

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

BEI, SICUREZZA & LIQUIDABILITÀ



Angelo Drusiani

Cedola annuale 3,625%



BEI 3,625%

■ **15 ottobre 2013**

RATING S&P	AAA
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	7 MILIARDO
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	XS0170558877
PAGAMENTO CEDOLA	15 OTTOBRE
PREZZO D'EMISSIONE	99,321
DATA DI REGOLAMENTO	19 GIUGNO 2003
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	3,71
DIFF. DI REND. SU BTP 4,25% 1/8/2013	0,62
QUOTA MINIMA ACQUISTABILE	1.000 EURO

La Banca Europea per gli Investimenti rappresenta uno dei pochi debitori, unitamente a quelli pubblici, che è passato indenne dalla complessa fase dei mercati finanziari. Non è il grado di affidabilità ad assicurare la solidità della BEI, quanto l'attività che essa svolge in ogni parte del globo. Il finanziamento di opere grandi e di opere minori viene concesso a tutti i paesi e, di conseguenza, la raccolta ha luogo nelle monete più disparate, da quelle notissime, dollari Usa, canadese, australiano, lira sterlina del Regno Unito, euro, e quelle meno conosciute, rand del Sud Africa, fiorino ungherese, corona ceca, zloty polacco, ma anche real brasiliano, peso messicano o argentino o lira egiziana, e altre ancora.

Il debitore sovranazionale è sicuramente uno dei più attivi sul mercato delle obbligazioni e, in molti casi, le quantità che esso colloca per singolo prestito assumono valori non dissimili da quelli proposti dai vari ministeri del Tesoro. Questa caratteristica, la liquidità, è senza dubbio apprezzata dagli investitori, soprattutto nei momenti più difficili e complessi, nel corso dei quali non sempre risulta agevole trovare sul mercato compratori o venditori di determinate obbligazioni.

Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	40
RISCHIO EMITTENTE	0
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO

15%

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 1520%

MEDIA SCADENZA

L'emissione con scadenza 2013 si situa a metà esatta della curva dei rendimenti, tra la durata brevissima e quella decennale, cui si fa riferimento, nel definire le attese sul futuro dei tassi di mercato. Le scadenze più lunghe, a 15 e 30 anni, sono molto meno gettonate e quindi non vanno considerate un riferimento. A favore di questa emissione interviene pure la semplicità delle caratteristiche, in quanto non esistono né strutture alle quali parametrare il valore delle cedole future e neppure

particolari sistemi di calcolo che definiscano, alla scadenza, quanto potrebbe variare il capitale nominale. A servizio del prestito, che verrà rimborsato al nominale, 100 lordo, esiste solo il flusso per interessi, stabilito al 3,625% lordo con un solo godimento annuale. Il prestito s'adatta ad ogni tipologia di portafoglio, in quanto offre una discreta redditività teorica, in assenza di particolari rischi tassi e in assenza pressoché totale del rischio debitore. ■

Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	15,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	7,50%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	5,00%