

WEBINAR KAIDANERS – Giovedì 28 settembre, 18.00

**IL NUOVO BTP VALORE  
E LE ALTERNATIVE DIMENTICATE**



- BTP Valore, caratteristiche della nuova emissione
- Perché SI: i punti a favore del governativo italiano
- Perché NO: le alternative di maggior valore al BTP Valore

- **BTP Valore, caratteristiche della nuova emissione**

- Perché SI: i punti a favore del governativo italiano
- Perché NO: le alternative di maggior valore al BTP Valore

Sulla base del CS n. 144 del 18.09.23 emesso dal MEF:

- Acquistabile in mercato primario dal 2 al 6 ottobre, durata 5 anni
- Tasso fisso primi 3 anni, step-up ultimi 2
- Cedola trimestrale
- Collocamento a 100, direttamente sul MOT, taglio min. 1000 euro
- Premio di fedeltà dello 0,50% (doppio ISIN)
- Tassi cedolari minimi comunicati il 29.09, quelli definitivi il 06.10

- BTP Valore, caratteristiche della nuova emissione
- **Perché SI: i punti a favore del governativo italiano**
- Perché NO: le alternative di maggior valore al BTP Valore

Ragioni tecniche e finanziarie:

- Struttura semplice e comprensibile
- Tassazione agevolata
- Verosimile *gain* di breve
- Liquidità garantita
- Modesta volatilità attesa



Ragioni comportamentali:

- «Accontenta» il cliente, no problemi di gestione *on-going*
- Rompe il binomio consulenza/risparmio gestito
- Frequente presenza di flussi cedolari



- BTP Valore, caratteristiche della nuova emissione
- Perché SI: i punti a favore del governativo italiano
- **Perché NO: le alternative di maggior valore al BTP Valore**



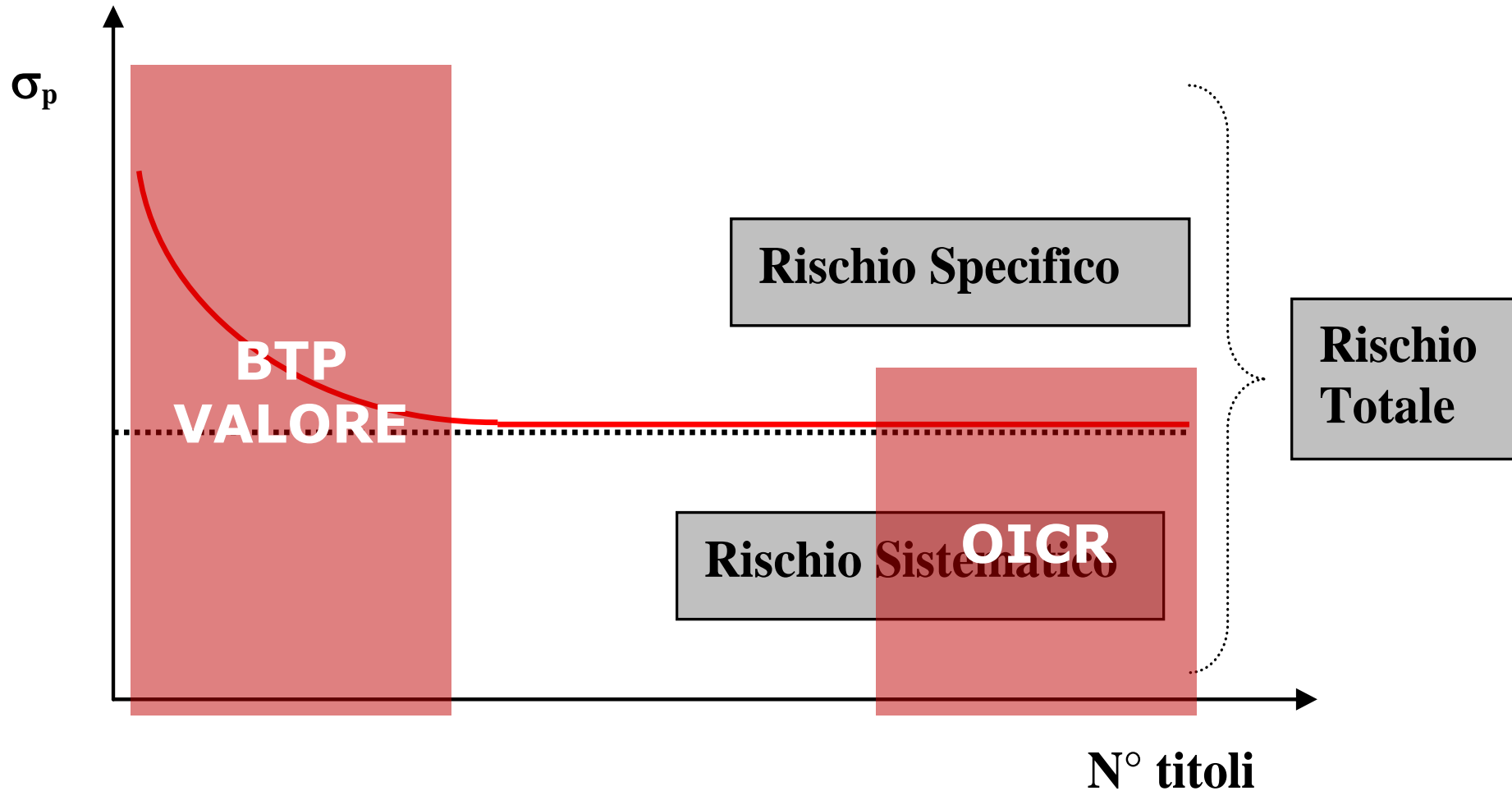
Il BTP Valore è «*goal based approach compliant*»?

