



Nicolò Angileri
BANCA PROFILO
AMMINISTRATORE DELEGATO

CONTO DEPOSITO, PARCHEGGIO TATTICO

Sfruttare l'opportunità di alti rendimenti per i prossimi mesi di incertezza sui tassi. I portafogli adatti a questa fase consigliati da Banca Profilo, che ha lanciato un vero conto corrente al 5%

Il 2006 si apre all'insegna dell'incertezza per il mercato obbligazionario (vedere anche articolo a pagina 37). Dopo il rialzo dei tassi di interesse partito da fine settembre 2005, che ha prodotto una correzione dei prezzi dei titoli di Stato e delle obbligazioni euro superiori anche al 2%, sono in molti, tra analisti ed esperti del settore, a non sentirsi ancora sicuri per il nuovo anno. Infatti il pericolo di nuovi rialzi dei tassi di interesse nell'area euro sono tutt'altro che scongiurati anche perché persistono focolai inflattivi che potrebbero provocare nuovi contraccolpi in ambito obbligazionario. E che il rialzo dei tassi di interesse possa produrre nuovi perdite nei portafogli a reddito fisso è visto dagli investitori come fumo negli occhi. Infatti, se si acquista un Btp scadenza fine 2008 che rende attualmente il 2,9% lordo all'anno, un eventuale rialzo dei tassi di rendimento al 3,15% (ovvero un solo quarto di punto percentuale in più) produrrebbe una perdita di valore del titolo sul mercato dello 0,75%, mentre per un Btp quinquennale che dall'attuale rendimento annuo del 3,2% passasse al 3,45%

lordo la perdita di valore sul mercato ammonterebbe all'1,20% circa. Per queste ragioni una scelta tattica efficace potrebbe rivelarsi quella di utilizzare per un certo periodo di tempo, almeno per una quota del patrimonio, un deposito di liquidità ad alto rendimento. Un deposito come quelli offerti per esempio dal Santander, da Ing direct e da Banca Profilo (*Investire* dicembre 2005), che per sei mesi assicurano alle somme depositate rendimenti molto interessanti, fino al 5% e 6% su base annua, e senza spese. Un arco di tempo che dovrebbe permettere di osservare l'evoluzione del mercato obbligazionario per poi, a partire dal luglio 2006, prendere decisioni d'investimento più consapevoli e coerenti con il proprio profilo di rischio/rendimento. Proprio quest'ultimo aspetto deve essere tenuto ben presente nella scelta. Nel caso di Conto Profilo 5%, che è un conto corrente completo e non solo un deposito, ci si può avvalere dei consigli dei professionisti finanziari della banca. Esperti della consulenza finanziaria che lo terranno aggiornato sull'evoluzione dei mercati finanziari, sulle

opportunità di investimenti presenti sul mercato e sulle possibili soluzioni d'investimento finiti i sei mesi di deposito ed anche in seguito.

«L'idea di parcheggiare una parte del patrimonio in un conto di liquidità ben remunerato è secondo noi strategica, almeno per i pri-

mi mesi del 2006», osserva **Nicolò Angileri**, amministratore delegato di Banca Profilo. Il gruppo sta appunto promuovendo Conto Profilo, un conto corrente operativo a tutti gli effetti che offre un rendimento del 5% per sei mesi. «Lo scenario che si sta configurando, con una certa ten-

PORTAFOGLIO INVESTITORE 1

TIPO DI IMPIEGO	PESO %
TIT.STATO OBBL.TASSO FISSO EURO SCADENZA 5 ANNI	20%
TIT.STATO EURO A TASSO VARIABILE	55%
TIT.CORPORATE BOND EURO A TASSO VARIABILE (RATING COMPRESO TRA A E BBB+)	20%
CONTO PROFILO	5%
TOTALE	100%

PORTAFOGLIO INVESTITORE 2

TIPO DI IMPIEGO	PESO %
AZIONI AREA EURO	10%
TIT.STATO EURO A TASSO VARIABILE	10%
TIT.CORPORATE BOND EURO A TASSO VARIABILE (RATING COMPRESO TRA A E BBB+)	45%
TIT.OBBL.IN \$USA	15%
CONTO PROFILO	20%
TOTALE	100%

PORTAFOGLIO INVESTITORE 3

TIPO DI IMPIEGO	PESO %
AZIONI AREA EURO	15%
AZIONI USA	10%
AZIONI GIAPPONE	5%
TIT.OBBL.PAESI EMERGENTI	15%
TIT.CORPORATE BOND EURO A TASSO VARIABILE (RATING COMPRESO TRA A E BBB+)	25%
TIT.OBBL.IN \$USA	20%
CONTO PROFILO	10%
TOTALE	100%

sione sui tassi di interesse dell'area euro e sul versante dell'inflazione», sottolinea Angileri, «rende infatti non agevole l'investimento in obbligazioni e titoli di Stato, le cui quotazioni potrebbero infatti ancora soffrire. L'investitore che possa depositare una quota del proprio patrimonio in un deposito ad alto rendimento come Conto Profilo può permettersi di studiare con tutta tranquillità l'evoluzione dei mercati finanziari e assumere decisioni coerenti con i propri obiettivi senza nessuna fretta. Anche perché, al suo fianco, può giovare dei preziosi consigli dei nostri private banker che potranno assisterlo nelle scelte di portafoglio presenti e future».

L'opportunità di poter contare su un periodo di tempo di sei mesi in cui il parcheggio di liquidità è remunerato a tassi elevati consente di studiare con calma le mosse più appropriate per gli investimenti di medio-lungo termine «La nostra proposta», spiega l'amministratore delegato di Banca Profilo, «è aperta sia ai nostri clienti sia agli investitori che desiderassero conoscere i nostri servizi. La soglia minima di impiego, posta a 50 mila euro, consente inoltre di selezionare il target del nuovo cliente in modo da avvicinare famiglie con disponibilità medio-alte e, quindi, più propense ad orientarsi ad un servizio di private banking nel quale noi siamo specializzati. L'obiettivo è quello di garantire a chi è già nostro cliente una remunerazione interessante alla nuova liquidità apporata, e di attrarre nuovi clienti che non conoscono

ancora i nostri servizi di private banking.

La nostra gamma di prodotti prevede i tre fondi flessibili della Sgr italiana, le gestioni patrimoniali classiche, le gestioni altamente personalizzate, i prodotti strutturati e le obbligazioni sviluppate ad hoc per la nostra clientela. Anche se il vero valore aggiunto è il tempo e la qualità della consulenza che dedichiamo a ogni cliente: ogni nostro private banker non supera i 100 clienti e questo garantisce a tutti i clienti, sia quelli con patrimoni da 200-300 mila euro che a quello da 5 milioni di euro in su, il massimo della nostra attenzione alle loro effettive esigenze». La struttura a monte di Banca Profilo prevede un team di specialisti dell'equity, un altro gruppo di esperti del reddito fisso e un'equipe di Advisor che assicura al private banker un perfezionamento continuo delle conoscenze dei mercati, in modo da poter garantire a sua volta le soluzioni più coerenti agli obiettivi del cliente. Ma come si può utilizzare, in chiave tattica, il deposito di liquidità per il 2006? Ecco di seguito tre soluzioni consigliate da banca Profilo per altrettante tipologie di investitori (vedere tabelle nella pagina precedente).

■ Investitore 1 SUPER PRUDENZA

È un cliente che non vuole assolutamente rischiare di perdere il capitale nel corso dei prossimi 6-12 mesi. È estremamente prudente e quindi è bene che si affidi a titoli a reddito fisso denominati in euro, di cui un 20% a tasso fisso con scadenza entro il 2010-2011, mentre una quota del 75%

dovrebbe essere allocata in titoli a tasso variabile, più indicati per sopportare un eventuale rialzo dei tassi di interesse. Il ricorso a obbligazionari corporate per un 20% può starci a patto, tuttavia, di puntare titoli con rating compreso tra A e BBB+. Su Conto Profilo è depositato il restante 5% di liquidità.

■ Investitore 2 DIFESA, MA NON TROPPIA

È un investitore che predilige la difesa del capitale ma che non disdegna una diversificazione obbligazionaria più o meno rischiosa per una piccola quota del patrimonio al fine di conseguire un extra rendimento rispetto all'inflazione. Il suo portafoglio dovrebbe prevedere un 10% in azioni dell'area euro e un 15% in obbligazioni a tasso fisso in dollari americani: potrebbero dare buone soddisfazioni nel corso del 2006, dal momento che la fase di rialzo dei tassi Usa è giunta alla sua conclusione. Una quota del 55% è impiegabile in titoli corporate bond – sempre con rating compreso tra A e BBB+ come per il portafoglio del profilo 1 – mentre su Conto Profilo si può depositare il restante 20% di liquidità.

■ Investitore 3 CERCASI RENDIMENTO

È un cliente che, pur guardando con attenzione alla difesa del capitale, accetta un certo livello di rischio per spuntare rendimenti superiori a quelli conseguibili con un Btp di tre o cinque anni. Per farlo deve ampliare al 30% l'esposizione azionaria

Da sapere

■ Advisor

È la definizione di consulente in inglese. Indica la figura professionale o il team di professionisti, preposta a svolgere il ruolo di consulente per gli investimenti e per le scelte finanziarie a favore o di un singolo investitore privato o di un insieme collettivo di soggetti (sottoscrittori di fondi, azionisti di sicav, detentori di gestioni patrimoniali, aderenti a fondi pensione ecc.).

■ Rating

Giudizio di merito, emesso da agenzie internazionali specializzate (quali ad esempio Moody's e Standard & Poor's), sulla capacità di una società di onorare nei tempi e nei modi promessi i debiti contratti. Più il rating è elevato più la solidità della società garantisce i debitori e viceversa in caso di rating minore.

privilegiando l'area euro (15%) ma senza trascurare una quota a Wall Street (10%) e a Tokyo (5%). Ci può stare poi una puntata sulle emissioni dei Paesi in via di sviluppo (15%) così come non dovrebbe mancare una buona quota (20%) in obbligazioni a tasso fisso in dollari americani. I corporate bond con rating compreso tra A e BBB+ dovrebbero attestarsi al 20% del portafoglio mentre il restante 10% è da depositare su Conto Profilo. ■