

11 febbraio 2003 0:00

## I rischi degli investimenti a tasso fisso ed a lungo termine

di [Alessandro Pedone](#)

Ci giungono sempre piu' numerose notizie di risparmiatori ai quali stanno consigliando investimenti obbligazionari (sotto varie forme) a lungo o lunghissimo termine.

Il ragionamento e' il seguente: "oggi i BOT rendono meno dell'inflazione, se si vuole un rendimento un po' piu' alto e' indispensabile andare sulle lunghe scadenze dieci o -addirittura- trent'anni, ma comunque questo non vuole dire che non si possa disinvestire prima, *si puo' vendere in qualsiasi momento il titolo nel giro di pochi minuti*".

**Accidenti! *Ma e' possibile che non si cambi mai il bruttissimo vizio di consigliare ai risparmiatori ignari esattamente il contrario di quello che si dovrebbe fare?***

In questo momento se c'e' una forma di investimento che e' chiaramente troppo rischiosa, sono le obbligazioni a tasso fisso ed a lunga scadenza.

Come abbiamo scritto in occasione di un articolo sulle obbligazioni a cedola reale

([http://investire.aduc.it/articolo/obbligazioni+cedola+reale\\_5037.php](http://investire.aduc.it/articolo/obbligazioni+cedola+reale_5037.php)), il prezzo delle obbligazioni a tasso fisso si adegua al variare dei tassi. Il mercato obbligazionario e' in una fase simile a quella in cui era il mercato azionario nei primi mesi del 2000.

Chi sta consigliando di investire in obbligazioni a tasso fisso a lunga scadenza sta facendo lo stesso errore di chi consigliava di investire in azioni a Marzo del 2000.

E' vero che "*si puo' vendere in qualsiasi momento nel giro di pochi minuti*" come diceva l'impiegato bancario che ho citato poco fa, ma il problema e': *a che prezzo?*

Le obbligazioni a tasso fisso ed a lunga scadenza sono costosissime in questo momento. Qualora i tassi dovessero tornare su livelli ragionevoli, queste obbligazioni scenderebbero sensibilmente di prezzo e chi le ha comprate oggi dovrebbe decidere fra avere rendimenti non piu' competitivi rispetto al mercato o vendere le obbligazioni con una perdita considerevole.

In entrambi i casi otterrebbero una perdita sensibile.

Le obbligazioni a tasso fisso ed a lunga scadenza, in questo momento, sono estremamente rischiose.

Gli investitori informati dovrebbero starne alla larga.