

Definizione TRES

Tasso di rendimento che consente di eguagliare, in senso finanziario, il prezzo pagato per acquistare un titolo di debito con la somma dei valori attuali di tutti i flussi futuri, sia in linea interessi che in linea capitale, che maturano a beneficio del possessore.

TRES

Il *Tasso di Rendimento Effettivo a Scadenza* rappresenta una delle misure più idonee a quantificare la redditività di un investimento in titoli di debito poiché considera tutte le caratteristiche che contraddistinguono il titolo oggetto di analisi e lo pone a confronto con l'esborso complessivo sostenuto per entrare in possesso di tale titolo. Il calcolo del TRES si basa sulla seguente formula:

$$VA = \sum_{t=1}^T \frac{F_t}{(1 + tres)^t}$$

TRES

i profitti/peDove;

- VA rappresenta il valore attuale del titolo (ossia il corso tel-quel);
- T rappresenta la scadenza;
- F i flussi periodici che vengono corrisposti al possessore.

Assunzioni;

1. Il TRES assume che il titolo sia detenuto sino a scadenza;
2. Le cedole siano reinvestite al tasso TRES.

Il TRES supera i limiti insiti nel tasso di rendimento nominale e nel tasso di rendimento immediato: considera la durata dell'obbligazione, il piano di ammortamento e i guadagni/perdite in conto capitale (premi di rimborso). In sostanza, il tasso immediato considera solo reddito staccato (cedole). Al contrario, il TRES considera tutte le cedole fino a scadenza, i proventi ottenibili da loro reinvestimento allo stesso tasso, nonché rdite da differenza tra valore di acquisto e di rimborso.

Esempio

Si consideri un'obbligazione a 3 anni che corrisponde al suo possessore tre cedole annue pari a 3€ per ogni 100€ di valore nominale il cui prezzo attuale (prezzo di emissione) sia pari a 98€ per ogni 100€ di valore nominale.

Il TRES può essere calcolato risolvendo la seguente equazione:

$$98 = \frac{3}{(1 + \text{tres})^1} + \frac{3}{(1 + \text{tres})^2} + \frac{100 + 3}{(1 + \text{tres})^3}$$

ossia, TRES = 3,72%