



Lunedì inizia il collocamento del titolo per i piccoli risparmiatori: cedole crescenti al 4% a partire dal quarto anno fino al 2030

Riecco il Btp valore, rendimento al 3,25% Il Tesoro punta a raccogliere 20 miliardi

IL CASO

Sandra Riccio

Prende forma la terza edizione del Btp Valore, il titolo di Stato riservato esclusivamente ai piccoli risparmiatori che è stato lanciato la prima volta l'anno scorso con un boom di richieste. Il nuovo bond sarà offerto a partire da lunedì 26 febbraio e fino a venerdì primo marzo. Ieri il Tesoro ha comunicato l'ammontare delle cedole minime garantite che nei primi tre anni di vita saranno al 3,25%, per poi crescere al 4% dal quarto anno in poi fino alla scadenza nel 2030. Il nuovo titolo, che ha una vita di sei anni, prevede, infatti, un meccanismo di rendimenti prefissati e crescenti nel tempo sulla base di un sistema "step up" di 3+3 anni. Al termine del collocamento verranno annunciati i tassi cedolari definitivi che potranno essere confermati o rivisti al rialzo, in base alle condizioni di mercato del giorno di chiusu-

ra dell'emissione. Alle cedole si aggiungerà il premio fedeltà, che per l'edizione in arrivo è stato incrementato allo 0,7% del capitale (dallo 0,5% delle precedenti tornate). Si tratta di un bonus a tantum che sarà pagato solo a chi tiene l'obbligazione fino a scadenza incentivando così i sottoscrittori a restare investiti.

Il nuovo Btp Valore si inserisce nella strategia del governo che punta a portare una maggior quota di debito pubblico in mani italiane. L'obiettivo è di dare più stabilità e indipendenza alle nostre finanze arginando la volatilità nei momenti di difficoltà in Borsa. I risultati non mancano: le passate edizioni, del giugno e dell'ottobre 2023, hanno raccolto complessivamente oltre 35 miliardi di euro. Per gli esperti, la nuova emissione potrebbe portare a un nuovo boom di richieste, con quota 20 miliardi di sottoscrizioni all'orizzonte.

In ogni caso, l'attenzione dei risparmiatori, storicamente molto affezionati ai titoli di Stato italiani, sarà alta. Questo anche per effetto del meccani-

simo di cedole crescenti negli anni che offrirà un tasso in prospettiva più elevato. I tassi Bce sono attesi in calo e questo significa che presto potrebbero essere più bassi di quelli offerti dal Btp Valore in arrivo. «La scadenza di sei anni potrebbe rendere questa emissione più appetibile, rispetto a scadenze più brevi, nel caso in cui le Banche centrali decidessero di abbassare i tassi» analizza Giacomo Chignoli, Consulente finanziario Gamma Capital Markets.

Ad attirare i piccoli risparmiatori sarà sicuramente anche un aspetto più pratico, vale a dire la distribuzione trimestrale dei rendimenti che consente di vedere affluire con maggior frequenza le cedole sul proprio conto corrente e con una tassazione favorevole (nel caso dei titoli di Stato si ferma al 12,5% contro il 26% di altri strumenti d'investimento) oltre all'esenzione dalle imposte di successione e l'esclusione dal calcolo Isee, al completamento dell'iter di attuazione della misura.

Il titolo può essere sottoscritto rivolgendosi al proprio

referente in banca o all'ufficio postale presso cui si possiede un conto titoli o attraverso il proprio home banking, se abilitato alle funzioni di trading online. «In un contesto di tassi in ribasso, inserire il nuovo Btp Valore in un portafoglio già diversificato, sarà sicuramente da valutare», afferma Lorenzo Batacchi, strategist Assiom Forex e portfolio manager Bper Banca.

Gli aspetti incentivanti sono molti e di sicuro i piccoli risparmiatori in questi giorni hanno alzato le antenne. Variato tuttavia che i rischi non mancano: come già avvenuto per altre emissioni, per esempio di Btp Italia o Btp Futura sul mercato, sulla parte di prezzo i valori potrebbero scendere. A spingere in basso le quotazioni potrebbero essere nuove fasi di volatilità sui mercati. Significa che chi volesse vendere prima della scadenza naturale del bond potrebbe rischiare perdite sul capitale. Per evitarle occorrerebbe aspettare la scadenza naturale del titolo (oppure un ritorno dei valori sopra il prezzo di emissione). —

IL BTP "VALORE"



Le caratteristiche del titolo di Stato

 Destinatari risparmiatori individuali	 Tassazione 12,5% del guadagno
 Terza emissione 26 febbraio-1 marzo 2024	 Cessione del titolo possibile
 Durata 6 anni (scade nel 2030)	 Premio fedeltà se tenuto fino a scadenza: 0,7%
 Cedole trimestrali	 Collocamento piattaforma MGT
 Tassi d'interesse crescenti 3,25% fino al terzo anno, poi 4%	 Dove chiederlo banca, Poste, home banking
 Investimento minimo 1.000 euro	 Codice ISIN IT0005583478
 Commissioni NO	

Fonte: MEF (Tesoro) WITHUB

Il governo vuole aumentare la quota di debito pubblico in mani italiane

I bond tricolori non rientrano nel calcolo Isee e sono tassati al 12,5%

