

Cinque cose da sapere sul credito europeo



Qual è la differenza tra credito investment grade e high yield, cos'è l'indice di Sharpe, quanto vale il mercato del credito. Ecco alcuni concetti fondamentali per capire il credito europeo.

1. Cos'è un titolo di credito investment grade?

I titoli a reddito fisso governativi o corporate sono considerati "investment grade" se hanno un basso rischio di default (insolvenza). Per misurare questo rischio, uno strumento utile sono i rating del credito (vedi la grafica della scala dei rating). Il rating è un giudizio che le agenzie specializzate attribuiscono a un'emissione di titoli di debito e viene espresso attraverso un voto in lettere (per esempio AAA, AA, A, BBB, etc). Il rating di un'obbligazione misura la capacità dell'emittente di rimborsare il capitale e corrispondere gli interessi alla scadenza prefissata. La definizione "investment grade" si riferisce alla qualità del credito di una società – e quindi all'affidabilità di uno strumento finanziario, generalmente un'obbligazione. Per essere classificata in questo modo, la società deve avere un rating pari o superiore a 'BBB' di Standard and Poor's o Moody's, che sono tra le principali agenzie di rating. Vuol dire che la probabilità che la società ripaghi il debito emesso è elevata. Qualunque cosa al di sotto di questo rating "BBB" è considerato "non-investment grade". Le aziende che hanno livelli di debito gestibili, un buon potenziale di fare utili e buoni record di pagamento del debito avranno buoni rating creditizi. Un titolo può perdere il suo rating "investment grade" per diverse ragioni. Per esempio, a causa di una recessione – per cui una società fa fatica a generare fatturato o comincia ad avere problemi di liquidità.

Le scale di rating

Le principali agenzie di rating non usano un metodo di valutazione matematico-quantitativo, ma qualitativo.



Fitch	Moody's	S&P	
AAA	Aaa	AAA	massimo grado di solvibilità INVESTMENT GRADE investimento relativamente sicuro
AA +	Aa1	AA +	
AA	Aa2	AA	
AA -	Aa3	AA -	
A +	A1	A +	
A	A2	A	
A -	A3	A -	
BBB +	Baa1	BBB +	
BBB	Baa2	BBB	
BBB -	Baa3	BBB -	
BB +	Ba1	BB +	SPECULATIVE GRADE investimento rischioso, ma più redditizio
BB	Ba2	BB	
BB -	Ba3	BB -	
B +	B1	B +	
B	B2	B	
B -	B3	B -	
CCC +	Caa1	CCC	
CCC	Caa2	CC	
CCC -	Caa3	CC	
CC	Ca	DDD	
SD	-	DD	stato di insolvenza
D	C	D	

Fonte: "Rating: significato e funzionamento delle Agenzie di Rating", Borsa Italiana.

2. Qual è la differenza tra credito investment grade (IG) e high yield (HY)?

Le obbligazioni high yield (HY) o "ad alto rendimento" sono dei titoli con rating BB+ o inferiore secondo la classificazione di Standard and Poor's e uguale a Ba1 secondo la classificazione di Moody's (vedi la grafica della scala dei rating). Vuol dire che rappresentano un investimento più rischioso, ma anche più potenzialmente redditizio rispetto alle obbligazioni investment grade (IG), che hanno un rating pari o superiore a BBB- secondo la categorizzazione dell'agenzia di rating S&P (oppure Baa3 secondo l'agenzia Moody's). La principale differenza tra i titoli IG e HY sta quindi nel rating. Se un titolo è classificato come high yield la probabilità che la società ripaghi il debito emesso si riduce. Un'altra differenza sta nel rendimento. Come dice il nome, le obbligazioni high yield (alto rendimento) generalmente offrono un rendimento superiore rispetto ai titoli investment grade proprio perché potenzialmente hanno un maggior rischio di default, ovvero una più alta probabilità di non essere in grado di ripagare il debito emesso. Insomma, più il rating (il giudizio) è basso, più è alto il rischio di mancato pagamento degli interessi e del capitale a scadenza.

3. Cosa si intende per approccio "total return"?

In finanza, un approccio d'investimento è detto "total return" se mira a conseguire un rendimento costante, non legato all'andamento di un indice specifico, ma influenzato da come va il mercato, riconoscendo un elevato grado di flessibilità al gestore. Per ottenere queste prestazioni il gestore di un fondo dovrà utilizzare un'allocazione dinamica degli investimenti e attuare un rigoroso controllo del rischio.

4. Come si interpreta l'indice di Sharpe?

Per misurare l'efficienza della gestione di un fondo d'investimento, e quale sia il rapporto rischio/rendimento, un indicatore importante è l'indice di Sharpe (o Sharpe ratio). L'indice di Sharpe misura il rendimento generato per ogni unità di rischio che si prende il gestore. In altre parole, permette di capire quanto il rischio preso dal gestore venga remunerato. Si ottiene sottraendo alla performance annualizzata a tre anni il tasso di rendimento di un investimento senza rischio (di solito il titolo di Stato con scadenza a 12 mesi), e dividendo il risultato per la volatilità annualizzata. Un buon risultato, per esempio, è un indice di Sharpe superiore a 1. Uno Sharpe ratio maggiore di 2 è considerato molto buono, se è pari o superiore a 3 è considerato eccellente, mentre 1 è considerato accettabile.

5. Quanto vale il mercato del credito europeo?

Il mercato del credito complessivo oggi vale \$13.037 miliardi, secondo gli ultimi dati ICE BofA Merrill Lynch. Il mercato del credito IG europeo vale \$3.176 miliardi (equivalenti a €2.941 miliardi), mentre il credito high yield europeo vale \$391 miliardi (€362 miliardi).¹

Quali sono le caratteristiche dei diversi strumenti di investimento?

Scopri di più nella nostra sezione [**Capire la finanza**](#)

¹ ICE BofA Merrill Lynch al 31/03/2024. I rendimenti passati non sono garanzia di eguali rendimenti in futuro.

Disclaimer

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers o di società ad essa affiliate. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenute nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né AXA Investment Managers si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del Prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata.

A cura di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana., Corso di Porta Romana, 68 - 20122 - Milano, sito internet www.axa-im.it.

© AXA Investment Managers 2024. Tutti i diritti riservati.