

Investimenti diretti: investimenti a reddito fisso

Documentazione per categorie di prodotto

Questo documento illustra le caratteristiche, i vantaggi e i rischi degli investimenti diretti in titoli a reddito fisso. Le conoscenze acquisite vi aiuteranno nelle vostre decisioni d'investimento. In caso di domande non esitate a rivolgervi al vostro consulente.

Caratteristiche

Gli investimenti a reddito fisso sono titoli di debito a breve, medio o lungo termine, che cartolarizzano diritti di credito e la cui durata arriva normalmente sino a trent'anni.

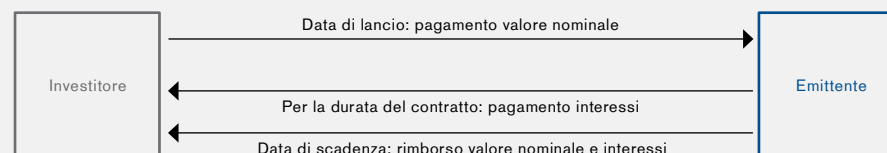
Un titolo di debito di norma cartolarizza il diritto al rimborso dell'importo investito (valore nominale) e all'eventuale corresponsione di interessi (cedole). Il rimborso avviene al termine della durata (data di scadenza).

Gli investimenti a reddito fisso possono essere emessi da imprese, banche o dal potere pubblico (p. es. Confederazione, Comuni).

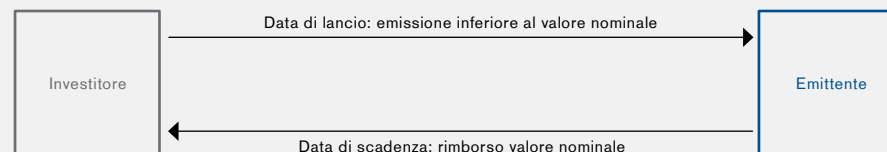
Le caratteristiche principali di un investimento a reddito fisso vengono stabilite all'atto dell'emissione nel prospetto informativo.

Per tutta la durata del contratto, gli investimenti a reddito fisso possono di norma essere negoziati sul mercato secondario.

Esempio: obbligazione classica



Esempio: obbligazione a cedola zero



Possibili vantaggi

- Stabilità
- Negoziabilità
- Proventi stabili, nel caso di obbligazioni con cedola

Possibili rischi

- Rischio di mercato (rischio sui tassi d'interesse)
- Rischio di credito (rischio emittente e rischio del garante)
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio

Tipici investimenti diretti a reddito fisso

Obbligazioni classiche, obbligazioni a reddito variabile, obbligazioni a cedola zero (zero bond), obbligazioni riscattabili (callable bond) e obbligazioni convertibili (convertible bond).

Altre caratteristiche

Caratteristiche principali degli investimenti a reddito fisso.

- **Valore nominale** – importo da liquidare all'investitore alla data di scadenza.
- **Cedola** – importo degli interessi dovuti annualmente, espresso in percentuale del valore nominale dell'obbligazione.
- **Data di scadenza** – termine di pagamento ultimo di un'obbligazione, in cui il capitale ed eventuali interessi residui da rimborsare sono dovuti.
- **Disposizioni inerenti la disdetta o il rimborso parziale anticipati** – Diritto dell'emittente al rimborso di un'obbligazione in circolazione prima della scadenza, totale oppure parziale (nel caso di disposizioni inerenti i fondi d'ammortamento, ad uno specifico prezzo di riscatto e su un fondo d'ammortamento).
- **Garanzie da parte dell'emittente** – Impegni assunti dall'emittente in un contratto obbligazionario formale ad effettuare oppure omettere determinate attività allo scopo di fornire una garanzia supplementare all'investitore.

Particolarità delle obbligazioni convertibili

Acquistando un'obbligazione convertibile si acquista un'obbligazione avente durata fissa e tasso d'interesse prestabilito, collegato al diritto di convertire l'obbligazione in azioni dell'emittente entro un termine di conversione definito ed ad un rapporto prestabilito.

Una variante particolare di titoli convertibili è rappresentata dalle obbligazioni tassativamente convertibili (mandatory convertible bonds), nelle quali la conversione in azioni è vincolante entro la data di scadenza.

Qualora venga effettuata la conversione, l'investitore passa da creditore ad azionista.

Ulteriori informazioni relative ai rischi connessi agli investimenti azionari sono disponibili nella documentazione per categorie di prodotto relativa a «Investimenti diretti: azioni» di Credit Suisse (Svizzera) SA.

Particolarità delle obbligazioni con rimborso anticipato

Nel caso di investimenti diretti a reddito fisso con diritto di rimborso anticipato, l'emittente può, in presenza di una diminuzione dei tassi d'interesse, esercitare il diritto e rimborsare anticipatamente i titoli.

Rating delle obbligazioni

La qualità di un'obbligazione si basa sulla capacità finanziaria dell'emittente di effettuare il pagamento degli interessi e rimborsare interamente il valore nominale alla scadenza. La situazione finanziaria dell'emittente viene verificata e giudicata dalle agenzie di rating, le quali assegnano anche delle valutazioni (rating) alle obbligazioni offerte. Tale rating è di aiuto nella valutazione della qualità del credito di una obbligazione, rispetto ad altre.

