

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

# ALTO RENDIMENTO PER CASSETTISTI



**Angelo Drusiani**

Investimento minimo 50 mila euro



**FINMECCANICA 8,125%** ■ 3 dicembre 2013

RATING S&P	BBB
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	750 MILIONI
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	XS0402476963
PAGAMENTO CEDOLA	3 DICEMBRE
PREZZO D'EMISSIONE	99,758
DATA DI REGOLAMENTO	3 DICEMBRE 2008
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	8,19%
DIFF. DI REND. SU BTP 4,25% 1/8/2013	5,87 PUNTI
QUOTA MINIMA ACQUISTABILE	50.000 EURO

**F**inmeccanica ha raccolto e vinto sfide importanti non solo in Italia, ma anche negli Stati Uniti. Il ricorso al mercato obbligazionario è avvenuto in una fase molto delicata, all'indomani di un'importante acquisizione internazionale, che ha fatto aumentare la situazione debitoria della società. È per questa ragione che la raccolta di denaro è costata molto, in termini di interessi offerti ai sottoscrittori: il grado di affidabilità appartiene comunque al livello definito "investment grade". La presenza di Finmeccanica sul mercato obbligazionario non è molto frequente, ma ogni volta suscita molto interesse tra gli investitori, non solo per il rendimento teorico che propone ai risparmiatori, ma perché le caratteristiche dello strumento sono estremamente semplici, anche se il limite minimo di sottoscrizione, pari a 50 mila euro, esclude una parte di potenziali acquirenti. La durata dell'emissione, quinquennale, non dovrebbe esporre, in questa fase, a rischi tassi, dal momento che un loro rialzo è prevedibile se possa verificare nella seconda parte del 2009, se l'economia mondiale riprenderà fiato, dopo il rallentamento che inevitabilmente subirà nei primi mesi dell'anno. L'emissione è tipicamente destinata

agli investitori cassetisti, che amano mantenere i titoli in portafoglio, per beneficiare del flusso cedolare.

### Valutazione rischi di INVESTIRE

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	45
RISCHIO EMITTENTE	12,5
RISCHIO LIQUIDITÀ	20
RISCHIO CAMBIO	0

**VALUTAZ. MEDIA  
SU 4 ELEM. DI RISCHIO 19,375%**

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 25,83

### DÀ IL 7,02% NETTO

In questo caso, gli interessi che si riscuoteranno, anno dopo anno, risultano essere particolarmente elevati, pari al 7,02% netto, un valore che si fatica a riscontrare altrove. L'attività di scambio sul mercato secondario è rilevante e consente al titolo di mantenere un discreto grado di liquidità, in modo tale che sia l'acquisto, sia la vendita risultino di facile accesso per chiunque decida di investire in questo strumento.

Le quote da destinare al proprio portafoglio possono essere anche alte, se la propensione al rischio è alta, perché la durata del titolo, nella parte finale dell'anno, potrebbe esporre il prezzo ad oscillazioni anche importanti. Il rischio emittente, per contro, pur a fronte di un rating medio, non espone a particolari rischi, grazie alle prospettive societarie, ancora oggi favorevoli, pur in un contesto economico tutt'altro che brillante. ■

### Quota consigliata in portafoglio

PROPENSIONE AL RISCHIO ALTA	15,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO MEDIA	5,00%
PROPENSIONE AL RISCHIO BASSA	2,50%