

VARIAZIONI BUY & SELL	2
COMMENTO SETTIMANALE	3
TITOLI IN BUY	4

# BUY & SELL BOND

16 SETTEMBRE 2021

## VARIAZIONI TITOLI IN BUY

Sostituzioni	Isin Code	Nome Titolo	Settore	Divisa	Sub.	Coupon	Tipo Tasso	Stacco	Scadenza / Next call	Price	Duration	Yield	Rating comp	Taglio min.
GOVERNATIVI / AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO														
IN	HU0000404058	HUNGARY GOVERNMENT BOND	Sovereign	HUF		1,000	FISSO	Annual	26/11/2025	94,85	4,09	2,30	BBB-	10.000

### IN

#### HUNGARY GOVERNMENT 2025 (HUF)

la divisa ungherese (HUF) è stata recentemente caratterizzata da un movimento di apprezzamento nei confronti dell'EUR a seguito della decisione di rialzo, per la terza volta consecutiva, dei tassi di interesse da parte della MNB. Oltre ad innalzare i tassi di interesse, la banca centrale ha anche avviato una riduzione del ritmo settimanale di acquisto di asset intrapreso per fronteggiare la pandemia, come segnale del buon livello di recupero raggiunto dall'economia domestica. Il dato di inflazione di agosto di recente pubblicazione e la retorica della MNB in occasione dell'ultimo meeting inducono a ritenere probabili ulteriori rialzi dei tassi nei prossimi mesi che tuttavia appaiono già scontati a livello della curva dei rendimenti in HUF. L'economia ha mostrato di essere sufficientemente solida ad assorbire un inasprimento delle condizioni di finanziamento senza penalizzare la crescita, e questa ipotesi supporta il possibile ulteriore apprezzamento della divisa ungherese rispetto all'EUR.

I titoli governativi emessi dalla repubblica ungherese presentano inoltre un extra rendimento interessante rispetto ai titoli di Stato in EUR.

#### Rendimento a scadenza Hun. Gov. Bond 2025



## COMMENTO SETTIMANALE

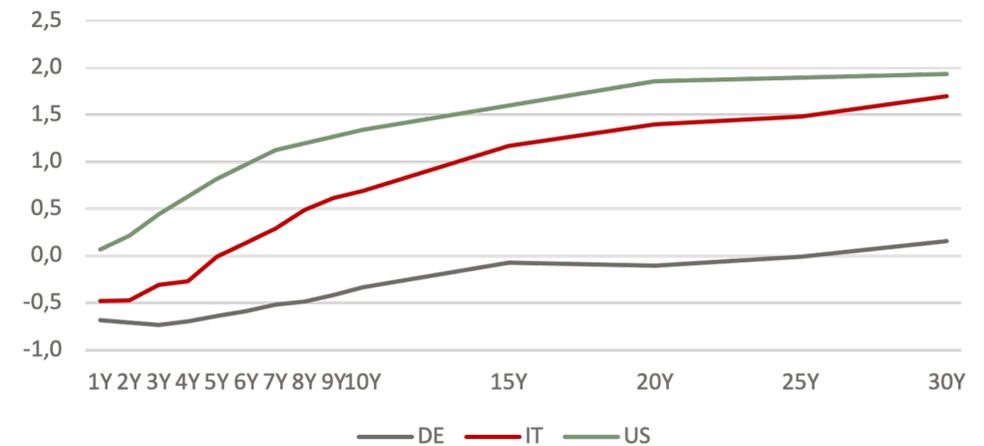
Il focus degli investitori durante l'ultima ottava era relativo all'esito della riunione della BCE di giovedì. La presidente della banca centrale europea, Christine Lagarde, ha dichiarato che gli acquisti netti nel quadro del PEPP si terranno ad un ritmo "moderatamente inferiore rispetto ai due trimestri precedenti", scongiurando un vero e proprio *tapering*, mentre per quanto riguarda gli acquisti in ambito APP, essi procederanno ad EUR 20 miliardi mensili; l'intento è evitare un inasprimento delle condizioni di finanziamento che risultano a sostegno della crisi pandemica, soprattutto per evitare un effetto negativo sull'inflazione dell'area euro. La conferma giunge anche per quanto riguarda i tassi di interesse sui depositi presso la banca centrale, che rimarranno per ora invariati al -0,50%, circostanza che dovrà proseguire in quest'ottica al fine di veder raggiunto l'obiettivo prefissato sull'inflazione Europea, concordata al 2%. Per quanto concerne l'inflazione, non si esclude che nel breve termine ci potrà essere un aumento della stessa, fenomeno legato soprattutto a condizioni particolari di domanda-offerta nel settore delle materie prime e delle costruzioni.

