



FONDI A CEDOLA

Quali sono i vantaggi dei fondi a cedola?

- Che cosa sono i fondi a cedola? Sono dei fondi comuni di investimento che prevedono lo stacco periodico di cedole, ovvero dei proventi. Le scadenze delle cedole possono essere annuali, semestrali o trimestrali e le cifre possono essere accreditate su un conto corrente oppure reinvestite nel fondo. I fondi a cedola possono essere focalizzati sul mercato azionario, su quello obbligazionario oppure presentarsi come fondi flessibili con cedola caratterizzati da un'ampia diversificazione del portafoglio. I fondi a cedola si stanno rivelando uno strumento estremamente interessante per i piccoli investitori, per vari motivi:
- * trattandosi di fondi di investimento, rendono più semplice l'accesso a portafogli diversificati, con conseguente riduzione del rischio e mitigazione della volatilità del mercato;
- * al pari delle obbligazioni, le cedole di questi fondi costituiscono una maniera per contare su entrate di liquidità periodiche, per toccare con mano il risultato dei propri investimenti, per integrare le entrate di famiglia - pur mantenendo nel medio termine il valore del capitale investito.
- In pratica, i fondi a cedola offrono la possibilità di associare i punti di forza dei prodotti del risparmio gestito con i vantaggi del flusso cedolare, offrendo una remunerazione del tutto simile a quella dei Btp e una tempistica molto più veloce di altri fondi di investimento. L'idea che sta dietro questo prodotto finanziario è sicuramente encomiabile. Restano alcuni dubbi da chiarire col tempo: il meccanismo di pagamento della cedola potrebbe implicare alla scadenza un assottigliamento del capitale.

Perché sono “tornati di moda”

*1) Clienti con “cultura storica” della cedola (BTP, Obb. Bancarie ecc..)
Tipicamente clienti delle Banche abituati da sempre a flussi cedolari*

2) Attuale situazione congiunturale economica (disoccupazione, riduzione reddito disponibile, ecc..) Le famiglie vedono ridursi (a volte sensibilmente) i propri redditi da lavoro e richiedono flussi di reddito “aggiuntivi” derivanti dai propri investimenti

3) Utilizzo “tattico” in chiave commerciale. L’attuale situazione con rendimenti negativi nei mercati obbligazionari può essere “difesa”, con il Cliente, sfruttando lo stacco cedolare dei comparti obbligazionari.

***TUTTE LE MIGLIORI CASE DI GESTIONE HANNO MASSICIAMENTE INCREMENTATO
IL COLLOCAMENTO IN ITALIA DI COMPARTI A CEDOLA!***

Una premessa

*Per chi ha un obiettivo di investimento obbligazionario a M/L
termine (e non rientra nei precedenti casi 1 e 2)*

FINANZIARIAMENTE è conveniente lo stacco cedola ?

Ovviamente NO !

Con l'accumulo:

- 1. La tassazione del 26% viene posticipata alla liquidazione parziale/totale dell'investimento*
- 2. Le cedole lorde non incassate vanno in capitalizzazione composta*

Allora perché sfruttare i Comparti a Cedola ?

Struttura dei RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI a SCADENZA

- 1) *Rendimento CEDOLARE annuo*
- 2) *Flussi monetari SEMPRE POSITIVI*
- 3) *Flussi monetari CERTI e PERIODICI*
- 4) *Calcolati come % del VN (100) : es. 4,5%*

Rendimenti/Perdita in CONTO CAPITALE annuo :

che dipende dal

- Prezzo di acquisto dell'Obbligazione :

- se sopra la pari : PERDITA in C/Capitale (valore Negativo)

- se sotto la pari : RENDIMENTO in C/Capitale (valore Positivo)

- Durata residua dell'Obbligazione :

*- maggiore è la durata minore è l'impatto sul rendimento/perdita C/
Capitale*

La "somma" dei due rendimenti è "sintetizzato" nel

RENDIMENTO EFFETTIVO: che incorpora sia il rendimento CEDOLARE che quello in CONTO CAPITALE (considerando i flussi finanziari alle varie scadenze)

IL RENDIMENTO EFFETTIVO È IL VERO rendimento che "compra" il sottoscrittore

È il rendimento che il cliente ottiene mantenendo l'investimento dall'acquisto alla scadenza

(nelle Sicav la durata dell'investimento è approssimativamente indicato dalla DURATION)

- E' un dato che molti gestori forniscono nelle schede periodiche (insieme al rendimento cedolare)
- Per vedere se stiamo comprando "sopra o sotto la pari" basta vedere se il rendimento cedolare è $>$ o $<$ del rendimento effettivo

A causa della valorizzazione giornaliera della quota il rendimento effettivo in caso di POTENZIALE VENDITA "anticipata" si modifica continuamente sommando ai PARZIALI flussi cedolari incassati (Redditi certi) :

- Potenziali guadagni in C/Capitale (innalzando il rendimento effettivo iniziale): se i prezzi salgono sopra il prezzo di acquisto (per effetto ad es. di riduzione dei tassi)
- Potenziali perdite in C/Capitale (riducendo il rendimento effettivo iniziale fino a renderlo negativo) : se i prezzi scendono sotto il prezzo di acquisto (per effetto ad es. dell'aumento dei tassi)

Per il sottoscrittore questa VOLATILITA' di RENDIMENTO può diventare :

- Una OPPORTUNITA' : ad es. vendere e rendere EFFETTIVO il guadagno in C/Capitale o acquistare per ridurre il PMA (prezzo medio di acquisto) in caso di perdita in C/Capitale.
- Motivo di "ANSIA" : dal momento che il "rendimento effettivo iniziale" che hanno "comprato" viene "disturbato" da "impropri movimenti" che spesso nessuno gli spiega e che quindi non capiscono

Occorre quindi essere CHIARI con i clienti

Il rendimento effettivo che hanno "comprato" inizialmente NON SI MODIFICA SOSTANZIALMENTE se l'investimento rispetta la duration iniziale

Le "alterazioni" di rendimento in AUMENTO (vedi gli incrementi di prezzo degli ultimi 3/4 anni) sono solo POTENZIALI se non capitalizzati dal cliente o (meglio ancora) dal Gestore (di qualità)

Le "alterazioni" di rendimento in DIMINUIZIONE (vedi le riduzioni dei prezzi dopo l'annuncio "Tapering" della FED) sono altrettanto POTENZIALI se non si procede a vendere e per il Gestore di qualità possono essere una opportunità di acquisto.

E' soprattutto in questo ultimo caso che il cliente usa una "contabilità distorta" perdendo di vista la "struttura" dell'investimento

L'utilizzo dei flussi cedolari si basa su pochi punti fermi

- I flussi cedolari, nelle SICAV a distribuzione, sono costanti e certi. Possono variare gli importi se non previsto un tasso fisso di pagamento.
- Le oscillazioni del PREZZO sono FISILOGICHE : ma tutte le obbligazioni presenti nel portafoglio della SICAV saranno rimborsate a scadenza a 100 !! (salvo "default"....ma la diversificazione e la qualità del Gestore riducono tale rischio)

Questa "separazione contabile" permette di "disinnescare" tante ansie dei clienti:

- Focalizzandoli sugli aspetti positivi e reali (cedole incassate)
- Distogliendoli dagli aspetti negativi ma potenziali (variaz. negative dei Prezzi)
- Aiutandoli a mantenere i loro obiettivi di M/L termine con la "gratificazione cedolare"



Costruisci
il tuo
puzzle
finanziario
Tassello
con
tassello
costruisci
la tua
rendita e
punta alla
tutela del
tuo capitale