

Analisi di un bond a larga diffusione acquistabile sul mercato dagli investitori privati. Valutazione dei rischi e indicazioni operative

# TITOLO SICURO MA DA TENERE

### Decennale a tasso fisso



**GENERALI**  
Assicurazioni Generali

Assicurazioni Generali 3,875% ■ 6 maggio 2015

RATING	A1
QUANTITÀ EMESSA	500 MILIONI EURO
ISIN	XS0218469962
PAGAMENTO CEDOLA	06-MAG
PREZZO EMISSIONE	99,625
DATA REGOLAMENTO	06/05/2005
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	3,921%
CON SPREAD SU RENDIMENTO BUND 4 GENNAIO 2015	+47,50

### Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	50
RISCHIO EMITTENTE	10
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

**GRADO TOTALE  
DI RISCHIO**

**20**

### Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	15%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	10%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	5%

■ di Angelo Drusiani

Torna sul mercato obbligazionario il gruppo Assicurazioni Generali e colloca un'emissione decennale, sfruttando, forse sul filo di lana, la lunga fase di tassi calanti. Il prestito può essere sottoscritto anche dagli investitori privati. Il nulla osta da parte dell'istituto d'emissione è stata un'ottima notizia per il cassetista che ama emissioni con discreto flusso cedolare (sarà 3,390625 netto), con scadenza medio-lunga.

#### OCCHIO AITASSI

Ma proprio la durata e il flusso per interessi fisso rappresentano il tallone d'Achille, in prospettiva, per questa emissione, perché, a fronte di un rialzo dei tassi d'interesse, la reazione dei prezzi sarebbe negativa: a fronte di un aumento di un punto, la quotazione del titolo potrebbe perdere fino a 7,7 punti. È l'unico rischio che s'assume l'investitore che sceglie questo strumento, perché il rischio emittente è pressoché nullo, mentre è di livello medio-basso il rischio liquidità, dal momento che, generalmente, l'attività sui prestiti emessi da Assicurazioni Generali è abbastanza intensa, anche nella fasi successive al collocamento. La valutazione complessiva del rischio è abbastanza contenuta, ma evidenzia la possibilità che l'esposizione del prezzo a tassi crescenti possa creare qualche problema.

#### COMPRARLO SUL RIBASSO

Forse sarebbe interessante attuare una strategia d'attesa, e avvicinarsi allo strumento al primo segnale d'inversione di tendenza dei rendimenti di mercato. Se, per questa ragione, le quotazioni del bund future (parametro di riferimento per le previsioni su questo tipo di titoli) subisse un discreto calo, immettere in portafoglio questo titolo potrebbe rappresentare una scelta vincente nel medio periodo. ■