

INVESTIMENTI

L'inflazione azzoppa i titoli di Stato Meglio guardare al lungo termine

Nonostante le rassicurazioni ufficiali, secondo il governatore della Banca centrale austriaca nel 2022 i prezzi non caleranno. E la Bce è pronta ad alzare i tassi. Per rendere, in media i bond hanno bisogno di tre anni

di **GIANLUCA BALDINI**

■ Per i titoli governativi dell'area euro il 2021 non è stato un anno facile, con i principali fondi ed Etf della categoria in discesa mediamente del 2,5%. Nell'ultimo quinquennio il trend era stato positivo e in particolare il 2019 e il 2020 erano stati spinti dalle misure di liquidità delle Banche centrali. Per il 2021, però, la situazione è stata ben diversa a causa dell'arrivo dell'inflazione e delle previsioni che vedono la Bce alzare i tassi a stretto giro.

Il capo della Bce, **Christine Lagarde**, ha recentemente ribadito il suo punto di vista secondo cui considera temporaneo l'aumento dell'inflazione nell'area dell'euro. Tuttavia, ci sono anche rappresentanti all'interno del consiglio direttivo che mettono in guardia contro la sottovalutazione dei pericoli dell'inflazione. C'è, ad esempio, il capo della Banca centrale austriaca **Robert Holzmann** che ha sottolineato di non ritenere che l'inflazione nell'area euro potrà scendere sotto il 2% l'anno prossimo.

Molti economisti e la stessa Bce considerano poi cruciale capire se i salari aumenteranno in modo significativo in risposta al caro vita

e se quindi si presenterà il pericolo di una spirale salari-prezzi, come si ricorda ancora dagli anni Settanta.

A questo si aggiunga che a dicembre la Banca centrale deciderà come procedere con i suoi massicci acquisti di obbligazioni nel prossimo anno. D'altronde, nell'Eurozona il tasso di interesse di riferimento è attualmente

zero e il tasso sui depositi, che è attualmente il più importante per le banche commerciali, è -0,5%. In queste settimane, inoltre, lo spread

mento.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Btp-Bund è risalito sopra 130 con il rendimento del titolo governativo italiano a 0,96% contro quello tedesco negativo a -0,35%. Con tutti questi presupposti, dunque, il mercato obbligazionario governativo è molto sotto pressione.

«Un paniere rappresentativo dei titoli governativi dell'Eurozona con scadenza media 10 anni (come, ad esempio, l'Etf iShares core € govt bond che è cresciuto del 10,8%) offre oggi all'investitore un rendimento lordo

dello zero annuo», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di Soldiexpert scf, «Se si stima un'inflazione nel decennio del 2,5% annuo, l'investimento in titoli governativi europei non si può considerare troppo proficuo. Per questo investire oggi sull'obbligazionario può rappresentare un vero rompicapo per i risparmiatori».

Dando uno sguardo a una selezione dei migliori prodotti obbligazionari governativi emerge chiaramente che si tratta di prodotti di

investimento di lungo periodo. I rendimenti da inizio anno sono spesso negativi, così come quelli negli ultimi 12 mesi. Il segno più inizia a vedersi solo dopo 36 mesi dall'investimento iniziale. L'etf iShares Italy government bond ucits etf ha reso il 20% in tre anni. Lo stesso vale anche per l'Axa wf euro 10+lt a cap eur che è cresciuto del 24,28% e per l'Az fi bond patriot che in tre anni ha sfiorato il 30% di rendi-



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● iShares Italy government bond Uucits etf dis eur	Ie00b7lw6y90	-1,92%	-1,45%	20,17%
● Amundi is g. bd l. r. euromts i g ucits etf dr eur	Lu1681046774	-2,38%	-2,32%	13,92%
● iShares core Eurgovt bond ucits etf euf (dist)	Ie00b4wxjj64	-2,18%	-2,15%	10,87%
● Xtrackers II iboxx Eu. g. bd Yield + ucits etf 1c	Lu0524480265	-1,88%	-1,69%	16,68%
● Bnp p.easy Bloomberg Barclays treasury tp dis eur	Lu1291093190	-1,54%	-1,36%	12,43%
● Epsilon f. euro bond r cap eur	Lu0367640660	-1,60%	-1,55%	11,91%
● Consultinvest breve termine c	It0004511033	1,02%	1,85%	11,77%
● Eurizon obbligazioni euro	It0000380540	-1,23%	-1,22%	9,44%
● Gis euro bond 3-5 years d x cap eur	Lu0396185083	-0,53%	-0,33%	6,50%
● Axa wf euro 10+lt a cap eur	Lu0251661087	-4,75%	-4,37%	24,28%
● Az f.1 bond patriot a-az fund eur	Lu0738951036	-0,69%	-0,60%	29,12%

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità