

LINK: http://www.corriere.it/economia/corriereconomia/13_luglio_23/btp-gestori_7d331696-f37a-11e2-8b7b-cca7146f8a5e.shtml

CORRIERE DELLA SERA

CorriereEconomia

ACCEDI | SEGUICI SU

Cerca

Home Opinioni **Economia** Cultura Spettacoli Cinema Sport Salute Tecnologia Scienze Motori

ECONOMIA | CORRIERECONOMIA

Venerdì 23 luglio 2013


ACQUISTA UN'ASSICURAZIONE VIAGGI NOSTOP VACANZA
E VINCI 5.000 EURO DI VACANZE!

Acquista e vinci
Prima della sottoscrizione leggere il fascicolo informativo

Corriere della Sera > Economia > CorriereEconomia > *Btp, nei piani per il futuro i gestori saranno brevi*

IRRIFLETIBILI (PER ORE) LE PERFORMANCE A DUE CIFRE DEL 2012

Btp, nei piani per il futuro i gestori saranno brevi

Un quarto del panel entro fine anno comprerà più titoli corti

Btp ☆ ○

ALTRI 3 ARGOMENTI

Il clima di incertezza che si respira sul mercato del reddito fisso spinge i gestori a mantenere stabili le posizioni su quasi tutte le categorie di bond, ma con una tendenza alla riduzione delle posizioni in prospettiva. Nel «superportafoglio» dei gestori solo le obbligazioni di breve-medio periodo, i Btp a due e a cinque anni, la categoria meno esposta al rischio di un rialzo (eventuale) dei tassi di interesse, conta un discreto numero di voti rialzisti ([vedi tabella](#)).

Vediamo nel dettaglio le valutazioni dei fund manager ([vedi tabella](#)).

Btp a 10 anni

Alberto Biolzi, responsabile advisory di Cassa Lombarda, non riduce la posizione sui Btp lunghi ma manifesta così i suoi timori: «Il rischio di rialzo dei rendimenti sulle scadenze a lungo termine potrebbe essere solo parzialmente compensato da una riduzione dello spread tra Bund e Btp. Per questa ragione preferiamo comunque investire su durate più brevi». Ma al di là del rischio di tasso per il Btp continuano a esserci altri elementi di incertezza. «Manterrei una posizione minima sul decennale italiano che potrebbe risentire di future problematiche politiche interne», avverte **Nicola Esposito**, responsabile investimenti di **Tendercapital**.

Btp a 2-5 anni

Le ragioni che inducono i gestori ad allontanarsi dalle scadenze più lunghe sono spesso le stesse che li spingono a scegliere durate più brevi per i titoli di Stato e ad aumentare di conseguenza la quota di questi bond all'interno del portafoglio. Oggi il peso dei Btp «corti» nel portafoglio medio tocca il 18,6%. «In tema di Btp, visto l'incerto scenario politico ed economico del Paese, riteniamo sia utile detenere soltanto titoli di breve termine», afferma **Andrea Cattapan**, analista finanziario di **Consultique Sim**.

La riduzione della durata dei titoli in portafoglio è giudicata una scelta obbligata per fronteggiare il rischio di tasso anche da **Carlo Gentili**, amministratore delegato di **Nextam Partners**. Che tuttavia spezza una lancia a favore delle obbligazioni governative di altri paesi. «In questi ultimi anni è stato spesso opportuno e necessario spostarsi sull'obbligazionario europeo. Il rischio Italia viene percepito dai mercati e si riflette con ciclicità sui titoli governativi. Per questo riteniamo opportuno in certe fasi investire tatticamente



COME TI FA SENTIRE QUESTA NOTIZIA

0

DA GUARDARE

Ascolta | Stampa | Email

NOTIZIE CORRELATE

- Risparmio, il Superportafoglio dell'estate (23/07/2013)
- Btp, rifugiarsi sotto i titoli con il mantello (16/07/2013)
- Btp, in equilibrio sulle scadenze a 4-5 anni (02/07/2013)
- Btp, il sottile equilibrio dei rendimenti (25/06/2013)
- Corporate, i vantaggi dell'alternanza (10/12/2012)

