



Il titolo avrà una durata di 5 anni con rendimenti crescenti e un premio fedeltà pari allo 0,5% del capitale: il collocamento si chiude il 6 ottobre

Parte il Btp valore: il Mef cerca 18 miliardi Tasso minimo al 4,1% e cedole trimestrali

IL CASO

Sandra Riccio

Torna il Btp Valore, il titolo di Stato rivolto esclusivamente ai piccoli risparmiatori. Il collocamento parte oggi e, salvo chiusura anticipata, l'emissione si chiuderà venerdì 6 ottobre. Con questo nuovo round, il Tesoro spera di replicare il successo della prima tornata del giugno scorso che aveva portato a una raccolta record di oltre 18 miliardi di euro. L'obiettivo è attirare il risparmio delle famiglie che giace parcheggiato sui conti correnti e che in questa fase, nonostante i tassi di riferimento di nuovo sui massimi a quota 4,5%, è remunerato ancora pochissimo se non addirittura niente. Le banche, nonostante le tante sollecitazioni di Bankitalia, si ostinano a non alzare il livello degli interessi che riconoscono alla propria clientela. È facile quindi che il nuovo Btp Valore si possa concludere con un nuovo boom.

Che cosa offre? Per attira-

re gli investitori la proposta il bond è stato pensato a cinque anni a tassi crescenti. Il rendimento minimo garantito sarà del 4,1% per i primi tre anni e salirà al 4,5% negli ultimi due (il tasso definitivo sarà comunicato a fine collocamento ma potrà solo essere aumentato). In aggiunta al rendimento periodico è previsto il premio extra finale di fedeltà che è stato fissato allo 0,5% e che caratterizza anche altri bond come il Btp Italia ma sarà corrisposto solo a chi tiene il titolo fino a scadenza. Questa volta, in aggiunta al bonus, il Tesoro ha pensato di offrire anche la possibilità di incassare gli interessi quattro volte all'anno, senza dover aspettare i tradizionali sei mesi. Per le famiglie si tratta di un indubbio vantaggio in una fase di inflazione alta e di costi sempre più alti da affrontare durante l'anno. «Lo scopo è quello di intercettare quella fascia di investitori che necessita di integrare i propri flussi reddituali con maggiore frequenza rispetto alla semestralità prevista dagli altri titoli di Stato» dice Vito Ferito, responsabile consulenti finan-

ziari di Gamma Capital Markets.

Ma a quanto arriva il rendimento del Btp Valore? «Il tasso netto si colloca sul 3,58% per il primo periodo e sul 3,93% per il secondo – calcola Luciano Turba, Specialista Assiom Forex - . Il risultato è un tasso di sicuro interesse considerando che per come è congegnato il Btp Valore, andrà a crescere nel tempo». Tuttavia, va detto che i titoli di Stato non sono privi di rischi. A cominciare dalla volatilità che potrebbe pesare sul prezzo - soprattutto per chi volesse vendere prima della scadenza naturale. Va ricordato che la gran parte dei titoli di Stato in questa fase è scambiata sotto la parità sul mercato secondario, compreso il primo Btp Valore che venerdì quotava a 98,10. L'idea è che il nuovo strumento possa offrire più stabilità.

«Rispetto ad un tasso costante, la cedola crescente contribuirà ad attenuare il possibile calo del prezzo del titolo durante la sua vita, rispetto al prezzo di acquisto – dice Ferito -. Anche l'essere rivolto esclusivamente agli investitori retail, noto-

riamente più buy&hold rispetto ai più dinamici istituzionali, contribuirà ad attenuare la volatilità rispetto ai classici Btp».

Di certo a spingere i piccoli risparmiatori sul Btp Valore sarà anche il bassissimo ritorno offerto in questa fase da prodotti come i conti correnti remunerati e i conti deposito. I secondi, infatti, offrono buoni rendimenti sul lungo periodo, ma nel caso di svincolo anticipato, il tasso crolla a livelli minimi e chi ha depositato i soldi rimane a bocca asciutta. Per fare un esempio, il conto Cherry Bank vincolato su cinque anni offre il 5,4% lordo di interessi, pari a un guadagno netto di 3.800 euro a fine periodo su 20 mila euro (la tassazione è al 26%). Il Btp Valore in cinque anni paga il 3,79% di media l'anno pari a 3.391 euro di guadagni netti su 20 mila euro (incluso bonus, la tassazione è al 12,5%). Smart Bank offre il 5% lordo su una durata di 10 anni. Su 20 mila euro significa un guadagno netto di 7.400 euro a fine periodo. Il Btp pari durata venerdì scorso aveva un rendimento del 4,78% lordo pari a 8.365 euro a fine periodo.

I BTP "VALORE"



Nuovo tipo di titolo di Stato

Destinatari risparmiatori individuali	Tassazione 12,5% dei guadagni
Seconda emissione 2- 6 ottobre 2023	Cessione del titolo possibile
Durata 5 anni (scadenza: 2028)	Premio fedeltà se tenuto fino a scadenza: 0,5%
Cedole trimestrali	Collocamento piattaforma MOT
Tassi d'interesse crescenti primi 3 anni: 4,1% , ultimi 2: 4,5%	Dove chiederlo banca, Poste, home banking
Investimento minimo 1.000 euro	Precisazione tassi definitivi dopo il collocamento (6 ottobre)
Commissioni NO	

Fonte: MEF (Tesoro)

WITHUB



Il ministro Giancarlo Giorgetti

LE CARATTERISTICHE



Il rendimento

Il tasso minimo garantito è pari al 4,1%, ma sarà definito solo alla chiusura del collocamento e comunque non dopo il 6 ottobre



Il premio fedeltà

Il rendimento cresce nel tempo, ma gli investitori che terranno il Btp fino alla scadenza avranno lo 0,5% in più del capitale



La durata

Il titolo in collocamento da oggi avrà una durata naturale di 5 anni. Tuttavia, sarà possibile rivenderlo prima della scadenza

Il titolo di Stato è destinato esclusivamente agli investitori retail

Il Tesoro punta anche ai soldi fermi sui conti correnti con remunerazioni nulle