Moody's e Standard & Poor's (S&P) sono due grandi agenzie di rating indipendenti, che si occupano di valutare la qualità di credito delle obbligazioni assegnandole alle seguenti classi di rating:

Moody's	S&P	
Aaa	AAA	La capacità del debitore di far fronte ai propri obblighi finanziari è eccellente.
Aa	AA	La capacità del debitore di far fronte ai propri obblighi finanziari è molto elevata.
A-1, A	A	La capacità del debitore di far fronte ai propri obblighi finanziari è elevata, ma appare a rischio in caso di peggioramento della situazione.
Baa-1, Baa	BBB	La capacità del debitore di far fronte ai propri obblighi finanziari è adeguata, ma appare a rischio in caso di peggioramento della situazione.
Ba	BB	Il debitore non è particolarmente a rischio sul breve termine, ma sussistono maggiori fattori di incertezza in caso di peggioramento della situazione.
B, Caa, Ca	B,CCC, CC, C	In caso di peggioramento della situazione sono probabili inadempienze, o addirittura vi è un'elevata probabilità di insolvenza nei rimborsi.
C	D	Insolvenza degli obblighi finanziari.

Possibili vantaggi

Stabilità

Gli investimenti a reddito fisso presentano di norma volatilità più ridotta rispetto alle azioni e sono considerati pertanto tipi di investimenti conservativi.

Negoziabilità

Gli investimenti a reddito fisso vengono negoziati in un mercato dei capitali organizzato (borsa con o senza controparte centrale) o fuori borsa fra società di trading. Non appena si trova una controparte, possono essere acquistati o venduti prima della scadenza.

Proventi stabili

Le obbligazioni a reddito fisso con cedola danno origine, a differenza dei dividendi azionari, a rimborsi della cedola costanti e a intervalli regolari.

Possibili rischi

Perdita potenziale

Il valore effettivo di un investimento a reddito fisso può, nel corso della durata, diminuire ed alla scadenza risultare inferiore al prezzo di rimborso. Qualora l'emittente non riesca a far fronte ai propri impegni di pagamento risultanti da un investimento a reddito fisso, vi è il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito (cfr. par. «Rischio di credito»).

Rischio di mercato (rischio sui tassi)

L'investitore si assume il rischio che le oscillazioni sui tassi d'interesse influiscano negativamente sul valore dell'investimento a reddito fisso per la durata del contratto.

Rischio di credito

Rischio dell'emittente

L'investitore si assume il rischio di insolvibilità dell'emittente dell'investimento a reddito fisso. Per rischio di insolvibilità si intende il rischio che il debitore sia impossibilitato ad effettuare i pagamenti, il che implica una possibile perdita, totale o parziale, del capitale investito.

Rischio del garante

La partecipazione di un terzo che presta garanzia riduce il rischio di inadempienza, in quanto, in caso di insolvibilità dell'emittente, è il garante ad assicurare la totale o parziale corresponsione del prezzo di rimborso.

L'investitore si assume il rischio che neppure il garante rispetti i propri obblighi e diventi a sua volta insolvente.

Rischio di liquidità

La negoziabilità dell'investimento a reddito fisso dipende dal fatto che sul mercato vi sia un prezzo stabilito. Su un mercato illiquido l'investitore corre il rischio di detenere l'investimento a reddito fisso sino a scadenza oppure di doverlo vendere prima della scadenza a un corso non favorevole. Anche la determinazione di un prezzo equo, nonché una comparazione di prezzi sono difficili, se non addirittura impossibili, dal momento che talvolta non esiste sul mercato una controparte di raffronto adeguata.

Rischio di cambio

L'investitore può essere esposto al rischio di cambio, se l'investimento a reddito fisso è quotato in una valuta diversa da quella del paese dell'investitore.

Ulteriori informazioni sono disponibili nella documentazione relativa ai rischi di cambio di Credit Suisse (Svizzera) SA.

Altri aspetti di rischio

L'investitore può essere esposto a ulteriori aspetti di rischio.

P. es., l'emittente di un investimento a reddito fisso può trovarsi in un paese emergente.

Ulteriori informazioni relative ai rischi collegati sono disponibili nella documentazione inerente gli aspetti di rischio di Credit Suisse (Svizzera) SA.

Avvertenza legale

Il presente documento è stato redatto da Credit Suisse (Svizzera) SA (di seguito «CS») con la massima accuratezza e secondo scienza e coscienza. Il documento ha scopo puramente informativo ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario. Esso non costituisce né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o di vendita di strumenti finanziari o di servizi bancari e non esonera il destinatario dall'esercitare il proprio giudizio. Al destinatario viene raccomandato di verificare, eventualmente con il parere di un consulente, la conciliabilità delle informazioni con la sua situazione personale come pure le loro conseguenze legali, normative, fiscali e di altra natura. Il CS non fornisce alcuna garanzia circa il suo contenuto e la sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso di queste informazioni. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle del CS al momento della redazione e sono suscettibili di modifiche in qualsiasi momento senza preventiva comunicazione. La riproduzione integrale o parziale del presente documento è vietata senza l'autorizzazione scritta del CS. Esso non è espressamente indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Né il presente documento né copie di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti né consegnati a US Person.

Questa informazione non è esaustiva di tutti i rischi esistenti in relazione agli strumenti finanziari. L'investitore è tenuto a informarsi leggendo anche la documentazione specifica sui prodotti e l'opuscolo redatto dall'Associazione svizzera dei banchieri sui «Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari (2008)» (scaricabile dalla homepage dell'Associazione svizzera dei banchieri: www.swissbanking.org/it/home/shop.htm). Per richiedere la documentazione specifica sui prodotti potete rivolgervi al vostro consulente.