

**L'EMISSIONE DEL MESE**

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

# GE: LUNGA DURATA, ALTO RENDIMENTO


**Angelo Drusiani**
**Trentennale da 6%**

**GENERAL ELECTRIC 6,025% ■ 1 marzo 2038**

RATING S&P	AAA
QUANTITÀ EMessa COMPLESSIVA	650 MILIONI
MONETA D'EMISSIONE	EURO
CODICE ISIN	XS0350890470
PAGAMENTO CEDOLA	1 MARZO
PREZZO D'EMISSIONE	100,00
PREZZO DI COLLOCAMENTO AGLI INTERMEDIARI	100,00
DATA DI REGOLAMENTO	6 MARZO 2008
RENDIMENTO LORDO IN EMISSIONE	6,03
DIFF. DI REND. SU BTP 4,25% 1/8/2013	1,45

**S**cegliere un'emissione con il massimo grado d'affidabilità, alla ricerca di un rendimento teorico molto alto. E' possibile? Sì, a condizione d'immettere in portafoglio uno strumento con durata lunga, anzi molto lunga. General Electric, un fornitore di servizi a 360 gradi made in Usa, ha collocato, ad inizio marzo scorso, un prestito con scadenza trentennale, allo scopo di finanziare i propri progetti. Al tempo stesso, grazie alla lunghissima durata dell'emissione, l'investitore potrebbe riscuotere un rendimento teorico lordo del 6% circa. A fronte di questa redditività, egli assumerà due importanti rischi: il rischio tassi che, per un arco temporale di questo tipo, è sui livelli più elevati, e il rischio liquidità, perché l'attività relativa a questo strumento, sul mercato secondario, non sarà particolarmente intensa. Ma c'è di più: gli scambi avranno luogo con un forte differenziale di prezzo tra chi intende vendere l'obbligazione e chi decide d'acquistarla. In pratica, avendo il titolo in portafoglio e volendo cederlo anzitempo, si potrebbe rilevare un prezzo, sulle pagine operative, pari ad almeno un punto e mezzo inferiore a quello che si pagherebbe, decidendo d'acquistarlo. Generalmente, chi

opta per questa tipologia di strumenti ha un'ottica di lungo periodo e, di conseguenza, pur monitorando da vicino l'andamento dei prezzi di mercato, non si farà spaventare da situazioni complesse, come quelle descritte.

**Valutazione rischi di INVESTIRE**

RISCHIO NULLO = 0, RISCHIO MASSIMO = 100

RISCHIO TASSI	75
RISCHIO EMITTENTE	0
RISCHIO LIQUIDITÀ	45
RISCHIO CAMBIO	0

**VALUTAZ. MEDIA  
SU 4 ELEM. DI RISCHIO**
**30%**

VALUTAZ. MEDIA SU 3 ELEM. DI RISCHIO, ESCLUSO CAMBIO 40%

**REINVESTIRE LE CEDOLE**

L'investitore dovrà attuare una strategia conservativa, perché manterrà il titolo in portafoglio fino a scadenza, ma, al tempo stesso, relativamente dinamica: per evitare di incassare, alla scadenza, un capitale largamente svalutato dal tasso d'inflazione, sarebbe opportuno incrementare il capitale

stesso, anno dopo anno, investendo la liquidità incassata, grazie al pagamento del flusso per interessi. Uno strumento con queste caratteristiche piace molto anche a chi ama movimentare il portafoglio che ha creato, perché il suo prezzo di mercato risente in misura importante delle attese sul futuro dei tassi. Ad ogni punto di variazione dei rendimenti di mercato, la quotazione dell'obbligazione può subire un'oscillazione pari a circa dodici punti. ■

**Quota consigliata in portafoglio**

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