

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

# QUI IL CAPITALE NON VA IN FUMO

■ di Angelo Drusiani

**S**uperata, almeno per ora, la fase acuta in cui le società produttrici di tabacco furono chiamate a versare ingenti somme, al termine di processi per danni da fumo, le emissioni di queste aziende riprendono fiato e richiamano l'interesse degli investitori. L'obbligazione emessa a fine giugno scorso espone l'investitore, all'atto pratico, al solo rischio tassi, perché la durata settennale è abbastanza sensibile ai movimenti dei tassi stessi.

### ATTENTI AITASSI

E' pur vero che il rischio tassi, in area euro, permane a livelli contenuti, perché le prospettive di ripresa dell'economia languono e perché, a differenza di quanto accade negli Stati Uniti, la Banca Centrale Europea non sembra intenzionata, in tempi brevi, ad aumentare il livello dei propri tassi ufficiali. Anzi, la discussione s'è spostata sul fronte opposto, se ridurli, per ridare fiato all'economia. Molto probabilmente, nulla accadrà ancora per qualche mese, sul livello dei tassi d'area euro, ma la teorica rischiosità, per uno strumento con durata settennale, resta. Perché acquistare un'emissione con queste caratteristiche? In primis, per diversificare il portafoglio, attraverso l'immissione di un titolo abbastanza liquido.

### RENDIMENTO BUONO

In secondo luogo, perché offre un rendimento di discreto livello e ben superiore a quello che paga un titolo governativo con analoga durata. Anche se, rispetto alla maggiorazione pagata in fase di collocamento (quasi un punto) il differenziale di rendimento a favore dell'obbligazione del tabacco è parzialmente diminuito. A chi è adatta questa emissione? A gran parte degli investitori, anche se chi ha minore propensione al rischio dovrebbe limitarsi ad una quota contenuta, perché non si può escludere che i prezzi dei titoli del settore del tabacco, possano subire oscillazioni. ■

3,625% settennale



British American Tobacco 3,625% ■ 29 giugno 2012

RATING	BAA 1
QUANTITÀ EMESSA	750 MILIONI EURO
ISIN	XS0223234823
PAGAMENTO CEDOLA	29 GIUGNO
PREZZO EMISSIONE	99,43
DATA PRIMO REGOLAMENTO	29 GIUGNO 2005
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	3,719 %
CON SPREAD SU RENDIMENTO BUND 4 LUGLIO 2012	+ 91,40

### Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	45
RISCHIO EMITTENTE	15
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

**GRADO TOTALE DI RISCHIO** **20**

### Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	10%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	5%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	2,5%