

PORTAFOGLI PARCHEGGI
REDDITIZI PER L'ESTATE

RISPARMIO Per allocare temporaneamente la liquidità in eccesso si possono valutare i conti di deposito, che offrono remunerazioni anche superiori al 4%. Ma pure i fondi monetari e le obbligazioni ultra-brevi hanno rendimenti interessanti. Prima che la Bce tagli i tassi

I parcheggi per l'estate

di Paola Valentini

L'estate è un momento delicato per effettuare scelte di investimento importanti in chiave strategica: tipicamente il periodo che va da fine luglio ad inizio settembre si contraddistingue infatti per un brusco calo dei volumi con la possibilità di improvvisi picchi di volatilità laddove si verificano eventi non previsti. «Eventuale liquidità a disposizione andrebbe quindi allocata con attenzione, a maggior ragione in considerazione dell'attuale scenario, contraddistinto da un progressivo rallentamento della crescita economica globale, con valutazioni dei mercati azionari non proprio a sconto e un contesto geopolitico sempre complesso con sullo sfondo le prossime elezioni presidenziali americane», premette Luca Bonifazi, responsabile advisory & multi family office di Valori Asset Management. Tra l'altro l'attuale livello dei tassi del mercato monetario, con l'Euribor al di sopra del 3,50%, «consente di parcheggiare la liquidità su strumenti a breve o brevissimo termine a basso rischio, ricevendo un'adeguata remunerazione», prosegue Bonifazi.

Tra gli strumenti più facilmente accessibili spiccano i conti di deposito che offrono scadenze dai tre, fino ai 60 mesi e rendimenti che oggi superano anche il 4% annuo lordo (tabella in pagina). Ma per gestire il cash il risparmiatore può orientarsi anche verso prodotti quotati come le obbligazioni societarie o i titoli di Stato a breve termine: tramite un investimento diretto l'investitore può scegliere l'orizzonte temporale che meglio si adatta alle proprie esigenze. Oppure può delegare la scelta ai money manager affidandosi al risparmio gestito con i fondi o gli Etf monetari, comparti che investono in obbligazioni a scadenza brevissima. Con due avvertenze, una di tipo fiscale e l'altra operativa. Per quanto riguarda il primo punto i rendimenti dei conti di deposito sono tassati con aliquota del 26%, invece i titoli di Stato hanno una imposizione agevolata al 12,5% come la parte di portafoglio che fondi o Etf investono in questi titoli, mentre per le obbligazioni societarie l'aliquota torna quella standard del 26%. E se comprate sotto la pari, le obbligazioni generano inoltre plusvalenze che compensano le eventuali minusvalenze che il risparmiatore ha. Tutti gli strumenti, sia i conti di deposito, sia i fondi e i bond, prevedono invece l'imposta di bollo dello 0,2% l'anno sul capitale investito. Sul fronte operativo, come spiega il Santander, il conto deposito vincolato è una scelta di investimento a breve termine, ideale per chi ha a disposizione una somma di denaro ed è certo di non

averne bisogno per un certo periodo di tempo perché prevede lo svincolo dei capitali depositati alla scadenza contrattualmente fissata. Disinvestire prima del termine può prevedere delle penali, come la perdita del tasso pattuito. In cambio di tale vincolo, le banche garantiscono tassi di rendimento più vantaggiosi, che possono crescere in base alla durata, rispetto ai tassi previsti in caso di conti deposito liberi che non prevedono l'obbligo di tenere ferme le somme in giacenza, perciò il risparmiatore può ritirare le somme depositate in qualsiasi momento senza penali. Il capitale è comunque sempre garantito a scadenza (nell'ipotesi di fallimento della banca i conti deposito sono coperti dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi fino a 100 mila euro per depositante). Al contrario Etf e obbligazioni, non hanno forme di tutela come il Fondo Interbancario, ma essendo quotati in Borsa possono essere rivenduti in ogni momento se si necessita di liquidità anche se il loro valore di rimborso dipenderà dall'andamento dei mercati. Idem per i fondi che però, non essendo la maggior parte quotati in Borsa, necessitano per il disinvestimento delle quote di qualche giorno in più. Quale che sia la strada, vale sempre una raccomandazione: pensare che la liquidità non comporti dei rischi è sbagliato. Il pericolo principale, infatti, è rappresentato dall'inflazione che, anche se è diminuita molto rispetto ai massimi raggiunti a fine del 2022, resta comunque oltre l'obiettivo del 2% della Bce.