In altre e più semplici parole...

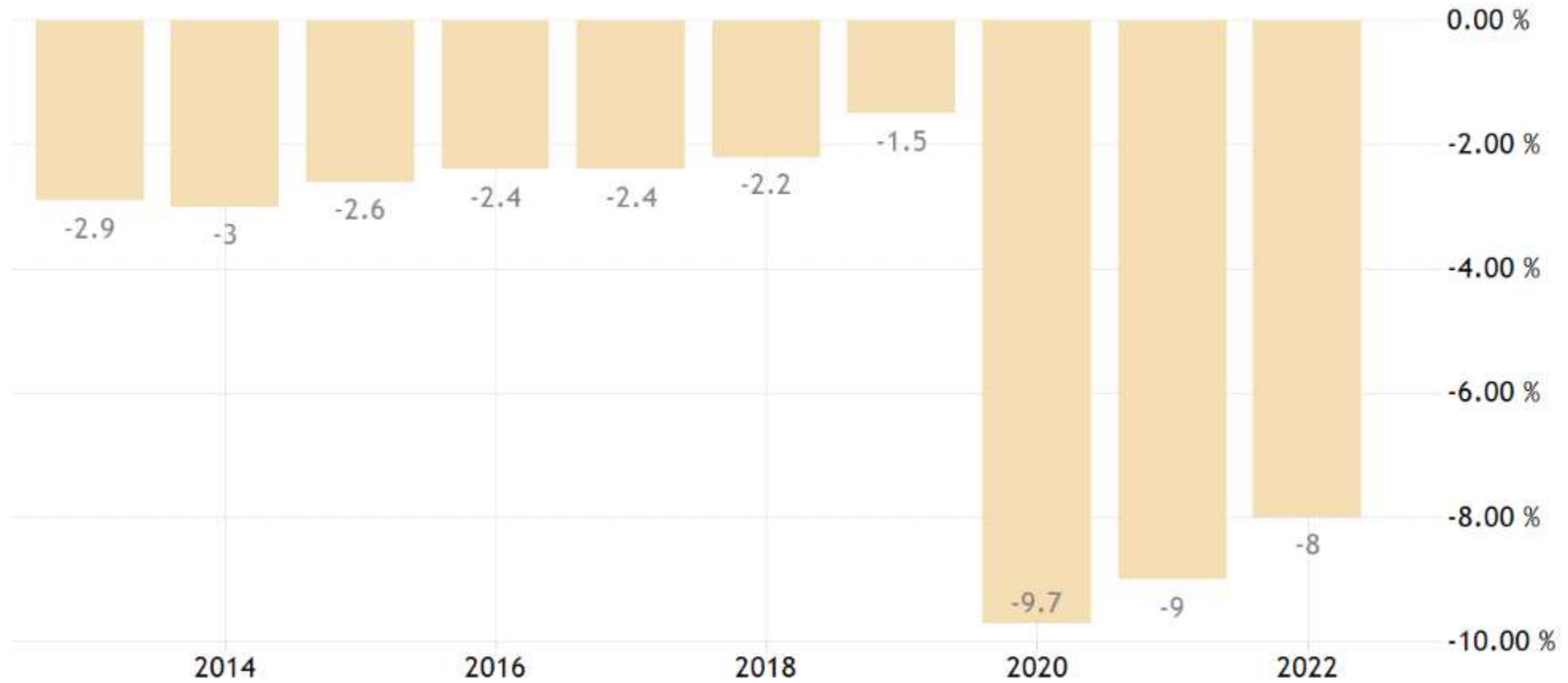
**QUEI SOLDI, TI SERVONO TRA 5 ANNI?**

- I bisogni primari sono mediamente soddisfatti dal reddito, non dal patrimonio
- L'attitudine a fissare *holding periods* brevi è determinata più dalla paura che dall'esigenza
- L'accumulazione di ricchezza è un processo che continua...