Per quanto concerne gli USA, dalla pubblicazione dei beige books della FED relativi all'attività economica si evince che la crescita economica degli USA è rallentata a luglio ed agosto. "La decelerazione nell'attività economica è in gran parte attribuibile al calo dei settori della ristorazione, dei viaggi e del turismo, che riflette i problemi di sicurezza dovuti alla variante Delta e, in alcuni casi, alle restrizioni ai viaggi internazionali", si legge nel rapporto. I dati del mercato del lavoro hanno mostrato che le nuove opportunità di lavoro sono salite a 10,934 milioni a luglio (previsti 10 milioni), in aumento rispetto ai 10,185 milioni rivisti nel mese precedente.

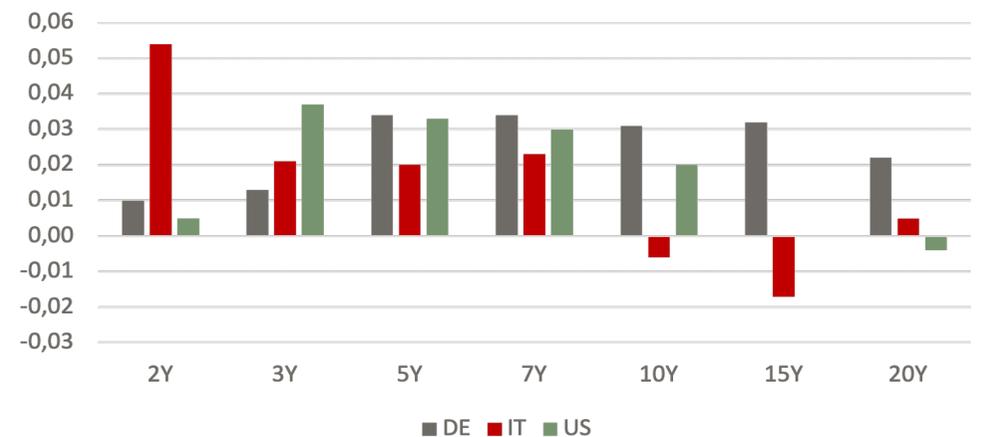
In questo contesto la settimana si chiude positivamente per quanto riguarda tutti gli indici del mercato obbligazionario eccezion fatta per il comparto governativi ed emerging markets in valuta locale.

Le performances generate dai titoli presenti nel Buy & Sell Retail non confermano l'andamento generale con un apprezzamento dei titoli di stato ed una flessione dei titoli del comparto emergente.

