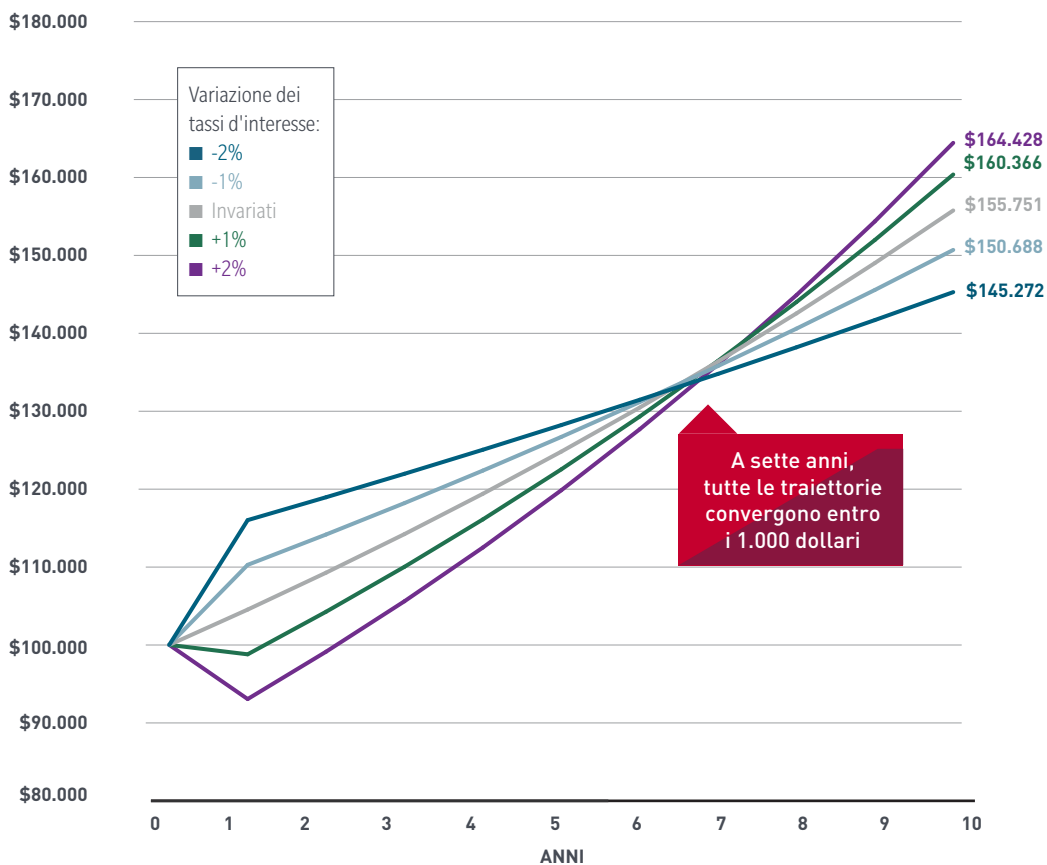
Eliminare le preoccupazioni legate alle variazioni dei tassi d'interesse



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	\$ 116.012	\$ 110.271	\$ 104.530	\$ 98.790	\$ 93.049
Valore dopo 2 anni	\$ 118.948	\$ 114.165	\$ 109.266	\$ 104.253	\$ 99.125
Valore dopo 7 anni	\$ 134.779	\$ 135.791	\$ 136.364	\$ 136.452	\$ 136.005
Valore dopo 10 anni	\$ 145.272	\$ 150.688	\$ 155.751	\$ 160.366	\$ 164.428

