

# Risparmio, nuovo BTp Valore a sette anni

## Debito pubblico

Rating a BBB+. Outlook stabile. Giorgetti: l'Italia riportata sulla strada giusta

Cedole crescenti e premio fedeltà allo 0,8% per il titolo offerto dal 20 al 24 ottobre

Fitch promuove l'Italia e alza il rating a BBB+ da BBB con outlook stabile. Per il ministro dell'Economia, Giancarlo Giorgetti, questo dimostra che «abbiamo riportato l'Italia sulla giusta strada». Il Tesoro ha annunciato anche l'emissione di un nuovo titolo di Stato per piccoli risparmiatori. Il nuovo BTp Valore sarà collocato dal 20 al 24 ottobre, avrà durata di sette anni, con cedole trimestrali crescenti dopo i primi tre anni, dopo il quarto e dopo il sesto. Premio fedeltà allo 0,8%.

Gianni Trovati — a pag. 2-3

# Risparmio, arriva il nuovo BTp Valore Sette anni e premio fedeltà allo 0,8%

**Titoli di Stato.** Il bond governativo pensato per i piccoli investitori sarà in collocamento dal 20 al 24 ottobre. Le cedole trimestrali cresceranno in tre fasi, con un primo scalino per il triennio iniziale e aumenti dal quarto e poi dal sesto anno



**I tassi minimi garantiti per le tre fasi saranno comunicati il 17. Alla chiusura dell'offerta le cedole definitive**



**Nelle precedenti edizioni raccolti 79,8 miliardi da 2,79 milioni di acquisti. Tutti i titoli a oggi sono sopra la pari**

## Gianni Trovati

ROMA

Il nuovo BTp Valore sarà in offerta dal 20 al 24 ottobre. Avrà una durata di sette anni cadenzata dal meccanismo delle cedole crescenti nel tempo, classico per questo titolo di Stato ma stavolta articolato su tre scalini per costruire un'attrattiva ulteriore al suo mantenimento in portafoglio. Il primo periodo sarà triennale, dopo di che la cedola crescerà a ritmi biennali. L'altro incentivo al cassettista sarà rappresentato dal premio fedeltà, dello 0,8%, riservato come sempre a chi acquista il BTp nella settimana dell'emissione e lo mantiene sul proprio conto titoli fino alla scadenza dell'autunno 2032. Il Tesoro ha scelto la giornata di vigilia dell'aggiornamento del rating da parte di Fitch per l'annuncio della nuova offerta riservata a famiglie e piccoli investitori.

## Calendario e cedole

I calcoli, come sempre, potranno attivarsi davvero solo alla vigilia del collocamento quando, il 17 ottobre, il ministero dell'Economia comunicherà i tassi minimi garantiti predeterminati per ciascuno dei tre periodi. Il rendimento offerto troverà poi un assetto definitivo il giorno finale dell'offerta (realizzata con Intesa, Unicredit e Bpm

nel ruolo di dealer e Mps e Banca Sella in quello di co-dealer), quando a seconda degli andamenti di mercato di quei giorni il Tesoro potrà confermare le percentuali comunicate il venerdì precedenti oppure ritoccarli al rialzo, come avvenuto per esempio a febbraio scorso in occasione del «BTp Più», l'ultimo esponente fin qui della famiglia del «Valore». Le cedole saranno anche questa volta trimestrali, con la cadenza inaugurata proprio con questo filone di titoli di Stato per suggerire la percezione di una sorta di reddito aggiuntivo generato dal rendimento.

## Le novità

La nuova chiamata autunnale per il retail era attesa (Sole 24 Ore del 3 settembre). E nelle sue caratteristiche si adatta a uno scenario che per i titoli di Stato italiani, nonostante le forti incertezze sul medio periodo, resta tranquillo. Su questi presupposti, come prevedibile, il Tesoro sceglie una scadenza, sette anni, relativamente lunga nel panorama delle offerte pubbliche al mercato retail, che com'è naturale si trova più a proprio agio su orizzonti più brevi. Di conseguenza, via XX Settembre mette in campo uno strumento doppio per ampliare la platea potenziale di interesse.

Il primo, tradizionale, è quello del premio fedeltà, collocato al livello più

alto della forchetta fin qui coperta dai titoli del «Valore» (l'unico precedente di bonus finale allo 0,8% è nella quarta emissione, quella «speciale» che nell'aprile 2024 ha chiamato a raccolta i risparmiatori italiani a soli due mesi dall'offerta precedente).

Ma l'aspetto più nuovo è nella seconda mossa, quella che per la prima volta divide in tre periodi il meccanismo «step up» che alza i rendimenti con il passare del tempo. Il nuovo BTp offrirà quindi un primo tasso nei tre anni iniziali, e poi vedrà rendimenti progressivamente più generosi a partire dal quarto e poi dal sesto anno. Il sistema a cedole crescenti è utile al Tesoro per spingere l'adesione prospettando una crescita dei rendimenti mentre l'orizzonte, anche se fra incertezze pesanti, prospetta un quadro stabile o in discesa: il tutto, con un'architettura a scalini che modula i costi complessivi per le casse dello Stato.



### La corsa

I precedenti fin qui hanno dato soddisfazioni, sia in termini di adesioni sia sul piano degli andamenti di mercato. Che sull'onda della pressione in discesa sui titoli di Stato viaggiano tutti sopra la pari, con il picco del BTP Valore Ottobre 2028 (emesso a ottobre 2023) che supera quota 105 seguito dalle due edizioni dell'anno scorso che oscillano fra 103,3 e 103,7. A chi vuole tenersi aperta la strada di un'uscita anticipata, del resto, i «Valore» offrono l'alto grado alto di liquidità tipico di tutti i BTP, e fin qui sono riusciti a unire una solida protezione del capitale alla prospettiva di rendimenti in crescita in controtendenza agli andamenti generali di mercato.