### Curve governative



### Variazione settimanale



# TITOLI IN BUY

Isin Code	Nome Titolo	Settore	Divisa	Sub.	Coupon	Tipo Tasso	Stacco	Scadenza	Ask Price	Duration	Yield to worst	Rating comp	Taglio min.
<b>GOVERNATIVI EURO</b>													
IT0005388175	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,650	ICPI	S/A	28/10/2027	109,00	2,97	-0,78	BBB	1.000
IT0005433690	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,250	FISSO	S/A	15/03/2028	100,00	6,45	0,25	BBB	1.000
IT0005425761	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,350	STEP UP COUPON	S/A	17/11/2028	100,90	7,05	0,51	BBB	1.000
IT0005451361	CCTS EU	Sovereign	EUR		0,127	EURIBOR +65.0000	S/A	15/04/2029	101,18	0,08	-0,02	BBB	1.000
IT0005387052	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		0,400	CPI	S/A	15/05/2030	112,19	4,26	-0,94	BBB	1.000
IT0005415291	BUONI POLIENNALI DEL TES	Sovereign	EUR		1,150	STEP UP COUPON	S/A	14/07/2030	104,56	8,39	0,77	BBB	1.000
<b>CORPORATE EURO IG - HY</b>													
XS1172951508	PETROLEOS MEXICANOS	Oil&Gas	EUR		2,750	FISSO	Annual	21/04/2027	95,22	5,19	3,71	BB+	100.000
XS1405784015	KRAFT HEINZ FOODS CO	Food	EUR		2,250	FISSO	Annual	25/05/2028	109,58	6,05	0,72	BB+	100.000
IE00BHZRR253 (FLRG IM)	FRK LIB EURO GREEN BOND ETF	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			26,84	8,12	0,33	A-	1
LU1109939865 (YHY1 IM)	X EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			9,56	1,62	1,20		1
<b>GOVERNATIVI /AGENZIE/SOVRANATIONAL NON EURO</b>													
US459058JV60	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,125	FISSO	S/A	20/04/2023	99,92	1,59	0,18	AAA	1.000
US91282CBX83	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,125	FISSO	S/A	30/04/2023	99,96	1,62	0,15	NR	100
US298785JF47	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,250	FISSO	S/A	15/09/2023	100,00	1,99	0,25	AAA	1.000
XS1570406691	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,147	US0003M	Qtrly	31/03/2024	99,67	0,04	0,25	Aaa	2.000
US91282CCC38	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,250	FISSO	S/A	15/05/2024	99,73	2,66	0,36	NR	100
US298785JM97	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,375	FISSO	S/A	24/07/2024	99,85	2,84	0,43	AAA	1.000
US912828ZF00	US TREASURY N/B	Sovereign	USD		0,500	FISSO	S/A	31/03/2025	99,86	3,51	0,55	NR	100
US459058JB07	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,625	FISSO	S/A	22/04/2025	100,16	3,56	0,58	AAA	1.000
US298785JG20	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	USD		0,375	FISSO	S/A	15/12/2025	98,67	4,21	0,70	AAA	1.000
XS1410333527	INTL BK RECON & DEVELOP	Multi-National	USD		0,135	US0003M	Annual	31/05/2026	99,32	4,31	1,41	Aaa	2.000
XS2328429894	INTL FINANCE CORP	Multi-National	CNY		1,850	FISSO	Annual	14/05/2024	97,24	0,71	0,70	AAA	10.000
US465410CA47	ITALY GOV'T INT BOND	Sovereign	USD		1,250	FISSO	S/A	17/02/2026	100,27	2,64	1,99	BBB	200.000
CA135087K940	CANADIAN GOVERNMENT	Sovereign	CAD		0,500	FISSO	S/A	01/09/2025	98,95	3,92	0,77	AAA	1.000
CA135087L443	CANADIAN GOVERNMENT	Sovereign	CAD		0,500	FISSO	S/A	01/12/2030	93,51	8,99	1,25	AAA	1.000
XS1555330999	EUROPEAN INVESTMENT BANK	Multi-National	NOK		1,500	FISSO	Annual	26/01/2024	101,37	2,32	0,91	AAA	10.000
NZGOVDT524C5	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		0,500	FISSO	S/A	15/05/2024	98,05	2,64	1,25	AA+	10.000
NZGOVDT526C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		0,500	FISSO	S/A	15/05/2026	95,47	4,61	1,51	AA+	10.000
NZGOVDT531C0	NEW ZEALAND GOVERNMENT	Sovereign	NZD		1,500	FISSO	S/A	15/05/2031	96,97	8,97	1,84	AA+	10.000
LU1094612022 (CGB IM)	X CHINA GOVERNMENT BOND	ETF Debt Fund	EUR			FISSO			19,76	4,03	2,76	A+	1
<b>CORPORATE NON EURO IG - HY</b>													
US87164KAA25	SYNGENTA FINANCE NV	Chemicals	USD		3,125	FISSO	S/A	28/03/2022	101,40	0,53	0,49	BB+	1.000
XS1389110716	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	Diversified Finan Serv	USD		1,340	US0003M	Annual	30/09/2026	100,57	0,04	1,12	A	2.000
US64110LAN64	NETFLIX INC	Internet	USD		4,375	FISSO	S/A	15/11/2026	113,94	4,65	1,56	BB+	2.000
US345370CR99	FORD MOTOR COMPANY	Auto Manufacturers	USD		4,346	FISSO	S/A	08/12/2026	108,14	4,50	2,59	BB	2.000
<b>TITOLI ENTRATI NELLA BUY &amp; SELL BOND</b>													
HU0000404058	HUNGARY GOVERNMENT BOND	Sovereign	HUF		1,000	FISSO	Annual	26/11/2025	94,85	4,09	2,30	BBB-	10.000

