Attività Uno.

Leggi le seguenti definizioni, poi ascolta il testo e trova le parole e espressioni corrispondenti.

in modo velocissimo
pieno
Attraente, interessante
 Il valore più basso di sempre
Aumentare di valore in modo molto rapido
Caduta rumorosa, che non passa inosservata
fallire
Di una cosa intangibile che però si può percepire chiaramente

Attività Due.

Ascolta nuovamente il testo e indica se le seguenti affermazioni sono Vere o False.

- 1) Per le sue caratteristiche tecniche, il BTP si presta a operazioni per scopi speculativi
- 2) I BTP a lungo termine possono essere più rischiosi delle azioni
- 3) Durante la prima fase della pandemia il BTP 2037 ha registrato il suo minimo storico
- 4) Avere in portafoglio un BTP a lungo termine può costituire un dilemma per il risparmiatore
- 5) Lo scopo del cassettista è mantenere i titoli fino alla loro estinzione
- 6) Nonostante la crisi, in Italia non c'è mai stata la percezione di un possibile default

Attività Tre.

Rispondi alle seguenti domande

- 1) Che cosa avreste fatto se aveste comprato il titolo all'emissione, ve lo foste tenuto in portafoglio prendendovi quel 4% annuo, sicuro e tranquillo, e a un certo punto, a novembre 2011, vi foste accorti del tonfo del prezzo sul mercato, che, virtualmente vi stava facendo perdere quasi il 40% del vostro capitale?
- 2) Viceversa, che cosa fareste oggi, con il titolo ai massimi storici, magari acquistato ad un prezzo vantaggioso in una delle fasi più critiche di mercato? E dove reinvestireste i soldi guadagnati?

Trascrizione

Il Btp e la sua volatilità

Il Btp o Buono del Tesoro Poliennale è da sempre uno degli investimenti preferiti dei risparmiatori italiani.

Si tratta di un'obbligazione a tasso fisso emessa dallo Stato Italiano, che si impegna a pagare interessi semestrali e a restituire il capitale alla scadenza.

I risparmiatori o gli investitori istituzionali possono acquistarli attraverso un'asta che si svolge regolarmente ogni mese, oppure direttamente sul mercato.

Le scadenze del Btp possono variare dai cinque, ai dieci, ai venti e addirittura ai trent'anni.

La lunga durata e la natura di titolo a tasso fisso rendono le fluttuazioni dei prezzi molto altalenanti, proprio perché oggetto di transazioni *mordi e fuggi*, soprattutto in momenti di instabilità nella situazione politica e economica del paese (come successe tra il 2011 e il 2012).

Nonostante si tratti di un titolo a rendimento e a capitale garantito, che lo Stato rimborserà alla scadenza naturale, la vita di un BTP è costellata di momenti di alta volatilità che a volte supera quella dei titoli azionari, che di garantito non hanno nulla.

Non ci credete?

Diamo un'occhiata all'andamento degli ultimi dieci anni del BTP scadenza 1 febbraio 2037 con cedola del 4% (che oggi definiremmo senza dubbio un rendimento **molto molto** appetibile).

Il titolo, nato il 19 ottobre del 2005 ad un prezzo di 101,29, ha registrato un minimo storico di 62,50 (era il 9 novembre 2011, i giorni dello spread Btp-Bund a 575 e della paura di un possibile default dello stato italiano); nel 2020, durante la prima fase della pandemia, il Btp 2037 ha toccato punte minime intorno ai 117, per poi risalire vertiginosamente e arrivare al massimo registrato, lo scorso 12 febbraio, di 146,54.

Provate ora a mettervi nei panni di un risparmiatore.

Che cosa avreste fatto se aveste comprato il titolo all'emissione, ve lo foste tenuto in portafoglio prendendovi quel 4% annuo, sicuro e tranquillo, e a un certo punto, a novembre 2011, vi foste accorti del tonfo del prezzo sul mercato, che, virtualmente vi stava facendo perdere quasi il 40% del vostro capitale.

Viceversa, che cosa fareste oggi, con il titolo ai massimi storici, magari acquistato ad un prezzo vantaggioso in una delle fasi più critiche di mercato? E dove reinvestireste i soldi guadagnati?

E ancora: farà meglio un *cassettista*, il cui unico scopo è quello di tenere in portafoglio dei titoli duraturi con un buon rendimento, e di portarli a scadenza naturale?

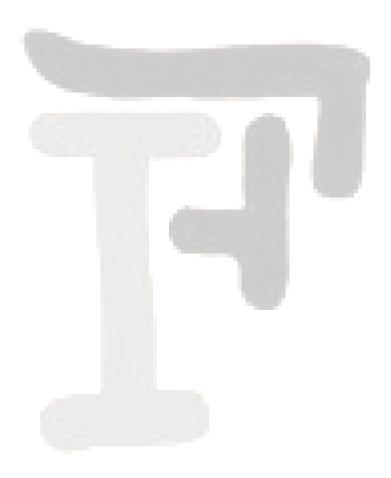
Beh, vi dico la mia, che per mestiere un po' di queste burrasche le ho viste e le ho vissute, e passavo le giornate incollata alle quotazioni dei Btp in tempo reale.

Tenere. Vendere. Comprare. Rivendere, sfruttando i vantaggi fiscali delle minusvalenze accumulate.

In quei momenti questi erano i dilemmi per molti dei miei clienti, ma di fatto erano davvero l'*ultimo* dei problemi.

Perché il rischio che il paese Italia finisse a gambe per aria era palpabile.

Molto. Palpabile.



Soluzioni

Attività Uno.

Mordi e fuggi	in modo velocissimo
costellato	pieno
appetibile	Attraente, interessante
Minimo storico	Il valore più basso di sempre
Risalire vertiginosamente	Aumentare di valore in modo molto rapido
tonfo	Caduta rumorosa, che non passa inosservata
Andare a gambe per aria	fallire
palpabile	Di una cosa intangibile che però si può percepire chiaramente

Attività Due.

- 1) V
- 2) V
- 3) F
- 4) V
- 5) V 6) F