

Attività Uno.

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

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

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.

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

Attività Due.

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