

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

# MERITA IL BOND DI POSTE FRANCESI



**Angelo Drusiani**

### Buon rendimento

LA POSTE



**LA POSTE 4,25%**

■ 08/11/2011

RATING	AA-
QUANTITÀ EMESSA	1 MILIARDO
MONETA DI EMISSIONE	EURO
ISIN	FR0010394437
PAGAMENTO CEDOLA	8 NOVEMBRE
PREZZO EMISSIONE	99,239
DATA PRIMO REGOLAMENTO	8 NOVEMBRE 2006
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	4,32%
DIFFERENZIALE DI RENDIMENTO SU BUND 4-1-2016	0,49

### Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	60
RISCHIO EMITTENTE	7,5
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

**VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO 21,875%**

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 29,16667%

### Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	7,50%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	5,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	2,50%

La più recente emissione dell'operatore nazionale postale francese rappresenta l'obbligazione a maggiore liquidità sinora messa sul mercato, dal momento che l'importo collocato è pari ad un miliardo di euro, un valore che consentirà all'obbligazione di godere di un buon mercato secondario. La scadenza è molto interessante, perché le attese sul futuro dei rendimenti di lungo periodo sono favorevolmente intonate, perché la pressione del mercato si sente in misura molto maggiore sui titoli brevi, condizionati dall'attesa di ulteriori rialzi del tasso ufficiale. In effetti, il mercato ha reagito vigorosamente al collocamento del titolo: immesso sul mercato ad un prezzo di poco superiore a 99, per un rendimento lordo del 4,32%, la quotazione è immediatamente salita a 101,50, riducendo il rendimento lordo al 4,10% circa. Questo strumento obbligazionario rappresenta il prodotto ideale per il cassetista che voglia riscuotere cedole di buon livello, avendo a monte un debitore che offre una garanzia alta, anche se non quella massima assoluta. Al tempo stesso consente a chi fa trading di movimentare il portafoglio. Il differenziale di prezzo tra chi acquista e chi vende è contenuto in poco meno di dieci centesimi e permette un'attività abbastanza frequente sullo strumento indicato, anche se inferiore a quella che si può effettuare su titoli governativi con analoga durata.

### IDEALE PER DIVERSIFICARE

All'investitore l'unico rischio che si presenta è quello legato alle prospettive dei tassi. Per diversificare il portafoglio titoli di cui si dispone, questa tipologia di obbligazione rappresenta un'opzione ideale, soprattutto perché il controllore collocato sul mercato le consente un'attività di scambio im-

portante, evitando che l'investimento si trasformi in immobilizzazione finanziaria. Accanto a strumenti governativi, immettere una quota di strumenti come quello collocato da La Poste offre una doppia opportunità: godere di un rendimento di livello medio alto e disporre di un prodotto che può essere liquidato sul mercato in qualsiasi momento, senza particolari problemi operativi. Un connubio di caratteristiche decisamente vincente! ■