

Sommario Rassegna Stampa

Pagina Testata	Data	Titolo	Pag.
39/42 Capital	01/03/2011	<i>PATRIMONI ON THE BEACH</i>	2

Investimenti

Vivere di rendita, guardando da lontano gli alti e bassi dei mercati finanziari? Sembra un'utopia. Invece, con gli **strumenti** giusti, le opportunità non mancano. I suggerimenti degli esperti e i profili consigliati | **Giovanna Tedeschi**

Patrimoni on the beach

VIVERE DI RENDITA, CON UN CAPITALE elevato, ma non stratosferico? Dopo gli ultimi rovesci e riprese e rovesci ancora dell'economia globale, l'idea di starsene tranquilli su una spiaggia per 40 anni, mentre il conto in banca si gonfia da solo, sembra un'utopia. Eppure non è così. I **prodotti finanziari** per realizzare il sogno della vacanza a vita esistono. E possono essere comprati da chiunque, con qualche accortezza.

Lo strumento più semplice è quello delle **obbligazioni**, che però stanno vivendo tempi duri. Il porto da sempre considerato sicuro, poiché garantito dallo Stato, offre rendimenti molto bassi e, secondo la scadenza dell'obbligazione, non azzerà il rischio. Investendo oggi il capitale su un Btp a 30 anni, si otterrebbe sulla carta un interessante 4,7% netto annuo. Ma attenzione: il promesso 4,7% netto lo si può realmente incassare solo a scadenza, cioè dopo 30 anni. Se si sceglie d'incassare prima, le oscillazioni del mercato potrebbero fare perdere molto denaro. Per esempio, il Btp a 30 anni è sceso di prezzo del 12% negli ultimi mesi del 2010, azzerando di fatto in poco tempo due anni e mezzo di cedole. Se si ha però la possibilità e l'interesse a immobilizzare completamente l'investimento fino a scadenza, la mossa diventa molto appetibile.

Più articolato il discorso per i **bond**. Se Spagna 2040 in euro offre un rendimento prossimo al 5% netto annuo, con cedole in linea allo stesso rendimento (4,9% lordo), chi acquista il Brasile 2030 in dollari deve mettere in conto che durante la vita riceverà sì una componente cedolare altissima (oltre il 12% annuo lordo), ma a scadenza avrà indietro la metà del capitale investito. Interessanti anche le obbligazioni zero coupon, sia sui rendimenti sia sull'emittente ad altissimo rating (come la Banca mondiale).

Una categoria da tenere in considerazione per affiancare un portafoglio ad alta redditività è quella dei **perpetual bond**: si tratta di un prestito senza scadenza, e quindi potenzialmente senza rimborso del capitale investito, a fronte di tassi di interesse pagati molto più alti rispetto alla media di mercato. Il settore, rischioso, è però interessante in termini di nicchia, come dimostrato dalla recente emissione della banca Hsbc, che ha proposto un perpetual da 3,4 miliardi di dollari con cedola all'8% e ritirabile (callable) da parte dell'emittente nel 2015. Se si preferiscono **fondi comuni e Sicav**, è possibile scegliere prodotti a distribuzione delle cedole-dividendi, che non solo rivalutano il capitale nel tempo, ma permettono di godere anno per anno, in alcuni casi anche mese per mese, la liquidità resa disponibile dagli stacchi periodici relativi agli interessi maturati (in modo simile a un'obbligazione con cedole). ➔

SHUTTERSTOCK (2)



Investimenti

Le obbligazioni da tenere d'occhio



Titolo	Isin	Tipo	Scadenza	Rating	Valuta	Rend. netto annuo	5 milioni a scadenza diventeranno	Prezzo
WB 2022	XS0074838300	Zero coupon	01/04/2022	AAA	Rand Sud.	8,2%	Rand 9.552.836	37
WB 2017	US45905UAH77	Zero coupon	29/12/2017	AAA	Lire turche	7,9%	L. tur. 7.731.452	55
Sudafrica 2022	US836205AL88	Tasso fisso 5.88%	30/05/2022	A3	Dollari	5,4%	\$ 8.060.247	105
Turchia 2030	US900123AL40	Tasso fisso 11,875%	15/01/2030	BB-	Dollari	5,0%	\$ 9.742.466	166
Russia 2028	XS0088543193	Tasso fisso 12,75%	24/06/2028	Baa2	Dollari	5,0%	\$ 9.352.055	173
Spagna 2040	ES00000120N0	Tasso fisso 4,9%	30/07/2040	AA	Euro	5,0%	€ 12.378.767	89
Italia 2023	US465410AH18	Tasso fisso 6,875%	27/09/2023	A+	Dollari	4,9%	\$ 8.102.438	111
Polonia 2022	XS0282701514	Tasso fisso 4,5%	18/01/2022	A2	Euro	4,8%	€ 7.633.425	98
BTP 2037	IT0003934657	Tasso fisso 4%	02/01/2037	A+	Euro	4,6%	€ 10.985.041	84
Brasile 2030	US105756AL40	Tasso fisso 12,25%	03/06/2030	BBB-	Dollari	4,5%	\$ 9.299.041	180
MPS Capital Trust	XS0121342827	Perpetual 7,99%	ND	A-	Euro	7% *	ND	98

Fonte: elaborazione MilanoFinanza al 4-2-2011 - * rendimento della sola cedola

► Tre esperti di gestione patrimoniale spiegano le loro aspettative sui mercati e propongono un'asset allocation ideale per vedere crescere nel tempo il capitale in modo consistente e con rischi relativamente contenuti.



Solutions Capital Management Sim

Roberto Accornero, responsabile investimenti di Scm Sim (www.scmsim.it), sostiene che si possa «ben sperare nell'evoluzione positiva dei mercati azionari nel medio periodo, anche sulla scia di basse valutazioni attuali», mentre è possibile prevedere scarsi rendimenti prospettici per il comparto obbligazionario. «Nel lungo periodo, potremmo assistere a una nuova fase espansiva e inflattiva delle economie e dei mercati grazie al perdurare di politiche monetarie accomodanti, alla fase di risanamento finanziario, l'avvento di nuove tecnologie produttive, la creazione di nuovi consumatori nelle economie emergenti».

Portafoglio suggerito

Azioni **40%**

«Privilegiamo gli Stati Uniti, la Germania e i mercati emergenti poiché evidenziano extra-rendimenti significativi».

Fondi Ucits **30%**

«In particolare, fondi long-short con liquidità giornaliera o settimanale».

Obbligazioni convertibili **10%**

«Partecipano al rialzo dei mercati azionari per circa 2/3, mentre partecipano al ribasso solo per 1/3».

Obbligazioni societarie ad alto rendimento **10%**

«Preferiamo il debito high-yield, quello dei mercati emergenti, le obbligazioni societarie e i titoli di Stato selettivi a scadenza breve».

Valute **10%**

«Dollaro statunitense, euro, sterlina britannica e yen giapponese hanno subito fortissime pressioni. Ci aspettiamo che la stessa tendenza continui con le commodity currencies ancora solide».



IDEA Sim

Più conservativo il portafoglio proposto da **Massimo Fortuzzi**, amministratore delegato di IDEA Sim (www.ideasim.it), che suggerisce d'investire «il 75% in obbligazioni, divise tra governativi italiani-tedeschi ed emissioni corporate sempre in area euro. Ci aspettiamo inflazione, da costi e non da domanda, in crescita nei prossimi anni e quindi preferiamo questa allocazione prudentiale: strumenti indicizzati oppure a tasso fisso ma con scadenze brevi, al massimo 2017 sui governativi, non pensando che l'Italia possa avere problemi di default».

Portafoglio suggerito

Obbligazioni governative **35%**

«Per l'Italia preferiamo titoli indicizzati (Cct 2015 o 2017) e Btp a brevissimo termine (2012). Sui tedeschi si può puntare su scadenze 2015».

Obbligazioni corporate **40%**

«Anche sui corporate è bene distribuire tra variabile e fisso. I rating sono come minimo tripla B».

Investimenti

Fondi per il lungo periodo



Fondo	Isin	Categoria	Valuta	Perf. 10 anni	Per chi ha investito 1 milione	Per chi ha investito 5 milioni	Anni in carica gestore
Carmignac Patrimoine	FR0010135103	Bilanciati moderati	Euro	105,6%	€ 2.056.000	€ 10.280.000	21,1
Pioneer Obb. Paesi Em. a distr.	IT0001318739	Obb. paesi emergenti	Euro	104,2%	€ 2.042.000	€ 10.210.000	6,9
F&C Em. Markets Bond a distr.	LU0168601234	Obb. paesi emergenti	Dollari	97,4%	\$ 1.974.000	\$ 9.870.000	7,6
Templeton Global Bond a distr.	LU0029871042	Obb. globali	Dollari	90,6%	\$ 1.906.000	\$ 9.530.000	8,5
Hsbc Gl. Emerg Markets a distr.	LU0099919721	Obb. paesi emergenti	Dollari	84,2%	\$ 1.842.000	\$ 9.210.000	5,5
Pictet Global Emerging Debt	LU0128467544	Obb. paesi emergenti	Dollari	72,1%	\$ 1.721.000	\$ 8.605.000	5
Kbc Bonds Em. Markets a distr.	LU0082283614	Obb. paesi emergenti	Dollari	71,2%	\$ 1.712.000	\$ 8.560.000	13
Templeton Em. Markets Bond a distr.	LU0099120023	Obb. paesi emergenti	Dollari	68,8%	\$ 1.688.000	\$ 8.440.000	8,5
Janus Us High Yield	IE0009530639	Obb. high yield	Euro	68,0%	€ 1.680.000	€ 8.400.000	12
Raiffeisen Obbligazionario Euro	AT0000785308	Obb. diversificati	Euro	56,6%	€ 1.566.000	€ 7.830.000	11,5
Schroder Isf Euro Bond a distr.	LU0093472081	Obb. diversificati	Euro	51,7%	€ 1.517.000	€ 7.585.000	7,9
CapitalAtWork Corporate Bonds	LU0116513721	Obb. corporate	Euro	50,0%	€ 1.500.000	€ 7.500.000	10,3
Ubs Lux Bond Fund a distr.	LU0033049577	Obb. diversificati	Euro	49,7%	€ 1.497.000	€ 7.485.000	19,3
BlackRock Euro Bond	LU0050372472	Obb. diversificati	Euro	45,5%	€ 1.455.000	€ 7.275.000	5,2

Fonte: Morningstar - Dati aggiornati al 4-2-2011

► Azionario occidentale **14%**

«Da preferire gli Etf Rafi (basati su criteri fondamentali) con sottostanti l'azionario Nord America e il Ftse Europe, affiancati da prodotti che replicano le performance di Dax e S&P500».

Azionario emergente **6%**

«L'area emergente è da cavalcare con i sottostanti più promettenti, quali India, Indonesia, Corea e Messico, affiancate da prodotti a maggiore diversificazione (Etf su Emerging Markets)».

Commodities **5%**

«Per le materie prime si possono segnalare il settore agricoltura in generale e il rame, ma anche una componente mista all'azionario come lo Stoxx600 Oil&Gas».



Horatius Sim

Due i portafogli ideali evidenziati da Massimo Fuggetta (vedi schema accanto), partner e gestore di Horatius sim (www.horatius.it), «il primo, più conservativo, nel caso in cui il rendimento del capitale sia necessario a finanziare i consumi; il secondo nel caso in cui il capitale possa essere lasciato in accumulazione e i consumi siano finanziati da altre fonti di reddito. Nel primo caso, è importante stabilire il livello medio di spesa per i propri consumi. Assumendo che sia, per esempio, di 200mila euro

all'anno, la spesa può essere coperta da un rendimento annuale del 2%, disponendo di 10 milioni di euro di capitale e livello di rischio medio. Nel secondo caso, l'esposizione azionaria può essere aumentata puntando anche sui paesi emergenti. In merito alla componente obbligazionaria, è preferibile in ogni caso non superare una scadenza media di 5-7 anni. L'impianto teorico da cui derivano queste allocazioni è stato messo a dura prova dall'andamento dei mercati azionari degli ultimi dieci anni in cui, a causa di due violenti crolli (2000-2002 e 2008), il rendimento azionario è risultato nettamente inferiore al rendimento atteso nel lungo periodo. Ciononostante, ritengo che l'impianto non sia stato invalidato e, anche per questo motivo, è probabile che nei prossimi dieci anni i rendimenti azionari risulteranno particolarmente positivi».

Portafoglio

Accumulativo		Conservativo
40%	Azionario occidentale	30%
20%	Azionario emergente	10%
15%	Obbligazioni governative	20%
15%	Obbligazioni corporate	20%
10%	Strumenti monetari	20%