Aliquote fiscali • 12,5% per titoli di stato ed obbligazioni sovrannazionali - in rosso • 26% per tutte le altre obbligazioni

Disclaimer: Si ricorda che i prezzi indicati in tabella si riferiscono alla giornata precedente. Prima di proporre un investimento si raccomanda di verificare liquidità e prezzi del relativo strumento.

## TITOLI IN BUY

## PEMEX 2,75% 21/04/2027

ISIN  
XS1172951508

SETTORE  
Oil&Gas

RATING  
High Yield – (BB+)

TASSO  
Fisso

VALUTA  
EUR

## R. Lordo



MID PRICE	<b>94,94</b>
YTM	<b>3,77</b>
DURATION	<b>5,19</b>
CALL	<b>N</b>
GRADO DI SUBORD.	<b>Sr Unsecured</b>
VOLAT. PZ 1Y	<b>7,3</b>
SIZE MIN/INCR.	<b>100.000/1.000</b>
AMM. CIRCOLANTE	<b>1.250.000.000</b>

## Descrizione società

PEMEX è la più grande azienda messicana, tra i più importanti gruppi industriali dell'America latina ed uno dei maggiori produttori mondiali di petrolio. La catena del valore è completamente integrata nell'ambito delle funzioni aziendali che ricomprendono: esplorazione, produzione, lavorazione/raffinazione industriale, logistica e marketing. Dal punto di vista logistico, l'azienda dispone di 83 terminali terrestri e marittimi, oltre a oleodotti e gasdotti, navi marittime e diverse flotte di trasporto terrestre per rifornire oltre 10.000 stazioni di servizio in tutto il paese. Realizza progetti di esplorazione ed estrazione estesi ogni anno, generando circa 2,5 milioni di barili di petrolio al giorno e oltre 6 milioni di piedi cubi di gas naturale. Infine l'azienda è proprietaria di 6 raffinerie, 8 complessi petrolchimici e 9 complessi di trattamento del gas, dove produce molteplici prodotti raffinati per soddisfare le esigenze dei nostri clienti.

## Giudizio

L'emittente, tra i principali operatori nel settore petrolifero al mondo ed i cui titoli presentano rendimenti attualmente interessanti, beneficia del sostegno del governo messicano (che ha comunque escluso la garanzia sul debito emesso ed in circolazione) peraltro riconfermato recentemente e di una view ancora costruttiva per quanto riguarda il prezzo del petrolio. I recenti risultati confermano un buon andamento di tutti i principali indicatori economici grazie ai quali l'azienda ha definito anche un aumento del suo raggio d'azione tramite l'acquisizione di una raffineria negli USA. Il margine operativo lordo nel secondo trimestre è salito del 25% e la leva finanziaria netta si è attestata a 7,2x contro un livello di 10,2x alla fine del primo trimestre 2021.

## TITOLI IN BUY

**KRAFT HEINZ** 2,25% 25/05/2028

**ISIN**  
XS1405784015

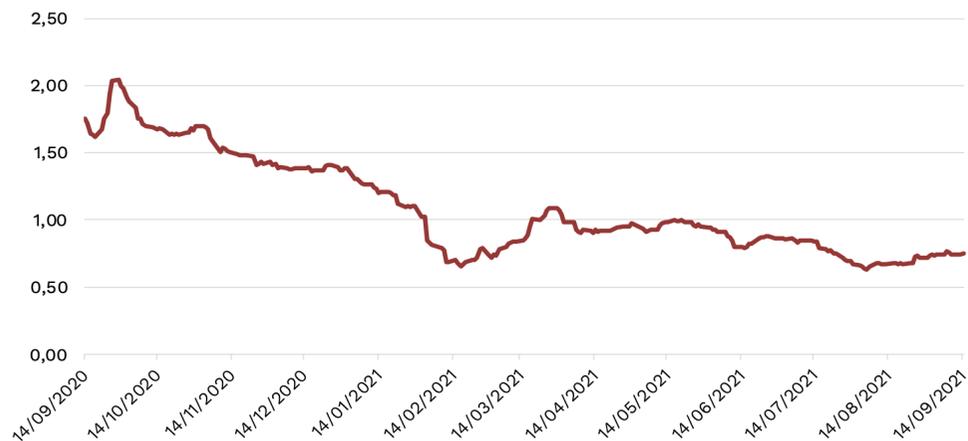
**SETTORE**  
Food

**RATING**  
High Yield – (BB+)

**TASSO**  
Fisso

**VALUTA**  
EUR

## R. Lordo



MID PRICE	<b>109,42</b>
YTM	<b>0,75</b>
DURATION	<b>6,05</b>
CALL	<b>Y - Pross. Call 25/02/2028 @100</b>
GRADO DI SUBORD.	<b>Sr Unsecured</b>
VOLAT. PZ 1Y	<b>2,9</b>
SIZE MIN/INCR.	<b>100.000/1.000</b>
AMM. CIRCOLANTE	<b>1.250.000.000</b>

## Descrizione società

Riunendo i giganti del cibo confezionato Kraft Foods e H.J. Heinz, The Kraft Heinz Company è una delle più grandi aziende di alimenti e bevande al mondo. Oltre ai suoi due omonimi, il portafoglio di marchi iconici della società (otto dei quali marchi da miliardi di dollari) include nomi come Oscar Meyer, Capri Sun, Ore-Ida, Kool-Aid, Jell-O, Planters, Philadelphia, Lunchables, Maxwell House e Velveeta. Kraft Heinz, che genera quasi la metà delle sue vendite da condimenti e salse, formaggi e latticini, offre i suoi prodotti attraverso rivenditori e distributori di servizi alimentari in più di 200 paesi in tutto il mondo.

## Giudizio

KHC, e altre aziende alimentari, vedranno benefici continui per tutto il 2021. KHC non è del tutto immune dalle sfide di COVID-19, dato che l'attività di ristorazione rappresenta circa il 15% delle vendite in ogni segmento, è stato confermato l'impegno a ridurre l'indebitamento nel 2021 anche tramite la vendita di attività.

## TITOLI IN BUY

**SYNGENTA** 3,125% 28/03/2022

## ISIN

US87164KAA25

## SETTORE

Chemicals

## RATING

High Yield – (BB+)

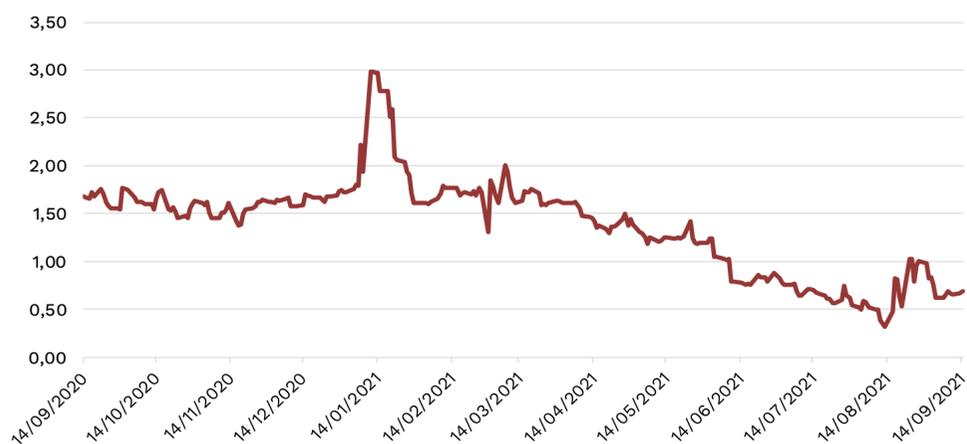
## TASSO

Fisso

## VALUTA

USD

## R. Lordo



MID PRICE	<b>101,38</b>
YTM	<b>0,54</b>
DURATION	<b>0,53</b>
CALL	<b>N</b>
GRADO DI SUBORD.	<b>Sr Unsecured</b>
VOLAT. PZ 1Y	<b>2,1</b>
SIZE MIN/INCR.	<b>1.000/1.000</b>
AMM. CIRCOLANTE	<b>500.000.000</b>

## Descrizione società

Syngenta Ag è una delle maggiori aziende agrochimiche mondiali, insieme a Bayer, CropScience, BASF e Monsanto. È un leader globale nei prodotti per la protezione delle colture (erbicidi, fungicidi e trattamenti delle sementi) che aiutano gli agricoltori a massimizzare i raccolti. Fornisce anche semi OGM ad alto rendimento per colture da campo, ortaggi e fiori. Una parte più piccola dell'attività comprende erba, prato, giardini e prodotti per la gestione professionale di parassitari. Il più grande mercato è l'Europa, ma i suoi marchi principali, tra cui Agrisure, NK e Icon, sono venduti in tutto il mondo.

## Giudizio

L'azienda è finanziariamente solida per poter attraversare questa fase essendo tra i principali players mondiali nella produzione di prodotti chimici per l'agricoltura e le sementi, opera in un settore strategico quello dell'agricoltura che difficilmente vedrà un rallentamento a causa della diffusione del Covid 19. S&P ha migliorato la view da stable a positive recentemente.

## TITOLI IN BUY

## CITIGROUP Float 30/09/2026

## ISIN

XS1389110716

## SETTORE

Chemicals

## RATING

Investment Grade – (A)

## TASSO

Var. (Libor+1,12%, cap 5%)

## VALUTA

USD

## R. Lordo



MID PRICE	<b>100,98</b>
YTM	<b>1,04</b>
DURATION	<b>0,04</b>
CALL	<b>N</b>
GRADO DI SUBORD.	<b>Sr Unsecured</b>
VOLAT. PZ 1Y	<b>3,6</b>
SIZE MIN/INCR.	<b>2.000/2.000</b>
AMM. CIRCOLANTE	<b>390.414.000</b>

## Descrizione società

Citigroup Inc. è una holding statunitense che opera nel settore finanziario. La società offre sia a clientela retail che corporate che istituzionale un pacchetto ampio di prodotti e soluzioni finanziarie nell'ambito del consumer banking, corporate e investment banking, intermediazione mobiliare e gestione patrimoniale. A livello geografico è tra le banche più grandi degli Stati Uniti e opera su scala internazionale.