PERCHÉ INVESTIRE A BREVE,  
SE LE ESIGENZE SONO DI LUNGO?



Rischio specifico, qualche dato...

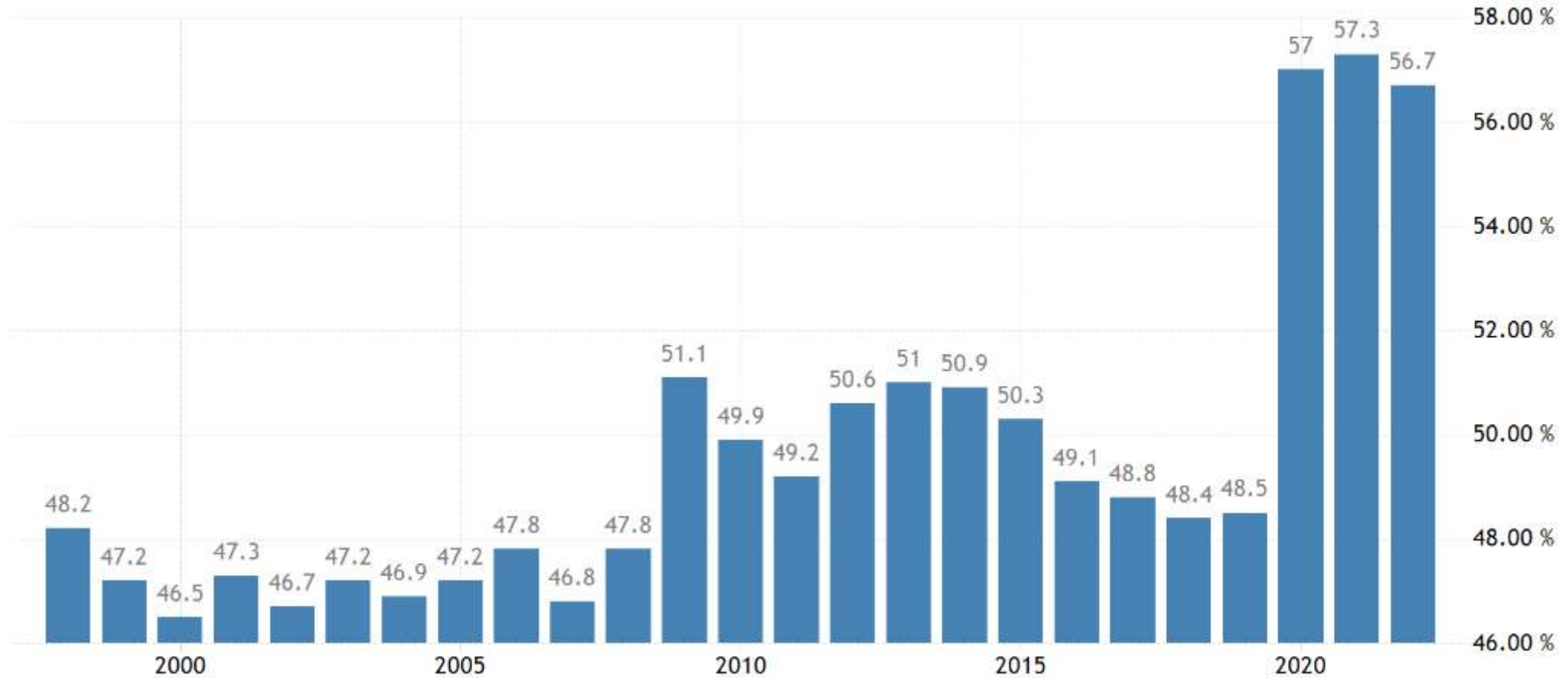


TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL INSTITUTE OF STATISTICS (ISTAT)



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL INSTITUTE OF STATISTICS (ISTAT)





