



**DEPOSITI & FONDI DOVE
IL CASH VI RENDE DI PIÙ**

LIQUIDITÀ I depositi vincolati hanno alzato ancora i tassi dopo l'ultima stretta Bce. Però se Francoforte non aumenterà più il costo del denaro, i rendimenti di questi strumenti, dei fondi monetari e di quelli scadenza, potrebbero aver toccato il picco. Ecco i più generosi

Cash, il parcheggio è d'oro

di Paola Valentini

Dopo l'ultima stretta della Bce, che il 14 settembre ha portato i tassi al 4,5%, anche i conti di deposito hanno aumentato ancora le remunerazioni offerte. Ma questi potrebbero essere gli ultimi ritocchi al rialzo, perché i dati sull'inflazione della zona euro di agosto (ai minimi da due anni) rendono sempre più probabile uno stop di Francoforte che però non ha dato alcuna certezza in merito. Certo è che la Bce ha già fatto salire i tassi del 4,5% in 14 mesi, il più forte incremento della storia dell'euro, con effetti che iniziano a essere visibili nell'economia. E quindi anche per i depositi, che nell'ultimo anno e mezzo hanno via via alzato l'asticella dei rendimenti sulla scia della Bce, potrebbe essere arrivato il momento di una pausa. Nel giugno 2022, prima dell'avvio della politica restrittiva, i migliori tassi dei conti di deposito su vincoli a 12 mesi si attestavano poco sopra l'1%, oggi sono al 5% (si veda tabella). Allora i tassi Bce erano a zero oggi sono al 4,5%. Nelle scadenze più lunghe le proposte arrivano al 6% lordo a cinque anni, con punte anche del 7% per chi vincola il denaro a 20 anni. Ma, anche senza andare così in là nel tempo, vista l'incertezza sull'andamento dei tassi, a 12 mesi oggi si riesce a spuntare un 5% lordo, che si traduce in un netto del 3,7% (data la tassazione sui rendimenti del 26%). Per fare un confronto nell'ultima asta di metà settembre il Bot a 12 mesi è stato emesso a un lordo del 3,873%, ovvero il 3,388% al netto del prelievo fiscale (che nel caso dei titoli di Stato ha un'aliquota del 12,5%). E il Btp decennale sul secondario mercoledì 4 ottobre ha superato il 5% di rendimento. L'inflazione nell'eurozona resta più alta rispetto a questi tassi netti pur essendo scesa a settembre al 4,3%, dal 5,2% di agosto, considerando che a ottobre del 2022 il carovita a livello complessivo era al picco del 10,6%. Ed è possibile che la frenata continui vista la situazione dell'economia europea.

Un nuovo incremento dei prez-

zi dell'energia, petrolio in primis, potrebbe far rialzare l'inflazione? «Con l'economia che attraversa un periodo di debolezza, la pressione ciclica sui prezzi rimarrà contenuta. Inoltre, le strozzature sulla produzione che hanno favorito l'impennata dei prezzi durante la pandemia si sono esaurite e l'eccesso di domanda di servizi post-Covid ha in gran parte fatto il suo corso. Riteniamo che l'inflazione scenda verso il 3% entro fine anno, cosa che non dovrebbe rendere necessario un ulteriore rialzo dei tassi della Bce», prevede Martin Wolburg, economista di Generali Investments. Ci sono intanto alcuni analisti che iniziano anche a ragionare sui primi possibili tagli. «La politica monetaria reagisce con un ritardo di 12-18 mesi. La maggior parte della stretta della Bce si manifesterà solo nei prossimi 6-12 mesi. Se l'inflazione continuerà a scendere e l'economia reale continuerà a deteriorarsi, la Bce potrebbe iniziare a tagliare già dal prossimo marzo, più rapidamente di quanto la sua retorica sul mantenimento dei tassi per un periodo di tempo prolungato lasci intendere», sostiene Tomasz Wieladek, economista per l'Europa di T. Rowe Price. Fa eco Steven Bell, economista per l'area europea di Columbia Threadneedle: «Ritengo che la Fed inizierà a tagliare i tassi all'inizio del 2024, che la Banca d'Inghilterra la seguirà e che la Bce si unirà a queste un poco più tardi». L'argomento del taglio dei tassi per ora resta per la Bce un tabù, ma quel che è certo è che dopo gli ultimi dati su inflazione e crescita Francoforte è più prudente su nuovi aumenti. **Se quindi davvero** la stagione dei rialzi della Bce sta finendo, quella attuale potrebbe essere davvero l'ultima occasione per approfittare degli attuali tassi, assicurandosi per un anno o più a seconda della scadenza scelta tali livelli, anche perché quando il mercato inizierà davvero a scontare l'avvio del ciclo ribassista anche i depositi inizieranno ad adeguarsi riducendo velocemente i tassi offerti. «I rendimenti degli strumenti liquidi come depositi a termine e fondi del mercato monetario tendono a diminuire molto ra-

pidamente dopo l'ultimo aumento dei tassi in un ciclo di rialzi», ricorda Haran Karunakaran, gestore di Capital Group. In effetti anche le performance dei fondi monetari (tabella in pagina) oggi hanno raggiunto livelli che non si vedevano da anni: da inizio 2023 il migliore è il fondo di Azimut Alternative Capital Enhanced con il +2,8%. Idem per i fondi a scadenza (investono in obbligazioni e hanno una durata predefinita come un titolo di Stato) che molte sgr stanno lanciando per mettere in portafoglio bond con tassi elevati, puntando a un rendimento del 5% come per il nuovo comparto di Anthilia (Cedola Dinamica). Hsbc nel Corporate euro bond fixed term 2027 ha un obiettivo del 4,8%. «È probabile che i tassi scendano con l'attenuarsi dell'inflazione; quindi, è un momento vantaggioso per assicurarsi questi rendimenti», afferma James Briggs, gestore di Janus Henderson che ha appena dato il via a un fondo a scadenza (Fixed Maturity Bond 2027). Inoltre se l'inflazione scenderà ancora, oggi si può fissare un rendimento che potrebbe trasformarsi in un guadagno non solo a livello nominale, ma anche reale. Senza dimenticare che un conto di deposito a differenza di un'obbligazione non perde di valore (al massimo si può azzerare la remunerazione nel caso di svincolo anticipato) come si è visto in queste ultime settimane per i prezzi dei titoli di Stato: ad esempio il Btp con scadenza 2072 e cedola 2,15% emesso nel marzo 2021 a 100 oggi vale attorno ai 50, perché il mercato obbligazionario crede alle dichiarazioni di Fed e Bce che continuano a indicare la possibilità di ulteriori rialzi, nonostante il calo dell'inflazione. Una buona occasione per chi li ha acquistati ora, ma non per chi li ha comprati due anni fa e magari oggi ha bisogno di venderli. **«I dati confermano** un trend evidente da mesi: rispetto al 2022, infatti, il conto deposito conviene molto di più con un tasso annuo lordo, considerando la media dei conti analizzati, salito dallo 0,62% di giugno 2022 all'attuale 2,96% per i depositi a breve termine di sei mesi e per quelli a medio/lungo termine, a 18 mesi,

il tasso medio è salito dallo 0,82% di giugno 2022 al 3,62% attuale», spiegano gli analisti di ConfrontaConti.it (si veda tabella). Una simulazione del guadagno netto a scadenza condotta da Facile.it su un capitale di 20 mila euro (si veda tabella) fa emergere le differenze del peso dell'imposta di bollo sui depositi che ha un'aliquota dello 0,2% annuo sul capitale investito: ci sono infatti alcune banche che se ne fanno carico al posto del risparmiatore. È il caso di Smart Bank il cui tasso del 4% a 12 mesi si traduce in un guadagno netto di 592 euro, mentre in Banca Progetto, che offre sempre il 4% ma lascia il bollo a carico del correntista, il guadagno netto dopo un anno dei 20 mila euro è di 552 euro. Tra gli ultimi che hanno aumentato la remunerazione c'è ViViBanca che dal 21 settembre offre il 5% per i vincoli del deposito Vivi Conto Extra a 48 mesi, superata su questo orizzonte soltanto da illimity (5,30%) e Cherry Bank (5,40%), come emerge dalla tabella in pagina elaborata da *MF Milano Finanza* che offre una fotografia dei conti di deposito attualmente in essere nelle scadenze tra sei e 60 mesi. «Alla luce dei cambiamenti intervenuti da maggio, data dell'ultima variazione dei tassi proposti sulla linea Extra non svincolabile, riteniamo necessario adeguare la remunerazione dei depositi ViViBanca aumentandone il rendimento anche dello 0,80%», sottolinea Massimo Barrera, responsabile banking ViViBanca. A 12 mesi il tasso più alto è proposto da Cherry Bank nel conto Cherry Vincolato e da Bbva nel Deposito Flessibile, entrambi con il 5%. Cherry Vincolato svetta anche a 6 mesi (4,5%), a 18 mesi e 24 mesi (5%), a 36 mesi (5,4%), oltre che come si accennava a 48 mesi. A 60 mesi si impone Smart Bank, istituto del gruppo Cirdan, che ha appena aumentato i tassi (crescenti) su questa scadenza: il 4,3% al primo anno (dal 4%) fino appunto al 6,3% (dal 6%) al quinto. Sempre Smart Bank ha di recente lanciato una famiglia di conti a 10, 15 e 20 anni e tasso fisso al 5%, 6% e 7%, i vincoli più a lungo termine mai proposti da una banca, anche se prevedono il pagamento dell'interesse a scadenza. Mentre Banca Aidexa ha aumentato nei giorni scorsi i tas-

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

si a breve: a sei mesi dal 3% al 4% e a 12 mesi dal 4,5% a 4,75%.

Intanto l'offerta evolve. ConfrontaConti.it segnala che negli ultimi 12 mesi le banche hanno ridotto molto la soglia minima per poter effettuare un deposito. Inoltre si conferma una buona presenza di conti svincolabili che rappresentano fino al 50% del totale. Ma in tal caso bisogna fare attenzione perché svincolando il capitale prima della scadenza si potrebbe abbassare il tasso. D'altra parte con un conto vincolato, nel caso di necessità di tornare in possesso del capitale, la richiesta avrà efficacia solo a scadenza dei vincoli. Si segnalano infine alcuni conti correnti con promozioni ad alto rendimento (si veda tabella): Bbva dà il 4% fino al 31 gennaio 2025, Ibl tra il 2,5 e il 3,3% ai nuovi clienti per 12 mesi, Illimity Premium il 2,5% fino a fine 2024. Banca Mediolanum propone ai nuovi clienti di SelfyConto, Conto Mediolanum o Professional, il 4% nel vincolo a sei mesi (riproduzione riservata)

L'EVOLUZIONE DELLE CONDIZIONI DEI CONTI DI DEPOSITO DA GIUGNO 2022 A OGGI

	Vincoli 6 mesi			Vincoli 12 mesi			Vincoli 18 mesi		
	Media 2022	Media 2023	Variazione	Media 2022	Media 2023	Variazione	Media 2022	Media 2023	Variazione
Tasso Lordo	0,62%	2,96%	+2,34 pp	0,81%	3,40%	+2,59 pp	0,82%	3,62%	+2,8 pp
Tasso Netto	0,46%	2,19%	+1,73 pp	0,60%	2,23%	+1,63 pp	0,61%	2,68%	+1,05 pp
Interessi netti (euro)	45,20 €	218,33 €	383%	117,13 €	508,35 €	334%	175,94 €	784,81 €	346%
Imposta di bollo (euro)	14,32 €	15,84 €	11%	29,63 €	34,47 €	16%	46,36 €	51,96 €	12%
Guadagno netto (euro)*	30,88 €	202,49 €	556%	87,51 €	473,88 €	442%	129,58 €	732,85 €	466%
Deposito minimo (euro)	4.864 €	1.934 €	-60%	4.900 €	2.250 €	-54%	5.540 €	2.633 €	-52%
% di Conti svincolabili sul totale**	50%	44%	-6 pp	50%	50%	-	46%	47%	+1 pp
Tempistiche di accredito degli interessi	4,9 mesi	4,7 mesi	-0,2mesi	8,5 mesi	8 mesi	-0,5 mesi	9,5 mesi	11 mesi	+1,5 mesi

* Interessi netti meno Imposta di bollo

** Percentuale di conti liberi o con deposito svincolabile sul totale di conti analizzati

Fonte: ConfrontaConti.it. Simulazione effettuata in data 29/09/2023 per un deposito di 20 mila euro. I dati del 2022 si riferiscono a giugno 2022

Withub

UNA SIMULAZIONE DEL GUADAGNO NETTO A SCADENZA

Deposito: 20.000 euro, Conto vincolato

Banca	Nome Conto	Tasso lordo	Imposta di bollo a carico della banca	Guadagno netto
SCADENZA 36 MESI				
Illimity Bank	Illimity*	5,30%	No	2.229,13 €
VVI Banca	VVIConto Extra	4,85%	No	2.029,70 €
Illimity Bank	Illimity**	4,80%	No	2.007,54 €
Guber Banca	Conto deposito 102	4,70%	No	1.963,22 €
Illimity Bank	Illimity*	4,50%	No	1.874,58 €
SCADENZA 18 MESI				
Guber Banca	Conto deposito 102+	4,80%	No	1.001,94 €
VVI Banca	VVIConto Extra	4,50%	No	935,58 €
Banca CF+	Conto deposito Non Svincolabile	4,50%	No	935,58 €
Tinaba	C. deposito a tasso fisso - Premium	4,50%	No	920,36 €
Smart Bank	Smart deposit 18 mesi	4,00%	SI	884,77 €
SCADENZA 12 MESI				
Banca CF+	Conto deposito Non Svincolabile	4,50%	No	626,00 €
Smart Bank	Smart Deposit 1 anno	4,00%	SI	582,00 €
VVI Banca	VVIConto Extra	4,25%	No	589,00 €
Idea Digital bank	ID Deposito	3,80%	SI	562,40 €
Banca Propetto	Conto Key Non Svincolabile	4,00%	No	552,00 €

Deposito: 20.000 euro, Conto non vincolato

Banca	Nome Conto	Tasso lordo	Imposta di bollo a carico della banca	Guadagno netto
SCADENZA 36 MESI				
Banca Aidea	Conto deposito libero	3,50%	No	1.431,39 €
Findomestic	Conto Deposito non vincolato	3,00%	No	1.215,90 €
Santander	ioPosso	2,50% fino a 100.000€, 3%oltre	No	987,98 €
Scalable Capital	Prime+	2,30%	No	719,92 €
Ing	Conto Arancio	3,00%	No	475,71 €
SCADENZA 18 MESI				
Banca Aidea	Conto deposito libero	3,50%	No	714,39 €
Findomestic	Conto Deposito non vincolato	3,00%	No	606,84 €
Santander	ioPosso	2,50% fino a 100.000€, 3%oltre	No	492,98 €
Ing	Conto Arancio	3,00%	No	421,94 €
Bcc Financing	Contoforte	2,00%	No	383,30 €
SCADENZA 12 MESI				
Banca Aidea	Conto deposito libero	3,50%	No	478,00 €
Findomestic	Conto Deposito non vincolato	3,00%	No	406,04 €
Ing	Conto Arancio	3,00%	No	404,21 €
Santander	ioPosso	2,50% fino a 100.000€, 3%oltre	No	330,00 €
Bcc Financing	Contoforte	2,00%	no	256,00 €

* Tassi con conto corrente Illimity Premium ** Tassi con conto corrente Illimity Classic

Fonte: Simulazione Facile.it in data 27/09/2023

Withub

QUANTO OFFRONO OGGI NELLE VARIE SCADENZE I CONTI DI DEPOSITO VINCOLATI

Tassi annui lordi ordinati sulla scadenza dei 12 mesi

Banca	Conto	6 mesi	12 mesi	18 mesi	24 mesi	36 mesi	48 mesi	60 mesi
Cherry Bank	Cherry Vincolato	4,50%	5,00%	5,00%	5,00%	5,40%	5,40%	5,40%
Bbva	Deposito Flessibile	-	5,00%	-	-	-	-	-
Banca Aidexa	X Risparmio	4,00%	4,75%	4,50%	4,50%	4,50%	-	-
Banca Valsabbina	Twist\$	4,00%	4,75%	4,60%	4,75%	4,75%	-	4,75%
Banca Cf+	Conto Deposito*	-	4,50%	4,50%	4,50%	4,30%	4,35%	4,35%
B. Priv. Leasing	Deposito^	3,00%*	4,40%**	4,5%***	4,60%****	4,60%*****	fino al 5,00%*****	-
Banca Sistema	Silconto dep.**	3,80%	4,30%	4,40%	4,50%	4,60%	4,65%	4,70%
Vivi Banca	Vivi Conto Extra^	3,75%	4,25%	4,50%	4,75%	4,85%	5,00%	4,50%
Banca Progetto	Conto Key^	3,75%	4,00%	4,25%	4,35%	4,45%	4,65%	4,75%
Ibi Banca	Time Deposit^^	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	-	-
Bff Bank	Vincolo Facto^	4,00%	4,00%	3,50%	3,25%	3,00%	3,00%	3,00%
Smart Bank	Conto Smart	3,80%	4,00%	4,00%	3,85%	3,80%	3,60%	fino al 6,30% ^^^^
Tinaba	Conto Deposito^^^	3,50%	4,00%	4,50%	4,00%	-	-	-
Igea Digital bank	Id Deposito	3,10%	3,80%	2,55%	2,00%	1,90%	-	-
Banca Ifis	Rendimax^^^	3,10%	3,65%	3,75%	3,80%	3,85%	4,00%	4,00%
Imprebanca	Deposito Vincolato	3,40%	3,60%	3,70%	3,75%	3,90%	4,00%	4,20%
Santander C.B.	Io Scelgo	3,50%	3,60%	-	3,80%	4,00%	-	-
ilimity	Linea non svinc.^^^^	1,50%	3,50%	3,75%	4,50%	5,30%	5,30%	5,30%
Banca Promos	Conto Deposito Online	1,50%	3,30%	3,00%	-	-	-	-
Che Banca	Conto Deposito	2,00%	3,00%	-	-	-	-	-
Ing	Conto Arancio\$\$\$	-	3,00%	-	-	-	-	-
Guber Banca	Deposito 102\$\$	-	1,50%	4,80%	4,30%	4,70%	4,10%	3,60%
Ca Auto Bank	Conto Deposito Tempo^^^^	-	-	3,00%	3,40%	3,50%	3,60%	3,60%

* Deposito Flash Vincolato ** Deposito Fast Vincolato *** Deposito Plus Vincolato **** Deposito Smart Vincolato ***** Deposito Best Vincolato
 ***** Deposito Comfort: prevede un tasso fisso con cadola semestrale crescente dal 2,9% dei primi sei mesi fino al 5% dal 43° al 48° mese
 ^ Non svincibile ^^ a 120 mesi offre un tasso annuo lordo del 5,00% *** Vincolato con interessi liquidati trimestralmente
 **** Depositi del Conto Premium, per il Conto Classic tasso a 6 mesi dell'1,3%, a 12 del 3,25%, a 18 del 3,50%, a 24 del 4,0%, a 36, 48 e 60 mesi del 4,80%
 ^ Le scadenze tra i 6 e i 36 mesi prevedono interessi anticipati
 ^^ Interessi liquidati a scadenza (per i vincoli da 3 a 24 mesi) o con cadola trimestrale (per i vincoli da 6 a 36 mesi). Tassi in promozione per attivazioni fino al 31 dicembre 2023
 ^^ Tinaba Premium. Tassi validi fino al 16 ottobre 2023
 ^^^ Per attivazioni entro l'8 novembre 2023 tasso incrementale del 4,30% il 1° anno, del 4,60% il 2°, del 5,30% il 3°, del 5,80% il 4° e del 6,30% il 5° anno
 ^^^^^ Condizioni valide per vincoli costituiti entro il 3 ottobre 2023
 \$ Importo minimo vincolabile di 10 mila euro, liquidazione interessi ogni mese fino a 24 mesi, per durate superiori ogni tre mesi
 \$\$ A 18 mesi il conto è Deposito 102-
 \$\$\$ Per 12 mesi fino a 100 mila euro per aperture entro il 7 ottobre 2023

Fonte: Elaborazione MF Milano Finanza sui dati raccolti presso le singole banche.

Withub

I PRIMI 15 FONDI MONETARI IN EURO PER RENDIMENTO 2023

Nome	Isin	Nome società	Rendimento			Comm. di gestione %
			da inizio 2023	a 1 anno	a 3 anni	
AZ F.1 Alt. Cap. Enhanced A Cap EUR	LU0677519224	Azimut Investments	2,82%	4,42%	8,43%	0,20
Bnp Paribas Bond 6M R Cap EUR	FR0011037746	Bno Paribas Am	2,81%	3,51%	1,55%	0,12
Amundi Enhanced Ultra ST Bond SRI E EUR	FR0010830895	Amundi	2,69%	3,56%	1,82%	0,60
LO Funds Ultra Low Duration (EUR) P EUR	LU1230566553	Lombard Odier Funds	2,64%	3,04%	1,26%	0,10
Indosuez Short Term Euro M Cap EUR	LU1073899467	CA Indosuez Wealth Am	2,48%	3,09%	1,27%	0,097
BNP Paribas Enhanced Bond 6M Clas EUR	LU0325598166	Bno Paribas Am	2,47%	3,29%	-0,69%	0,25
CoRe Series FAM Park V Cap EUR	LU2356046982	Finexo Am	2,37%	2,90%	-	0,07
Amundi Euro Liquidity-Rated SRI U EUR	FR0013289402	Amundi	2,31%	2,62%	1,58%	0,0977
La Française Tresorie ISR R Cap EUR	FR0000991390	La Française Am	2,31%	2,63%	1,53%	0,28
Carmignac Court Terme A EUR Acc	FR0010149161	Carmignac	2,30%	2,61%	1,51%	0,10
HSBC Monetaire C EUR	FR0007486634	Hsbc Global Am	2,28%	2,57%	1,51%	0,07
Ostrum SRI Cash Plus RE EUR	FR0010845065	Natixis Im	2,27%	2,61%	1,62%	0,50
BNP Paribas Sust. Enh. Bond 12M Clas EUR	LU1819948784	Bno Paribas Am	2,25%	2,86%	-1,01%	0,27
Aberd. Stand. LF (Lux) Euro A2 EUR	LU0090865873	Aberd Inv.	2,20%	2,50%	1,41%	0,50
BNP Paribas Euro Money Market Clas EUR	LU0083138064	Bno Paribas Am	2,17%	2,47%	1,26%	0,08

Fonte: Fida. Performance calcolate sui dati disponibili il 02/10/2023. Classi retail a capitalizzazione dei proventi in euro

Withub

I CONTI CORRENTI CON PROMOZIONI AD ALTO RENDIMENTO

Tassi annui lordi

Banca	Conto	6 mesi	12 mesi
Banca Mediolanum	Conto Mediolanum/Selfy\$	4,00%	-
Banca Widiba	Conto Widiba Start\$\$	4,00%	4,00%
Bova	Conto Bova*	-	4,00%
Credem	Conto Deposito Più^	-	4,00%
Ibi Banca	Conto Corrente^^	-	da 2,5 a 3,3%
ilimity	Conto Premium^^^	-	2,50%

\$ Iniziativa per i nuovi clienti valida fino all'8 novembre 2023 con accredito dello stipendio
 \$\$ Tassi validi con aperture del conto Widiba Start entro il 4 ottobre 2023 e vincoli attivati entro 30 giorni dall'apertura
 ^ Per nuova liquidità di conto corrente (minimo 5 mila euro) ** Promozione per nuovi clienti che aprono il conto entro il 16 ottobre 2023
 ^^ Per richiesta di apertura compilata entro il 30 ottobre 2023. Tasso applicato fino al 31 dicembre 2024
 * Saldo remunerato fino al 31 gennaio 2025 senza condizioni e importo minimo

Fonte: Elaborazione MF Milano Finanza sui dati raccolti presso le singole banche

Withub

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.