## Giudizio

Citigroup ha saputo gestire la crisi legata alla diffusione della pandemia legata al Covid-19 in modo brillante e presenta indubbi vantaggi rispetto ai *competitors* locali essendo ben più diversificata geograficamente. I recenti sviluppi interni dal punto di vista della compliance hanno creato un allargamento degli spread rispetto ai *competitors* che riteniamo essere un'occasione di acquisto per i titoli obbligazionari. Al fine di ridurre il rischio di tasso si propone emissione a tasso variabile.

## TITOLI IN BUY

## NETFLIX 4,375% 15/11/2026

## ISIN

US64110LAN64

## SETTORE

Internet

## RATING

High Yield – (BB-)

## TASSO

Fisso

## VALUTA

USD

## R. Lordo



MID PRICE	<b>113,65</b>
YTM	<b>1,61</b>
DURATION	<b>4,66</b>
CALL	<b>N</b>
GRADO DI SUBORD.	<b>Sr Unsecured</b>
VOLAT. PZ 1Y	<b>5,1</b>
SIZE MIN/INCR.	<b>2.000/1.000</b>
AMM. CIRCOLANTE	<b>1.000.000.000</b>

## Descrizione società

Netflix, la principale società di streaming Internet al mondo, distribuisce film e programmi TV in una varietà di generi e lingue con quasi 183 milioni di abbonati a pagamento in oltre 190 paesi. Netflix crea i propri contenuti e stipula accordi con altri produttori per i diritti di distribuzione della programmazione. Per mantenere alto l'interesse degli spettatori, utilizza sofisticati algoritmi per prevedere le preferenze degli spettatori e fornire consigli su cosa guardare. Negli USA, Netflix invia ancora DVD e blue-ray ai clienti tramite posta, anche se l'attività si riduce ogni anno.

## Giudizio

Non si rilevano particolari minacce al posizionamento dell'emittente da parte dei competitors e/o potenziali entranti. Non si esclude un upgrade del credito che potrebbe giovare ai titoli in circolazione che peraltro sono bullet, ossia non sono richiamabili in anticipo rispetto alla scadenza.

**TITOLI IN BUY****FORD** 4,346% 08/12/2026**ISIN**  
**US345370CR99****SETTORE**  
**Auto Manufacturers****RATING**  
**High Yield – (BB)****TASSO**  
**Fisso****VALUTA**  
**USD**

## R. Lordo



MID PRICE	<b>108,02</b>
YTM	<b>2,62</b>
DURATION	<b>4,50</b>
CALL	<b>Y - Pross. Call 08/09/2026 @100</b>
GRADO DI SUBORD.	<b>Sr Unsecured</b>
VOLAT. PZ 1Y	<b>4,9</b>
SIZE MIN/INCR.	<b>2.000/1.000</b>
AMM. CIRCOLANTE	<b>1.500.000.000</b>

## Descrizione società

Ford Motor Company, una delle “tre grandi” case automobilistiche negli Stati Uniti (con GM e Fiat Chrysler) progetta, produce e fornisce assistenza per auto, camion e SUV con i marchi Ford e Lincoln e finanzia le vendite tramite la sua controllata Ford Motor Credit offrendo finanziamenti, leasing e assicurazioni.

Ford, che opera in tutto il mondo, sta facendo investimenti significativi in un cambiamento strategico per spostarla da solo una casa automobilistica a un leader nella tecnologia dei veicoli e nei servizi di mobilità. Quasi il 65% delle vendite totali proviene dagli Stati Uniti.

## Giudizio

La storia del turnaround di Ford Motor sta guadagnando terreno e la casa madre dispone di una buona liquidità per finanziare i suoi piani di prodotto e riposizionare il suo core business automobilistico nelle varie regioni in cui opera. Inoltre, i risultati di Ford Credit rimangono solidi, la qualità degli attivi forte e la liquidità buona.