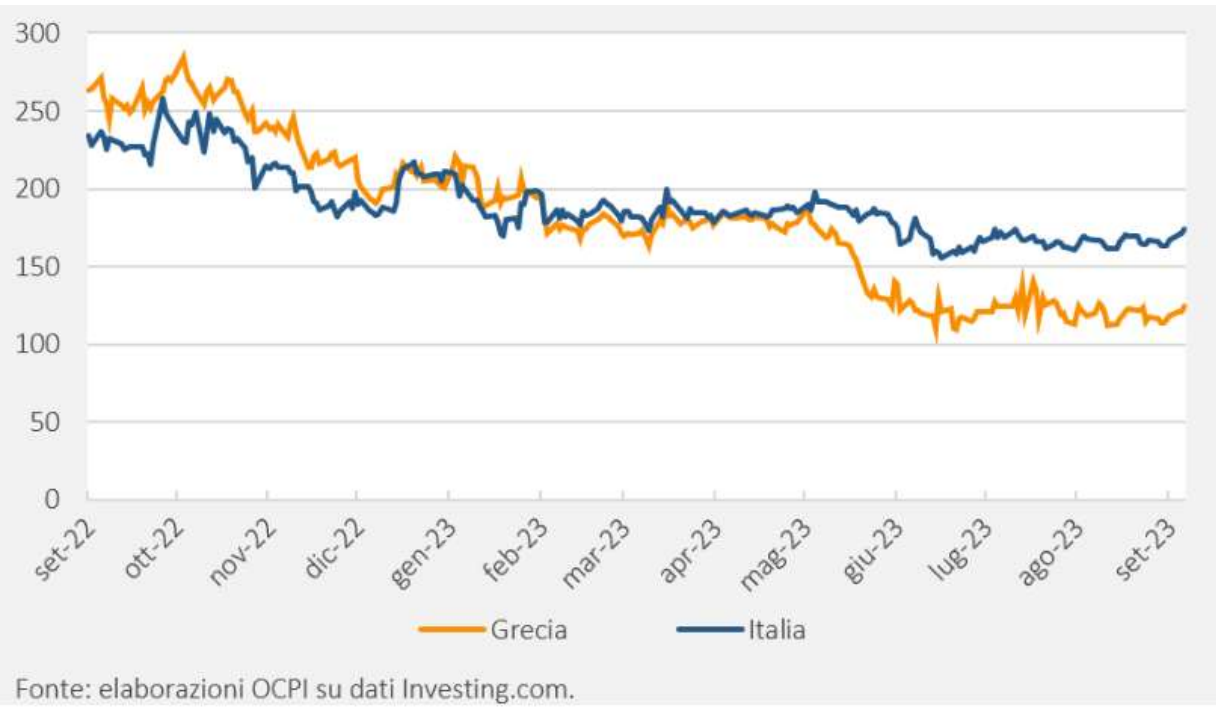
**+DEFICIT = +BTP = +DEBITO = +SPESA**



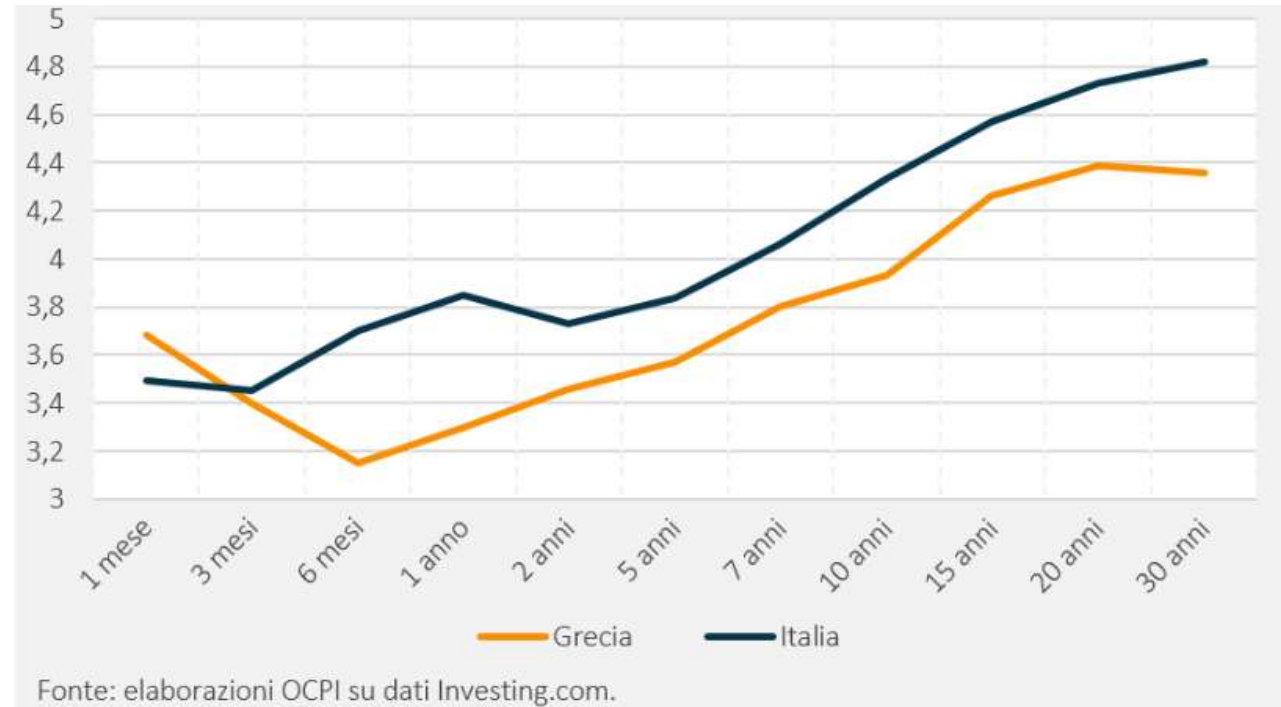
Zoom: 1D 1M 3M 6M 1Y 3Y 5Y



## RENDIMENTO GOVERNATIVO DECENNALE, SPREAD VS. BUND



## YIELD CURVE





SEGMENTO DI MERCATO	RENDIMENTO A SCADENZA
GOVERNATIVI AREA EURO	3,36%
EURO CORPORATE BOND	4,43%
EURO HIGH YIELD	7,32%
TREASURIES USA	4,33%
USD CORPORATE BOND	5,74%
USD HIGH YIELD	7,91%
EMERGENTI GOV. VALUTA LOCALE	6,83%

*(Fonte: elaborazione Ecomatica su dati BlackRock, dati al 20/09/2023)*

SEGMENTO DI MERCATO	RENDIMENTO A SCADENZA	DURATION	BENCHMARK
GOVERNATIVI AREA EURO	3,36%	7,87	<i>BARCLAYS EURO GOV.BOND 10Y INDEX</i>
EURO CORPORATE BOND	4,43%	4,47	<i>BLOOMBERG EURO CORP. BOND INDEX</i>
EURO HIGH YIELD	7,32%	2,62	<i>MARKIT IBOXX EURO LIQ. HY INDEX</i>
TREASURIES USA	4,33%	7,43	<i>ICE US TREASURY 7-10Y BOND INDEX</i>
USD CORPORATE BOND	5,74%	8,34	<i>IBOXX USD LIQUID INV.GRADE INDEX</i>
USD HIGH YIELD	7,91%	3,49	<i>MARKIT IBOXX USD LIQ.HY IND.</i>
EMERGENTI GOV. VALUTA LOCALE	6,83%	4,92	<i>J.P. MORGAN GBI EM GLOBAL INDEX</i>

