



Angelo Drusiani

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

SALIRE SUL TRENO DEI TASSI TEDESCHI

Decennale interessante



DEUTSCHE BAHN 4,75% ■ 14 marzo 2018

RATING S&P	AA
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	1,600 MILIARDI
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	XS01648331843
PAGAMENTO CEDOLA	14 MARZO
PREZZO D'EMISSIONE	99,369
DATA DI REGOLAMENTO	14 MARZO 2003
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	4,81
DIFF. DI REND. SU BTP 4,25% 1/8/2013	0,087
QUOTA MINIMA ACQUISTABILE	1000 EURO

Il titolo obbligazionario con durata residua decennale della società che gestisce le ferrovie tedesche venne proposto con scadenza 15 anni, per un importo abbastanza importante, tale da consentire lo svolgimento di un mercato secondario abbastanza efficiente. L'unica rischiosità cui s'assoggetta l'investitore che acquista questa tipologia di prodotto è relativa al futuro dei tassi d'interesse. La durata residua dello strumento in oggetto è decennale e, come accade per ogni prodotto finanziario con tale scadenza, le variazioni che subiscono i prezzi sono rilevanti, spinte verso l'alto o verso il basso dalle contrastanti attese sulla dinamica dei rendimenti e, naturalmente, dei tassi d'interesse che decidono di fissare le Banche Centrali. Dalla data di collocamento, il prezzo massimo del titolo delle ferrovie tedesche è stato di 113,38, a fine settembre 2005, mentre quello minimo è stato toccato il 19 giugno scorso a 92,58. Il rendimento teorico lordo è passato dal 3,41% del 2005 al 5,76% di giugno 2008. Venti punti di differenza rappresentano un'oscillazione rilevante e confermano che il rischio che l'investitore assume, acquistando titoli obbligazionari, è comunque importante e lo è soprattutto se la tipologia

degli strumenti che immette in portafoglio ha scadenze lunghe o gradi d'affidabilità molto bassi.

Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	50
RISCHIO EMITTENTE	2,5
RISCHIO LIQUIDITÀ	25
RISCHIO CAMBIO	0

VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO 25,83%

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 19,37%

QUANTO INVESTIRE

Naturalmente, se s'osserva il rovescio della medaglia, si può valutare positivamente la caduta dei prezzi di mercato, perché, nel corso degli anni, non è improbabile che si possa assistere ad un ritorno verso quotazioni decisamente superiori di questa emissione, come dei titoli con analoghe caratteristiche. Il rischio che comporta la scadenza dell'obbligazione limita la strategia di una parte d'investitori, quelli

più sensibili ai prezzi di mercato. In questo caso, saranno i risparmiatori con maggiore propensione al rischio ad avvicinarsi con maggiore facilità a questo strumento. Al tempo stesso, il risparmiatore cassetista potrà immettere in portafoglio una quota che oscilla tra il 5% e il 7,5% del proprio patrimonio, per godere del flusso cedolare di buon livello, sfruttando, nel contempo, il basso valore della quotazione di mercato. ■

Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	10,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	5,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	2,50%