## TITOLI IN BUY

## FRK LIB EURO GREEN BOND ETF

ISIN

IE00BHZRR253

SETTORE

ETF Debt Fund

RATING

-

TASSO

-

VALUTA

EUR

## R. Lordo



MID PRICE	<b>26,85</b>
YTM	<b>0,33</b>
DURATION	<b>8,1</b>
VOLAT. PZ 1Y	<b>2,8</b>
SIZE MIN/INCR.	<b>1</b>

## Descrizione ETF

L'ETF replica l'indice Bloomberg MSCI Global Green Bond, che riflette l'andamento delle emissioni globali "Green" denominate in EUR. Un'emissione è "eligible" se ricade all'interno di una delle 7 sottocategorie identificate da MSCI ESG Research riguardanti l'impatto ambientale: alternative energy, energy efficiency, pollution prevention and control, sustainable water, green building, climate adaption, and other. Si tratta di un prodotto gestito attivamente, che mira a massimizzare i rendimenti piuttosto che replicare la performance dell'indice. L'ETF investe in titoli fisici e non utilizza la leva.

## Giudizio

In un contesto di mercato di elevata volatilità per le emissioni corporate, si ritiene che i Green bond possano rappresentare un'interessante opportunità di investimento all'interno del mondo del rinnovamento infrastrutturale, dell'adeguamento a nuovi modi di approcciare e sviluppare l'economia e dei processi produttivi. Progetti di lungo periodo, pianificati e finanziati a prescindere dalla volatilità di breve periodo. Poiché l'investimento diretto in tali strumenti di debito risulta tendenzialmente precluso agli investitori retail, dato l'elevato ammontare minimo delle singole emissioni e la possibilità di acquisto riservata solo ad investitori professionali, si propone l'acquisto dell'ETF Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS.

## TITOLI IN BUY

## X CHINA GOVERNMENT BOND

ISIN

LU1094612022

SETTORE

ETF Debt Fund

RATING

-

TASSO

-

VALUTA

EUR

## R. Lordo

MID PRICE **19,75**YTM **2,66**DURATION **3,85**VOLAT. PZ 1Y **6,9**SIZE MIN/INCR. **1**

## Descrizione ETF

L'ETF replica l'indice CSI GiltEdged Medium Term Treasury Note, che riflette l'andamento delle emissioni governative cinesi negoziate sul mercato SSE e sull'interbancario. L'indice include le emissioni che hanno una scadenza residua tra 4 e 7 anni, tasso fisso, denominate in CNY. Il gestore del prodotto, Harvest Global Investments Limited, è un RQFII (investitore istituzionale straniero qualificato in CNY) e può dunque accedere alla negoziazione nei mercati di riferimento. Lo strumento è a replica fisica ottimizzata. Non è a leva e non effettua prestito titoli.

## Giudizio

La difficoltà di trovare bond liquidi in CNY, induce a proporre l'investimento in obbligazioni denominate nella valuta cinese attraverso l'ETF Xtrackers II Harvest China Government Bond UCITS.

## TITOLI IN BUY

## XTRACKERS II EUR HIGH YIELD 1-3 SWAP

ISIN

LU1109939865

SETTORE

ETF Debt Fund

RATING

-

TASSO

-

VALUTA

EUR

## R. Lordo



MID PRICE

9,56

YTM

1,20

DURATION

1,62

VOLAT. PZ 1Y

7,0

SIZE MIN/INCR.

1

## Descrizione ETF

L'ETF replica l'indice iBoxx EUR Liquid High Yield 1-3 Index, che include le emissioni high yield denominate in euro più liquide, emesse da società domiciliate in Europa e in Paesi Extra-europei. Per essere ammissibili nell'indice, queste obbligazioni devono presentare una scadenza residua inferiore ai 3 anni ed avere un rating medio inferiore a Baa3/BBB-, attribuito dalle principali agenzie di rating.

## Giudizio

In un contesto di rendimenti compressi e rischio tasso significativo, l'ETF in oggetto consente di catturare un extra-rendimento aggiuntivo rispetto al settore investment grade, a fronte di una duration contenuta a 1-3 anni. La maggiore diversificazione rispetto ad un single bond consente di minimizzare il rischio idiosincratico legato al singolo emittente.