Il portafoglio ipotetico presuppone un rendimento (4,5%) e una duration (6,2 anni) iniziali che rispecchiano le caratteristiche in termini di yield-to-worst e duration effettiva media, rispettivamente, del Bloomberg US Aggregate Index al 29 dicembre 2023. 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 contravenga 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; **Bahrein** - Il presente documento non è stato approvato dalla Banca centrale del Bahrein, che non si assume alcuna responsabilità per i relativi contenuti. Non verrà effettuata alcuna offerta al pubblico nel Regno del Bahrein e il presente documento deve essere letto esclusivamente dal relativo destinatario e non deve essere trasmesso, rilasciato o mostrato al pubblico in generale. La Banca centrale del Bahrein non si assume alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e alla completezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nel presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante dall'affidamento sulla totalità o su una parte del contenuto del presente documento. Il Consiglio di amministrazione e la direzione dell'emittente si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza del consiglio di amministrazione e della direzione, che hanno esercitato ogni ragionevole precauzione necessaria, le informazioni contenute nel presente documento sono corrispondenti ai fatti e non omettono alcun elemento suscettibile di influire sull'affidabilità di tali informazioni. **Kuwait** - Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Kuwait. Le informazioni non sono state autorizzate per l'offerta in Kuwait dalla Kuwait Capital Markets Authority o da altre agenzie governative kuwaitiane competenti. Nessuna offerta privata o pubblica delle informazioni viene fatta in Kuwait e nessun accordo relativo alle informazioni verrà concluso in Kuwait. Per offrire o commercializzare le informazioni in Kuwait non viene fatto ricorso ad attività di marketing, sollecitazione o incitamento. **Oman** - Per i residenti del Sultanato dell'Oman: le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta pubblica di titoli nel Sultanato dell'Oman, come previsto dalla Legge sulle società commerciali dell'Oman (Decreto reale 4/74) o dalla Legge sul mercato dei capitali dell'Oman (Decreto reale 80/98). La diffusione di queste informazioni è limitata alle persone giuridiche che rientrano nella categoria degli investitori sofisticati (articolo 139 del Regolamento esecutivo della Legge sul mercato dei capitali). Il destinatario riconosce di essere un investitore sofisticato con esperienza in materia commerciale e finanziaria e di essere in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento. **Sudafrica** - Il presente documento non è stato approvato dal Financial Services Board e né MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica. **Emirati arabi uniti** - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono né intendono costituire un'offerta pubblica di titoli negli Emirati arabi uniti e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Le informazioni vengono offerte solo a un numero limitato di investitori esenti negli Emirati arabi uniti che rientrano in una delle seguenti categorie di investitori qualificati non naturali: (1) un investitore in grado di gestire autonomamente i propri investimenti, vale a dire: (a) il governo federale, i governi locali, le autorità e gli enti governativi o le società interamente controllate da tali organismi; (b) gli enti e le organizzazioni internazionali; o (c) un soggetto autorizzato a svolgere un'attività commerciale negli Emirati arabi uniti, a condizione che l'investimento sia uno degli obiettivi di tale soggetto; o (2) un investitore rappresentato da un gestore di investimenti autorizzato dalla Securities and Commodities Authority (SCA), (ciascuno un "Investitore qualificato non naturale"). Le informazioni e i dati non sono stati approvati dalla Banca centrale degli Emirati arabi uniti, dalla Securities and Commodities Authority, dalla Dubai Financial Services Authority, dalla Financial Services Regulatory Authority o da altre autorità di autorizzazione o agenzie governative competenti degli Emirati arabi uniti (le "Autorità"). Le Autorità non si assumono alcuna responsabilità per eventuali investimenti che il destinatario specificato effettua in qualità di Investitore qualificato non naturale sulla base dell'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non doveste comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato. **Arabia Saudita** - Il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita ad eccezione dei soggetti autorizzati ai sensi dei Regolamenti sui fondi d'investimento emanati dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza del presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante da o sostenuta facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. I potenziali acquirenti dei titoli offerti con il presente documento sono tenuti a effettuare le dovute verifiche in relazione all'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non doveste comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgersi a un consulente finanziario autorizzato. **Qatar** - Questo materiale/fondo viene offerto solo a un numero limitato di investitori che sono disposti e in grado di svolgere un'indagine indipendente sui rischi connessi a un investimento in tale materiale/fondo. Il materiale non costituisce un'offerta al pubblico ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario specificato e non deve essere consegnato o mostrato ad altri soggetti (ad eccezione di dipendenti, agenti o consulenti autorizzati dal destinatario). Il fondo non è stato e non sarà registrato presso la Banca centrale del Qatar o ai sensi del diritto dello Stato del Qatar. Nessuna operazione sarà conclusa nella vostra giurisdizione e qualsiasi richiesta relativa al materiale/fondo dovrà essere effettuata al vostro contatto al di fuori del Qatar.

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 licenziati 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.