Il loro successo immediato ha poi reso in fretta i BTP Valore un prodotto familiare per i risparmiatori, che l'hanno acquistato a mani basse e in poco più di due anni hanno cumulato

79,8 miliardi di euro con 2,79 milioni di sottoscrizioni (il calcolo abbraccia anche il BTP Più di febbraio scorso).

È passata da qui una buona parte della spinta alla quota di titoli di Stato nei portafogli degli investitori domestici: che a giugno 2023, data del debutto sul campo per i bond governativi intitolati al Valore, possedevano l'11,8% del debito nazionale, mentre a giugno scorso (ultimo dato Bankitalia) erano arrivati al 14,2%, con un aumento che in termini assoluti vale 99,1 miliardi di euro. La corsa degli italiani ai titoli di Stato è stata affiancata dall'impennata degli investitori stranieri (saliti al 33,6% dal 26,9% del giugno 2023 con un balzo di 263,6 miliardi) grazie a una domanda sui mercati internazionali che negli ultimi anni ha reso parecchio più facile l'uscita progressiva dalla lunga fase di acquisti eccezionali del debito europeo da parte della Bce.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

### La serie storica

Caratteristiche e risultati delle emissioni dei BTP Valore

	2023		2024		2025
	BTP Valore Giu 2027	BTP Valore Ott 2028	BTP Valore Marzo 2030	BTP Valore Maggio 2030*	BTP Valore - Più Febbraio 2033
<b>DURATA ANNI</b>	4	5	6	6	8
<b>PREMIO FEDELTA' %</b>	0,50%	0,50%	0,70%	0,80%	-
<b>RACCOLTA €</b>	18.191.090.000	17.190.004.000	18.316.424.000	11.226.556.000	14.905.670.000
<b>CONTRATTI</b>	654.675	641.881	656.369	384.295	451.831
<b>VALORE MEDIO PRO CAPITE €</b>	27.786	26.781	27.906	29.213	32.989

(\*) Emissione speciale. Fonte: elaborazione del Sole 24 Ore su dati Mef

## I NUMERI CHIAVE

# 7

### Anni

Per offrire un rendimento appetibile in un quadro di tassi stabili o in discesa sui titoli italiani, il Tesoro punta a una scadenza relativamente lunga nell'ambito della tradizionale forchetta per il mercato retail.

# 3

### Scalini

Per la prima volta, il BTP Valore in offerta dal 20 al 24 ottobre sarà caratterizzato da un meccanismo step up articolato in tre scalini anziché in due come avvenuto fin qui in questa tipologia di titoli: il primo rendimento durerà tre anni, poi si alzerà dal quarto e dal sesto anno.

# 0,8%

### Il premio

Il premio fedeltà per chi mantiene il titolo fino alla scadenza sarà pari allo 0,8% del capitale investito.

## Domande & Risposte

DS6901

DS6901

1

### Cosa sono i BTP Valore?

I BTP Valore sono una famiglia di titoli di Stato dedicati unicamente ai risparmiatori e investitori retail

2

### Quando parte l'offerta?

Il nuovo BTP Valore sarà in offerta dal 20 al 24 ottobre

3

### Quale la durata?

Il nuovo BTP Valore avrà una durata di sette anni cadenzata dal meccanismo delle cedole crescenti nel tempo

4

### Come e quando si possono acquistare i BTP Valore?

I BTP Valore si acquistano all'emissione direttamente on-line, attraverso qualsiasi sistema di home banking abilitato alle funzioni di trading durante i giorni del periodo di collocamento o anche all'emissione allo sportello presso la propria banca o Ufficio Postale abilitato

5

### Quali condizioni deve soddisfare l'investitore?

Per poter sottoscrivere il BTP Valore il risparmiatore deve aver sottoscritto il contratto sui servizi di investimento; effettuato il Questionario di profilazione MIFID e che questo sia ancora in corso di validità e non scaduto; essere stato classificato ai fini MIFID; avere un deposito titoli associato al Libretto Postale o al Conto Corrente

6

### Come avviene il pagamento delle cedole?

Il meccanismo delle cedole crescenti nel tempo e pagate ogni tre mesi prevede stavolta l'articolazione su tre scalini. Il primo periodo sarà triennale, dopo di che la cedola crescerà a ritmi biennali

7

### Cosa è il premio fedeltà?

È il premio finale extra per chi acquista il BTP Valore durante i giorni di collocamento e lo detiene fino alla scadenza: il premio sarà pari allo 0,8% del capitale nominale investito

8

### Qual è la tassazione prevista per questi titoli?

Come per tutti gli altri titoli di Stato, la tassazione ridotta dei redditi di capitale e diversi è al 12,5%. Non c'è imposta di successione

9

### Quali sono le conseguenze sull'extra premio finale di fedeltà in caso di trasferimento del BTP Valore a titolo successorio a seguito di morte dell'originario investitore? Ne beneficiano gli eredi?

Nel caso di successione "mortis causa", gli eredi che entrano in possesso del titolo acquistato all'emissione dal "de cuius" potranno beneficiare dell'extra premio finale di fedeltà, a condizione che detengano il titolo sino a scadenza.

# 14,2%

### BTP E INVESTITORI DOMESTICI

A giugno scorso (ultimo dato Bankitalia) la quota di titoli di Stato nei portafogli degli investitori domestici era arrivata al 14,2 per cento