Conti di deposito, ultime occasioni? Dopo il primo ribasso di giugno (dal 4 al 3,75%) e il nulla di fatto di giovedì 18 luglio, il consenso punta a un nuovo taglio dei tassi della Bce a settembre e poi un altro a dicembre. «Salvo grosse sorprese nei dati in arrivo, continuiamo a ritenere che la Bce riprenderà i tagli dei tassi a settembre e di nuovo a dicembre, portando il tasso di deposito al 3,25%», commenta Nadia Gharbi, economista di Pictet Wealth Management. L'attesa dell'avvio

del ciclo espansivo, a distanza di due anni dal primo rialzo, aveva nei mesi scorsi avuto un effetto ridotto sui rendimenti offerti dai conti di deposito che in effetti non sono scesi molto, ma ora con il materializzarsi dei tagli l'impatto potrebbe essere maggiore. «Nel confronto tra il mese di settembre 2023 e il mese di luglio 2024, il conto deposito si conferma una valida soluzione», rileva ConfrontaConti.it il cui osservatorio evidenzia in questo periodo addirittura un aumento del tasso medio per i depositi a breve termine, sei mesi, a fronte di un calo più marcato per il tasso medio dei depositi a 18 mesi. Rimane invece quasi stabile il rendimento a 12 mesi (da 3,4 a 3,52%). Il tas-

so medio per le scadenze dei sei mesi è oggi al 3,37% lordo (2,49% netto), mentre era al 2,96% lordo (2,19% netto) a settembre 2023 (tabella in pagina). Come emerge dall'analisi di Facile.it le offerte più generose nei depositi vincolati a sei mesi superano il 3,5% con picchi di oltre il 4%: e c'è qualche banca che si fa carico dell'imposta di bollo dello 0,2% per cui a parità di tasso proposto il guadagno netto per il risparmiatore è maggiore (tabella in pagina).

La carta dei fondi monetari. Con il risparmio gestito si può ottenere una diversificazione soprattutto nel mondo delle obbligazioni societarie che con il fai-da-te è molto più complessa da ottenere. Ad esempio il fondo Lemanik Active Short-Term Credit, pioniere nell'investimento in bond di brevissimo termine (è nato nel 2013, ma il track-record della strategia ha quasi 17 anni), si espone a oltre 50 Paesi e ha in portafoglio circa 200 emittenti. E' un obbligazionario che investe in titoli di società high yield (quindi con basso rating) ed è gestito da Fabrizio Biondo. «I caratteri distintivi sono rappresentati dalla vita residuale media estremamente corta del suo portafoglio di obbligazioni high yield, inferiore all'anno, e dal carattere multi-valutario, con contestuale copertura del rischio di cambio. L'allocation geografica, molto attiva, è aperta a mercati diversi, come avviene oggi con il mercato high yield scandinavo, la componente principale. Data la vita media corta», spiega Biondo, «la sensibilità a tassi e spread è molto contenuta, mentre la copiosa generazione di cassa indotta dalle frequenti scadenze dei titoli rappresenta un fattore di protezione per l'investitore e di flessibilità per il gestore».

La performance nel 2024 è finora pari a circa +3%, quella a 12 mesi +6%, «mentre dall'avvio ha generato un ritorno in eccesso rispetto all'Euribor a tre mesi di circa il 40%, mantenendo volatilità bassa e capacità di preservazione del capitale», ricorda Biondo, «i maggiori rischi sono limitati a scenari estremi, come nel periodo del Covid». Ma rispetto a un conto di deposito quali sono i vantaggi di un fondo monetario? «Sono legati all'assenza di vincoli temporali, alla diversificazione, e al maggior rendimento atteso, oggi stimabile in oltre il 5% annuo in euro», evidenzia Biondo. I dati Mor-

ningstar sui fondi ed Etf monetari a portata di risparmiatore italiano lo confermano: i migliori a un anno registrano rendimenti tra il 4 e il 5% (tabella in pagina).

