



In Borsa spunta il listino per chi scommette contro le azioni tricolori

Etfplus propone strumenti speculativi dedicati a trader esperti che fanno guadagnare grazie alle difficoltà del Belpaese

■ L'aumento dello spread ha creato allarme: tuttavia non mancano le occasioni per trovare rendimenti, specie per gli operatori più esperti. Come spiega **Michèle Morra**, portafoglio manager di Moneyfarm, «la manovra del governo è sicuramente un'operazione rischiosa dal punto di vista finanziario. Gli investitori, tuttavia, dovrebbero affrontare la questione con un'ottica di lungo termine, perché il problema del debito pubblico italiano non è certo una novità». Secondo **Morra**, «l'attuale situazione, con la volatilità che ne è derivata sia sul comparto obbligazionario, sia sul Ftse mib, ricorda quanto sia consigliabile concentrare eccessivamente gli investimenti su strumenti finanziari italiani. I portafogli costruiti in ottica di diversificazione globale hanno dimostrato di reagire piuttosto bene rispetto a quelli con eccessiva concentrazione sull'Italia, quando sia Piazza Affari sia il comparto obbligazionario sono stati soggetti a turbolenze». Inoltre, sottolinea il

gestore, «non aiuta certo il fatto che in Italia ci sia la tendenza a utilizzare la leva fiscale per orientare il risparmio verso investimenti locali. Ci aveva pensato lo scorso governo con i Pfr e ora sembra volerei provare anche il nuovo esecutivo con i Cir. Crediamo sia un approccio sbagliato: i cittadini contribuiscono già con le tasse a ripagare il debito. Orientare il risparmio verso una concentrazione sul rischio Italia non sembra giustificato e la volatilità conferma questa visione». Secondo **Salvatore Gaziano**, strategist di Soldiexpert srl, «come società di consulenza finanziaria indipendente preferiamo giocare in difesa nei momenti di tensione e già nelle scorse settimane avevamo consigliato ai nostri clienti di alleggerire soprattutto l'azionariato Italia, come di essere sottoinvestiti su azioni e obbligazioni anche extra Italia. E riguardo ai titoli di Stato italiani, i rendimenti offerti per il rischio incorporato ci sono sempre sembrati troppo bassi: l'anomalia non sono i rendi-

menti attuali offerti oggi, ma quelli schiacciati per effetto delle misure della Bce degli scorsi anni, che erano assurdi».

Tuttavia, a Piazza Affari non mancano strumenti per sfruttare l'ascesa dello spread. Come sottolinea il sito *Franza Operativa*, per quanti ritengono che il differenziale possa salire ancora il listino Etfplus di Borsa Italiana «mette a disposizione una serie di Etf che puntano su un ribasso del Btp (e di riflesso su un rialzo del suo rendimento): ad esempio il Lyxor Btp daily short ucis etf - Acc, il Boost Btp 10y 3x short daily, e il Boost Btp 10y 5x short daily etp, questi ultimi due addirittura, rispettivamente a leva tripla e quintupla». Alla segnalazione segue comunque un invito a «fare attenzione», poiché «si tratta di prodotti da utilizzare prevalentemente per operazioni limitate all'intraday e dedicati a trader investitori con un profilo di rischio non basso».

C. Mer.