

RISPARMIO & INVESTIMENTI

OBBLIGAZIONI

A caccia di rendimenti con i BTp «lunghi»

Tra i titoli più scambiati ci sono emissioni con scadenza 2046/47. Riflettori anche su alcuni subordinati

Andrea Genai

■ BTp a lunghissima scadenza e bond bancari senza escludere i subordinati. Sono questi titoli più gettonati dagli investitori retail, secondo un'analisi condotta da Skipper Informatica sulle emissioni con taglio basso più trattate da inizio anno sulle principali piattaforme italiane.

Per cercare un po' di extrarendimento, con cedole superiore al 2%, è necessario puntare su BTp con scadenza 2046 o 2047 mentre i tre bond bancari subordinati (meno tutelati in caso di bail rispetto ai senior) più scambiati offrono tra l'1,8% e i 3,4% annuo netto. Bond sovrani lunghissimi espongono al rischio inflazione e rialzo dei tassi, ma oggi non ci sono molte alternative. «Il contesto in cui siamo immersi - spiega Barbara Gla-

ni, Head of Institutional Advisory di JCI Capital - è caratterizzato da crescita bassa, basse aspettative di inflazione e l'azione della Bce. È un contesto che è destinato ancora a durare per un po' di tempo a nostro avviso e quindi siamo tendenzialmente favorevoli a bond sovrani con una duration più lunga, perché è l'unica modalità per avere qualche rendimento significativo. Al di là di eventi imprevedibili, la tendenza alla compressione del rendimento persisterà anche nei prossimi mesi».

Gli scambiati più gettonati si concentrano prevalentemente sui titoli di Stato a scadenza lunga al corporate è riservato a questo significa che i bond societari vengono visti come titoli satellite che vanno a integrare un portafoglio incentrato sui sovrani. «Sicuramente per cercare cedole più ricche - continua Genai - bisogna puntare sui subordinati. Tra quelli più scambiati riteniamo interessante quello di Intesa Sanpaolo che sfiora il 2% e offre una solidità patrimoniale di un certo tipo. Anche tra i senior i finanziari sono quelli che offrono un qualche appeal visto che gli altri tipi di bond hanno risorzi molto compressi anche sulla scia

delle nuove misure della Bce».

Per Andrea Zanella, consulente finanziario indipendente, tra i bond maggiormente trattati è sicuramente «più interessante la panoramica del corporate, ai quali comunque va sempre dedicata una quota marginale del proprio portafoglio». Per avere extrarendimenti bisogna puntare sui subordinati. «Tra i tre titoli più scambiati - continua Zanella - preferisco senza dubbio quello di Banco Popolare, con un allestimento 3,4% annuo netto. L'Istituto ha incorso un aumento di capitale e si sta rafforzando da un punto di vista patrimoniale e questo è una garanzia per i possessori di subordinati. A questo bond dedicherei anche fino al 5% del proprio portafoglio». Per l'esperto serve invece molta cautela sui titoli di Stato a lunghissima scadenza. «L'acquisto di titoli di Stato come il BTp 2046 o 2047 - sottolinea Zanella - espone a dei rischi troppo alti in termini di potenziali perdite in conto capitale. Per portare a casa poco più del 2%, mi espongo a delle variabili imponderabili. È questo il segnale che stiamo vivendo una fase storica assolutamente anomala».

Sotto i riflettori

L'analisi condotta da Skipper Informatica evidenzia i dieci bond governativi e i 10 bond corporate più scambiati da inizio anno sulle principali piattaforme italiane limitatamente alle emissioni in euro. Sono analizzati i bond per i retail, con

un lotto inferiore ai 20 mila euro di controvalore. I prezzi sono fissati al 13 giugno. Oltre al rendimento annuo netto a scadenza, è inserito anche il rendimento plus/minus che tiene conto della tassazione o del credito derivante da plus/minusvalenze.

GOVERNATIVI

I titoli di Stato più scambiati da inizio anno - rendimento in %

ISIN	TITOLO	REND. NETTO	REND. NETTO PLUS/MINUS	SCADENZA
IT0005094088	BTP.MZ 1-3-32 1.65%	1,632	1,617	1/3/32
IT0005083057	BTP.ST 1-9-46 3.25%	2,103	2,149	1/9/46
IT0005162828	BTP.MZ 1-3-47 2.7%	2,190	2,203	1/3/47
IT0005174906	BTPITALIA 11-4-24 0.4%	0,338	0,341	11/4/24
IT0005090318	BTP.GN 1-6-25 1.5%	1,083	1,109	1/6/25
IT0003934657	BTP.FB 1-2-37 4%	1,762	1,891	1/2/37
IT0004969207	BTPITALIA 12-11-17 2.15%	-0,224	0,033	12/11/17
IT0005012783	BTPITALIA 23-4-20 1.65%	-0,029	0,110	23/4/20
IT0005105843	BTPITALIA 20-4-23 0.5%	0,233	0,258	20/4/23
IT0004863608	BTPITALIA 22-10-16 2.55%	-0,438	-0,113	22/10/16

CORPORATE

I bond societari più scambiati da inizio anno - rendimento in %

ISIN	TITOLO	REND. NETTO	REND. NETTO PLUS/MINUS	SCADENZA
IT0005090995	CDP 20-3-22 TF/TV	0,357*	0,364	20/3/22
IT0005087116	UNICREDIT 3-5-25 TV**	2,309	2,210	3/5/25
IT0004955685	MEDIOBANCA 30-9-18 SU	0,012	0,585	30/9/18
X51341083555	B.MI 26-1-26 TF/TV	0,632	0,662	26/1/26
IT0004889165	B.POPOLARE FB-18 TF/TV	1,058	1,079	27/2/18
IT0005118838	INTESA SPAOLO 30-6-22 TV**	1,829	1,770	30/6/22
IT0004750615	UNICREDIT 13-9-17 TF/TV	0,565	0,418	13/9/17
IT0004966823	B.POPOLARE 8-11-20 5.9%**	3,406	3,339	18/11/20
IT0004866551	B.POPOLARE 6-12-17 TV	0,874	1,454	6/12/17
IT0005108490	AUTO STRADE GN-23 1.625%	0,510	0,695	12/6/23

(*Tasso lordo al 0,5%, (***)bond subordinati)

Fonte: dati società Skipper Informatica