Il primo tra i fondi è Pharus Liquidity con il 5,2%, mentre tra gli Etf il Lyxor Smart Overnight Return ha un rendimento del 4,04%. Dal canto suo aprire un conto di deposito è un'operazione molto più rapida e la si può fare dal pc in pochi passi, oltre al fatto che non prevede commissioni. Rispetto all'investimento diretto in un bond societario, Biondo osserva che quest'ultima è un'alternativa meno efficiente del risparmio gestito: «I tagli minimi dei bond sono generalmente molto alti, non consentendo adeguata diversificazione. I titoli acquistabili tramite la propria banca sono una frazione ridotta dell'universo investibile». E a chi si chiede se, con i prossimi tagli della Bce, le emissioni societarie perderanno appeal, Biondo risponde: «Al contrario, gli investimenti nei corporate bond tendono ad essere più apprezzati quando i tassi scendono, rendendo l'investimento in titoli di stato poco appetibile». (riproduzione riservata)

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato



CONTI DI DEPOSITO: COME SONO CAMBIATE LE REMUNERAZIONI DA SETTEMBRE 2023 A OGGI

Importo depositato: 20 mila euro	Vincoli a 6 mesi			Vincoli a 12 mesi			Vincoli a 18 mesi		
	Sett 2023	Lug 2024	Variaz.	Sett 2023	Lug 2024	Variaz.	Sett 2023	Lug 2024	Variaz.
Tasso Lordo	2,96%	3,37%	+0,41 p.p.	3,40%	3,52%	+0,12 p.p.	3,62%	3,16%	-0,46 p.p.
Tasso Netto	2,19%	2,49%	+0,30 p.p.	2,52%	2,60%	-0,09 p.p.	2,68%	2,34%	-0,34 p.p.
Interessi netti (euro)	218,33 €	249,30 €	14%	503,20 €	520,43 €	3%	804,00 €	701,61 €	-13%
Imposta di bollo (euro)	15,84 €	18,57 €	17%	34,47 €	37,14 €	8%	51,96 €	57,69 €	11%
Guadagno netto (euro)*	202,49 €	230,73 €	14%	468,73 €	483,29 €	3%	752,04 €	643,91 €	-14%
Deposito minimo (euro)	1.934 €	1.625 €	-16%	2.250 €	2.260 €	0%	2.633 €	2.200 €	-16%
% di Conti svincolabili sul totale**	44%	39%	-5 p.p.	50%	35%	-15 p.p.	47%	32%	-15 p.p.
Periodicità liquidazione interessi	4,7 mesi	4,5 mesi	-0,2 mesi	8 mesi	6,4 mesi	-1,6 mesi	11 mesi	9,5 mesi	-1,5 mesi

* Interessi netti meno Imposta di bollo, ** Percentuale di conti liberi o con deposito svincolabile sul totale di conti analizzati
Fonte: ConfrontaConti.it. Simulazione effettuata in data 16/07/2024 per un importo depositato di 20 mila euro

Withub

UNA SIMULAZIONE DEL GUADAGNO NETTO A SCADENZA

CONTI VINCOLATI (Importo depositato: 20 mila euro)

