

18 novembre 2002 0:00

## Acquistare obbligazioni FIAT

**Qual è il rischio di acquistare l'obbligazione Fiat 5,75% 2006 al prezzo di 86,0 - 86,5?**

**Giovanni, Pisa**

### Risposta:

Gentile Signore,

Il concetto di rischio finanziario e' abbastanza complesso.

Investire Informati insiste molto nell'importanza di comprendere prima di tutto i rischi ed i costi degli investimenti al fine di non rimanerne delusi. Abbiamo pubblicato, su questo sito, un articolo piuttosto dettagliato sui rischi negli investimenti finanziari (["Il concetto di rischio finanziario"](#)) e la invito a leggerlo.

In modo particolare c'e' il seguente paragrafo

*Rischio specifico Il rischio specifico e' quella tipologia di rischio che si corre quando il risultato dell'investimento e' legato alle sorti di pochi emittenti di strumenti finanziari. Facciamo un esempio: se io investo il 50% del mio portafoglio in un singolo titolo azionario (ad esempio, le Fiat) ed il resto in un singolo titolo obbligazionario (ad esempio, le obbligazioni Argentine) il risultato del mio portafoglio sara' influenzato principalmente dalle sorti di questi due emittenti. Concentrando gli investimenti in singoli titoli ci si espone ad un tipo di rischio che non e' controllabile. Il rischio diventa incertezza. L'incertezza e' diversa dal rischio in quanto proprio il rischio e' qualcosa di calcolabile (e quindi controllabile), mentre l'incertezza non e' calcolabile. Nessun risparmiatore comune dovrebbe avere un portafoglio il cui andamento sia legato eccessivamente alle sorti di singoli emittenti di strumenti finanziari. In parole povere, se avete in portafoglio singoli titoli per una quota significativa (maggiore del 15/20%) state correndo un rischio troppo elevato.*

Lei ci chiede qual'e' il rischio delle obbligazioni FIAT. **Noi non diamo mai consigli che riguardano i singoli titoli specifici.** (Sul caso Fiat, in particolare, ci sarebbe da scrivere centinaia di pagine.) Non lo facciamo perche' sappiamo che **e' sbagliato, per un comune investitore, comprare singoli titoli.** E' sbagliato perché il rischio specifico aggiuntivo che si corre, mediamente, non viene mai ripagato. I mercati finanziari non "pagano" per i rischi che si possono eliminare. Il rischio specifico si puo' eliminare diversificando il portafoglio. Se un investitore concentra il proprio portafoglio su singoli titoli, corre un rischio aggiuntivo che mediamente non verra' ripagato.

Se invece intende acquistare queste obbligazioni con un intento speculativo, ci sono soluzioni molto piu' efficaci per speculare. Le obbligazioni sono i titoli meno adatti per questo scopo.

Speriamo di essere stati chiari, se desidera maggiori informazioni sul concetto di rischio specifico e rischio sistematico e sul perche' e' sempre sbagliato, per un normale investitore, acquistare singoli titoli, ci puo' ricontattare e cercheremo di essere piu' dettagliati.

Cordiali saluti.