MULTIMEDIA



Mercati incerti scegliere btp emissioni brevi (01/03/2013)



Guadagnare con i Btp fino al 5,5% (12/10/2012)

Questo contenuto richiede Adobe Flash Player. [Clicca Qui](#) per installare Flash

ACQUISTA UN'ASSICURAZIONE VIAGGI NOSTOP VACANZA
E VINCI 5.000 EURO DI VACANZE

Acquista e vinci
Prima della sottoscrizione leggere il fascicolo informativo



BORSA&mercati

Indice FTSE Mib	BORSA ITALIANA
16358.33	0.74%
Star	13239.82
Mid Cap	21352.06
All Share	17399.22

Euro/Dollaro = 1.324 | Cerca azioni e fondi

CALCOLA IL RISCHIO DEL TUO PORTAFOGLIO

MoneyController

APP ECONOMIA
Economia

Scarica le nuove app per aiutarti nella Dichiarazione 2013

DICHIARAZIONE FISCALE 2013

NOI DUE & PARSHIP

sull'obbligazionario europeo, specie se l'intenzione è quella di creare un portafoglio a rischio moderato».

Corporate bond

Le obbligazioni societarie dopo i Btp di breve durata occupano la quota più rilevante del superportafoglio (18,3%). Massimo De Palma, responsabile asset management del gruppo elvetico Swiss&Global, una società che spinge fino al 32% la percentuale dei bond societari, osserva: «privilegiamo le obbligazioni societarie rispetto ai titoli governativi. I fondamentali delle imprese restano solidi e la ripresa della crescita dovrebbe incidere positivamente sui risultati aziendali».

23 luglio 2013 | 13:39



© RIPRODUZIONE RISERVATA

Marco Sabella



Tassi e spread come evitare le trappole su mutui e btp (31/08/2012)

OGGI IN economia »

Il grido della figlia di Jonella Ligresti in Procura: «Mamma, mamma ti voglio bene!»

Bce, s'interrompe la stretta sui mutui. Ma cresce il credit crunch verso le imprese

Reddito, esenzioni e prezzi di mercato: i piani dei partiti per la nuova Imu

NUOVE & FORME

Single seri e affini a te

Conosci chi porterà dolcezza e amore nel tuo cuore?



CORRIERE CUCINA

Cake design

Realizzare una dolce ballerina



Più letti di ECONOMIA

OGGI SETTIMANA MESE

- 1 Expo 2015, un nuovo accordo sulla flessibilità
- 2 Swisscom, l'amministratore delegato Schloter
- 3 «L'articolo 19 lede la libertà sindacale» La Corte
- 4 Ligresti, indagati il collegio sindacale

IN PRIMO piano

ESTERI

Bonino-kazaki, lite sull'ambasciatore «Intrusivo». «Se espulso reagiremo»

SPORT

Calciocommesse, chiesto il -6 per la Lazio e 4 anni e mezzo per il capitano Mauri

POLITICA

Decreto del fare, 427 sì alla fiducia Grillo attacca: ripulire Italia da letame

POLITICA

M5S e la fattura al consulente non pagata Lombardi «Lascio solo per motivi personali»

POLITICA

Grasso: «Garantire la stabilità qualunque sia la sentenza su Berlusconi»

DOPO AVER LETTO QUESTO ARTICOLO MI SENTO



PARTECIPA ALLA DISCUSSIONE



Scrivi qui il tuo commento

INVIA

Tutti i contributi



DATA VOTO

Annunci 2.476 annunci di LAVORO

Cosa cerchi? CERCA

MARKETING **Michael Page**

'PRODUCT MANAGER JEANS WEAR (H/F)'
Il nostro cliente: Our client is an international...

INDUSTRIA **ALPIQ**

'Plant Support'
La società Alpiq Produzione Italia Management S.r.l.



ASCOLTA LA DIRETTA di RADIO 105



Mapa di Economia »

ECONOMIA

Borsa italiana | Mercati internazionali | Fondi | CorrierEconomia | World24 | Business Ideas | Diritti e risposte | Sportello Lavoro | Mutui | Tasse