(Fonte: elaborazione Ecomatica su dati BlackRock, dati al 20/09/2023)

## BTP 5 ANNI (a mercato, st28 4,75%)

Tres = 3,98%  
Duration = 4,48

**SHERMAN RATIO = 0,91**

## PTF DIVERSIFICATO

	tres	dur	
euro gov	3,36%	7,87	14,29%
euro corp	4,43%	4,47	14,29%
euro hy	7,32%	2,62	14,29%
treas.usa	4,33%	7,43	14,29%
usd corp	5,74%	8,34	14,29%
usd hy	7,91%	3,49	14,29%
emg loc.c.	6,83%	4,92	14,29%

Tres = 5,70%  
Duration = 5,59

**SHERMAN RATIO = 1,08**

*«Ma io ho già investito in fondi e sono ancora sotto!»*

- Sono chiare le caratteristiche del fondo?
  - Da quanto tempo ha investito?
  - Quali erano i TRES iniziali?
  - Che cosa è successo nel frattempo?
  - C'è un effettivo problema di gestione?

- Non precludere alla possibilità di inserire lo strumento, nella corretta percentuale
- Verificare sempre l'aderenza dell'investimento con i bisogni per i quali si sta investendo
- Dimostrare l'assenza di un premio per il rischio adeguato
- Non sottovalutare mai il rischio specifico
- Presentare le alternative offerte dal mercato, assai numerose e interessanti