



POSIZIONE DI FORZA

Almeno sul mercato delle obbligazioni questa volta gli investitori privati non sono stretti nell'angolo, a subire, senza potersi difendere, colpi che arrivano da tutte le parti. Non parliamo dei titoli di Stato, e in particolare dei Bot. Le ultime emissioni di febbraio rendono intorno all'uno per cento, pochissimo anche in relazione alla pur bassa inflazione attuale, che viaggia intorno all'1,4-1,5%, cioè una volta e mezzo i Bot. Significa che investire in Buoni del Tesoro equivale a una perdita in termini reali. Non sappiamo quanto le masse di risparmiatori che sommergono le banche di richieste ne siano consapevoli. Certo il Tesoro qui ha il coltello dalla parte del manico.

Altra storia con le obbligazioni cosiddette corporate, cioè quelle emesse da società private (banche, aziende industriali, compagnie telefoniche, e così via). La difficoltà di finanziarsi indebitandosi con le banche (vale anche per le banche stesse, che i soldi se li prestano tra di loro) le spinge a cercare denaro sul mercato, appunto attraverso obbligazioni. E per vincere la concorrenza degli Stati, che si indebitano anch'essi emettendo obbligazioni (dette appunto governative) le società private sono costrette ad invogliare gli investitori con tassi di interesse più alti. Ancor più in questa fase di incertezza e di paura di crisi e fallimenti. Il caso più eclatante è quello delle banche, affamate di capitali liquidi per la crisi del credito ma guardate con diffidenza dalla massa degli investitori; e obbligate quindi ad offrire molto per farsi sottoscrivere i loro titoli.

Obbligazioni societarie (o corporate bond, come si chiamano in finanziaie): ecco l'unica posizione di forza del risparmio privato sui mercati finanziari. Per questo *Investire* dedica la copertina a questa categoria di titoli del reddito fisso, con consigli e indicazioni operative utili per scegliere bene, sia acquistando direttamente i titoli, sia attraverso i fondi specializzati. Con un'idea in più: investire adesso in obbligazioni societarie indicizzate all'Euribor, attualmente molto basso ma in predicato di risalita ai primi segnali di ripresa dell'economia.



Lionello Cadarin
l.cadarin@ediskipper.it

INDICE DEI NOMI

PERSONE		SOCIETA'		
B	PAGINA	A	PAGINA	R
Barbini Fabrizio	029	Alternative Investments	016	Raiffeisen Capital Management
Baumann Hans-Joerge	016	Anasf	066	Remax
Bisi Stefano	065, 071	Assogestioni	016	
C		Assoreti	072	S
Campello Mario	029	Axa im	029	S&P
Causer Paul	029	B		Schroders
Chiodino Sebastiano	030	BlackRock	093	Sitc
Colmont Cyril	029	Borsa Italiana	012	
Cordery Adam	030	C		T
F		Credem	071	www.teleborsa.it
Fazzi Simona	061	D		
Frumento Luca	066	Daimler	027	
G		db x-trackers	012	
Gorgeon Etienne	029	Deutsche Bank	012	
I		Dexia	093	
Isaacs Stefan	030	E		
M		Edmond De Rothschild	029	
Manuli Alessandra	053	F		
McDonald Nick	008	Fidelity	093	
Megale Gaetano	066	Fideuram am Ireland	030	
P		Franklin Templeton	093	
Pacciana Michele	054	G		
Pisani Raoul	066	Generali Investments	029	
R		H		
Read Paul	029	Hedge Invest	053	
Renne Francesco	066	House & Loft	061	
S		I		
Sorgi Sergio	066	Invesco	029	
Szeiler Ingrid	011	J		
T		Jefferies Putnam	016	
Travaglini Elena	062	L		
W		Lipper	016	
W.Lo Andrew	016	M		
		M&G	030	
		Man Investments	054	
		Moody's	036	
		N		
		Natixis Global Associates	016	
		O		
		Ontonix srl	035	
		Osmium Capital Management	016	
		P		
		Pictet	093	
		Powershares GF	012	