Banca	Nome	Tasso annuo lordo	Imposta di bollo a carico della banca	Guadagno netto
Scadenza 12 mesi				
Tinaba con Banca Profilo	Conto Deposito a tasso fisso - Premium*	4,25%	SI	629,00€
Tinaba con Banca Profilo	Conto Deposito a tasso fisso-Start*	4,00%	SI	592,00€
Banca Progetto	Conto Key Non svincolabile	4,25%	NO	589,00€
Banca Aidexa	Conto Deposito Vincolato	4,25%	NO	589,00€
Solution Bank	Conto Yes	4,10%	NO	566,80€
ioinBanca	Conto deposito ioinpiù	3,90%	NO	537,20€
Igea Digital Bank	ID Deposito	3,50%	SI	518,00€
Tinaba con Banca Profilo	Conto Deposito a tasso fisso - Premium	3,50%	SI	518,00€
BCC Financing	Contoforte Vincolo Posticipato a scadenza	3,65%	NO	500,20€
Scadenza 6 mesi				
Banca Aidexa	Conto Deposito Vincolato	4,25%	NO	294,50€
Igea Digital Bank	ID Deposito	3,75%	SI	275,60€
ioinBanca	Conto deposito ioinpiù	3,85%	NO	264,90€
IBL Banca	Time Deposit IBL	3,80%	NO	259,26€
Banca Progetto	Conto Key Non Svincolabile	3,75%	NO	257,50€
Tinaba con Banca Profilo	Conto Deposito a tasso fisso - Premium	3,50%	SI	257,34€
BCC Financing	Contoforte Conto Deposito	3,75%	NO	255,61€
Banca Ifis	Rendimax Vincolato Posticipato	3,55%	NO	242,70€
Credito Emiliano	Conto Deposito Tempo Svincolabile	3,50%	NO	237,35€
Scadenza 3 mesi				
Tinaba con Banca Profilo	Conto Deposito a tasso fisso - Premium	3,50%	SI	128,26€
Banca Aidexa	Conto Deposito Vincolato	3,50%	NO	119,50€
IBL Banca	Time Deposit IBL	3,40%	NO	114,64€
Tinaba con Banca Profilo	Conto Deposito a tasso fisso - Start	3,00%	SI	110,09€
BCC Financing	Contoforte Conto Deposito	3,00%	NO	100,10€
Igea Digital Bank	ID Deposito	0,15%	SI	5,55€

CONTI NON VINCOLATI (Importo depositato: 20 mila euro)

Banca	Nome	Tasso annuo lordo	Imposta di bollo a carico della banca	Guadagno netto
Scadenza 12 mesi				
Trade Republic	3,75% di interessi	3,75%	NO	522,08€
Banca Progetto	Conto Progetto	4% fino al 31/12/24	NO	437,27€
Scalable Capital	PRIME+	4%** , poi 2,6%	NO	413,24€
Findomestic	Conto Deposito Non Vincolato	3,00%	NO	406,44€
ING	Conto Arancio	3,00%	NO	404,00€
BCC Financing	Contoforte	2,00%	NO	256,00€
Scadenza 6 mesi				
Banca Progetto	Conto Progetto	4% fino al 31/12/24	NO	269,60€
Trade Republic	3,75% di interessi	3,75%	NO	259,10€
Scalable Capital	PRIME+	4%** , poi 2,6%	NO	239,58€
Findomestic	Conto Deposito Non Vincolato	3,00%	NO	202,00€
ING	Conto Arancio	3,00%	NO	200,79€
BCC Financing	Contoforte	2,00%	NO	127,47€
Scadenza 3 mesi				
Banca Progetto	Conto Progetto	4% fino al 31/12/24	NO	138,00€
Scalable Capital	PRIME+	4,00%	NO	136,39€
Trade Republic	3,75% di interessi	3,75%	NO	129,07€
Findomestic	Conto Deposito Non Vincolato	3,00%	NO	100,70€
ING	Conto Arancio	3,00%	NO	100,10€
BCC Financing	Contoforte	2,00%	NO	63,60€

Fonte: Facile.it. Simulazione effettuata in data 15/07/2024 *Tasso promozionale con accredito stipendio ** Per i primi 4 mesi

