



**Angelo Drusiani**

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

# UNA TEDESCA DA CASSETTISTI

## Decennale al 4,75%



### LINDE FINANCE 4,75%

RATING S&P	BBB	■ 24/04/2017
QUANTITÀ EMESSA COMPLESSIVA	1 MILIARDO	
MONETA D'EMISSIONE	EURO	
CODICE ISIN	XS0297699588	
PAGAMENTO CEDOLA	24 APRILE	
PREZZO D'EMISSIONE	98,751	
DATA DI REGOLAMENTO	24 APRILE 2007	
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	4,911%	
MAGGIORAZIONE SU RENDIM. SU BUND 4-1-2017	62,10/100 PUNTI	

La finanziaria Linde, società tedesca che fornisce servizi d'ingegneria, sia attraverso la produzione di gas industriale, sia attraverso equipaggiamenti per il movimento di materiali, è presente sul mercato obbligazionario con 22 emissioni per un valore complessivo di 5,3 miliardi di euro circa. L'ultima emissione è un'obbligazione con durata decennale, corredata da una cedola lorda del 4,75%, strumento adatto ai cassetisti, che amano le cedole medio alte, anche se, in questa fase dei mercati, l'esposizione al rischio tassi potrebbe procurare qualche delusione. Non v'è dubbio che la strategia del cassetista, che solitamente mantiene in portafoglio i titoli acquistati fino alla loro naturale scadenza, riduce sensibilmente gli effetti di questa tipologia di rischi, perché meno sensibile all'andamento dei prezzi di mercato. A fronte di ulteriori rialzi dei tassi in area euro, anche se, al momento, non è chiara la loro evoluzione, le quotazioni delle emissioni decennali potrebbero risentirne negativamente. Il grado d'affidabilità del debitore si situa ancora nella parte alta dei rating, tra quelli definiti investment grade. Si tratta di una caratteristica importante, perché consente al prestatore di godere di un discreto

grado di liquidità sul mercato secondario. In tal modo, sia chi desidera acquistare ora questa emissione, sia chi, in futuro, decidesse di venderla prima della naturale scadenza, non dovrebbe incontrare particolari ostacoli.

## Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	55
RISCHIO EMITTENTE	15
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	-

**VALUTAZ. MEDIA SU 4 ELEM. DI RISCHIO 22,5%**

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 30%

## QUANTO INVESTIRE

Il rendimento teorico lordo che questo titolo offre è di circa 60 centesimi superiore all'emissione governativa tedesca con analoga scadenza, situazione che viene a crearsi a causa del minor grado di affidabilità.

In virtù di questa buona redditività, all'investitore cassetista è consigliabile

## Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	7,50%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	5,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	3,00%

destinare una quota non inferiore al 3% del portafoglio a questa emissione, se la propensione al rischio è contenuta e massima del 7,5%, a fronte di una propensione al rischio alta. La durata decennale, soprattutto, rappresenta la parte debole, in questa fase, dell'obbligazione, ma diverrà la parte forte, in prospettiva, non appena saranno chiariti i futuri movimenti sui rendimenti di mercato, prima, e sui tassi d'interesse, poi. ■