Withub

I RENDIMENTI E I COSTI DI FONDI ED ETF MONETARI

I primi dieci fondi e i primi cinque Etf per rendimento a un anno

FONDI	Nome	Isin	Rend. % a un anno	Rend. % da inizio 2024	Rend. % a tre anni annualizz.	Costi annui %
	Pharis Star - Liquidity	LU0159791275	5,21	1,63	1,51	1,23
	Grupama Trésorerie	FR0000989626	4,17	2,23	1,78	0,11
	Bnp Paribas Money 3M	FR0000287716	4,13	2,17	1,79	0,14
	Orl Invest Esg Monétaire	FR0011381227	4,10	2,19	1,82	0,09
	Asia Im Euro Liquidity Sri	FR0000978371	4,10	2,17	1,77	0,03
	Amundi Euro Liquidity Sri	FR0010251660	4,10	2,18	1,76	0,11
	Ostrum Sri Money	FR0007075122	4,08	2,16	1,77	0,16
	Amundi Euro Liquidity-Rated Sri	FR0007038138	4,08	2,19	1,75	0,11
	Bnp Paribas Sustainable Invest 3M	FR0013302122	4,07	2,16	1,74	0,20
	Dws Esg Euro Money Market Fund	LU0225880524	4,07	2,15	1,59	0,11
ETF						
	Nome	Isin	Rend. % a un anno	Rend. % da inizio 2024	Rend. % a tre anni annualizz.	Costi annui %
	Lyxor Smart Overnight Return	LU1190417599	4,04	2,18	1,78	0,05
	Invesco EuroMTS Cash 3 Months	IE00039PCH51	3,72	1,97	1,34	0,09
	iShares eb.rexx@Gover. Germany 0-1yr	DE0004004R29	3,34	1,76	0,90	0,13
	Deka Euroqoc Germany Money Market	DE000ETFL227	3,31	1,69	0,91	0,10

Fonte: Morningstar Direct. Usata la categoria Morningstar Euro Money Market Funds
Fondi selezionati in base alla disponibilità in Italia,
Etf selezionati tra i domiciliati in Europa. Dati al 12 luglio 2024

Withub

UNA SELEZIONE DI CORPORATE BOND DELLA ZONA EURO A BREVE TERMINE

Isin	Nome	Scadenza	Cedola	Rend. a scadenza	Prezzo	Rating S&P	Taglio
XS1555402145	SNAM 1,25% 2025 *	1/25/25	1,25%	4,15%	98,47	BBB+	100.000 €
XS1206977495	UNIPOL 3% 2025*	18/03/2025	3,00%	3,88%	99,40	BBB-	100.000 €
DE000A190NE4	DAIMLER INT. FINANCE 1% 2025	11/11/2025	1,00%	3,62%	96,99	A	1.000 €
XS1734548644	VOLKSWAGEN BANK 1.25% 2025	15/12/2025	1,25%	3,55%	96,89	BBB+	1.000 €
XS1678966935	CNH INDUSTRIALS 1.75% 2025*	12/09/2025	1,75%	3,61%	97,93	BBB	100.000 €

* solo per clientela professionale
Fonte: Valori Asset Management, prezzi al 16 luglio 2024

Withub

UNA SELEZIONE DI TITOLI DI STATO DELLA ZONA EURO A BREVISSIMO E A BREVE TERMINE

Scadenza entro sei mesi

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Cedola	Rend. a scadenza	Prezzo	Rating S&P
FR0128537125	BTF 0% 2024	Francia	09/10/2024	0,00%	3,67%	99,15	AA-
BE0312797690	BGTB 0% 2024	Belgio	07/11/2024	0,00%	3,57%	98,89	AA
FI4000565940	RFTB 0% 2024	Finlandia	13/11/2024	0,00%	3,59%	98,83	AA+
IT0005045270	BTP 2.50% 2024	Italia	01/12/2024	2,50%	3,40%	99,65	BBB
DE0001104909	SCHATZ 2,20% 2024	Germania	12/12/2024	2,20%	3,23%	99,57	AAA

Scadenza entro 18 mesi

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Cedola	Rend. a scadenza	Prezzo	Rating S&P
AT0000A3BPY0	RATB 0% 2025	Austria	30/01/2025	0,00%	3,41%	98,17	AA+
FI4000567110	RFTB 0% 2025	Finlandia	13/02/2025	0,00%	3,47%	98,01	AA+
DE000BU22007	SCHATZ 2,50% 2025	Germania	13/03/2025	2,50%	3,28%	99,48	AAA
FR0012517027	OAT 0,50% 2025	Francia	25/05/2025	0,50%	3,37%	97,62	AA-
IT0005127086	BTP 2% 2025	Italia	01/12/2025	2,00%	3,20%	98,43	BBB

Fonte: Valori Asset Management, prezzi al 16 luglio 2024

Withub

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato