

VareseNews

Reddito fisso come “polvere da sparo”: strumenti liquidi per un rientro tattico

Pubblicato: Giovedì 19 Giugno 2025



Nei mercati volatili, c'è una frase che ricorre in ogni manuale di strategia macro: "Polvere da sparo". È la parte del portafoglio mantenuta deliberatamente liquida, sicura e pronta all'uso—nell'attesa del momento giusto, quando il rapporto rischio/rendimento torna favorevole. Tradizionalmente, ciò significava detenere liquidità. Ma in un mondo di tassi d'interesse elevati e costi-opportunità crescenti, detenere solo contanti non è più l'unica opzione.

Questa guida spiega come costruire una componente "dry powder" all'interno del proprio portafoglio, utilizzando strumenti di reddito fisso che offrono rendimento reale senza sacrificare la liquidità—e come posizionarsi in modo efficace per rientrare in modo aggressivo quando si presenta l'occasione.

Cosa significa “polvere da sparo” nella strategia di portafoglio?

Per "dry powder" si intende capitale non investito o investito in modo leggero—spesso parcheggiato in strumenti di **reddito fisso** a breve scadenza—e mantenuto disponibile per essere impiegato in modo strategico.

Serve per:

- Acquistare asset ipervenduti durante un sell-off
- Cogliere dislocazioni di breve termine (credito, azioni, materie prime)
- Ribilanciare il portafoglio in presenza di volatilità
- Allocare capitale su nuovi temi macro quando aumenta la convinzione

È liquidità con uno scopo—non immobilizzata per paura, ma pronta ad agire. Tuttavia, comporta due limiti principali: rendimento basso o nullo (soprattutto al netto dell'inflazione) e un alto costo opportunità se il mercato rimbalza rapidamente.

La soluzione? Reddito fisso “cash-like”: strumenti che proteggono il capitale, generano rendimento modesto e restano abbastanza liquidi per essere utilizzati rapidamente.

Perché gli investitori tattici hanno bisogno di polvere da sparo

Immaginiamo di essere un investitore macro-orientato che desidera:

- Mantenere un profilo difensivo durante le fasi di correzione
- Ottenere un rendimento reale senza rischiare il capitale
- Avere capitale disponibile quando si aprono opportunità su azioni o obbligazioni

Invece di mantenere il 10–20% del portafoglio in contanti inattivi, è possibile:

- Parcheggiare capitale in Titoli di Stato a brevissimo termine (T-bills)
- Utilizzare obbligazioni a tasso variabile
- Acquistare ETF obbligazionari a bassa duration, con elevata liquidità e basso rischio di drawdown

L'obiettivo non è inseguire rendimento, ma rendere produttivo il capitale inattivo senza compromettere la flessibilità.

Panoramica delle principali opzioni

Titoli di Stato a breve termine: lo standard di riferimento per la liquidità

Se la priorità è la sicurezza, i T-bills statunitensi sono difficili da battere. Garantiti dal Tesoro USA, con scadenza inferiore a un anno, hanno un'estrema stabilità anche in caso di variazione dei tassi.

Nel 2025, i rendimenti dei T-bills erano tra il 5,0% e il 5,3%, a seconda della scadenza. Superano nettamente la maggior parte dei conti di risparmio ad alto rendimento e sono accessibili tramite ETF (es. SGOV, BIL), broker, o direttamente su TreasuryDirect.

ETF obbligazionari ultra-short: rendimento e flessibilità

Per chi vuole salire leggermente lungo la curva del rischio, gli ETF obbligazionari ultra-short offrono una buona alternativa. Questi fondi investono in titoli di Stato e obbligazioni corporate con scadenze inferiori a un anno.

Sono ideali per chi vuole parcheggiare capitale per poche settimane o mesi, incassare interessi costanti e ribilanciare velocemente. Hanno un rischio leggermente superiore ai T-bills (per via del rischio credito), ma una volatilità inferiore rispetto ai fondi obbligazionari tradizionali.

Obbligazioni a tasso variabile: parcheggio resistente ai tassi

Con i tassi in fase di picco o stabilizzazione, le obbligazioni a tasso variabile (FRN) sono emerse come alternativa difensiva. Il vantaggio? Le cedole si aggiornano periodicamente in base ai tassi a breve—non si rimane indietro quando cambia la politica monetaria.

ETF come FLOT (iShares Floating Rate Bond ETF) o USFR (WisdomTree Floating Rate Treasury Fund) offrono esposizione efficiente e a bassa volatilità a questo segmento.

Obbligazioni corporate a breve scadenza: più rendimento con rischio moderato

Chi è disposto a tollerare un po' più di volatilità può optare per fondi su obbligazioni corporate investment-grade a breve termine. Fondi come VCSH (Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF) combinano qualità, liquidità e rendimento. Investono in obbligazioni A o BBB con scadenze da 1 a 3 anni—abbastanza brevi da contenere il rischio tasso, abbastanza lunghe per ottenere un piccolo premio di rendimento.

Da usare con disciplina: non sono una soluzione universale, ma sono efficaci per chi vuole restare difensivo pur guadagnando qualcosa in più. In fase di ribasso dei mercati azionari, tendono a mantenere buona tenuta, fungendo da ponte verso un rientro più aggressivo.

Come posizionare la dry powder in un contesto di tassi elevati o stabili

I tassi sono alti, l'inflazione sta rallentando, le banche centrali stanno facendo pause o tagli. Questo crea un rischio di tempismo per chi vuole tornare sul rischio troppo presto. In questo scenario, la dry powder è utile perché:

- Protegge da un'esposizione anticipata
- Genera rendimento reale
- Permette di acquistare sui ribassi con capitale intatto

Se i mercati azionari correggono o si allargano gli spread di credito, si è pronti ad agire in modo proattivo, non reattivo.

Quanta "dry powder" detenere?

Non esiste una regola fissa, ma molti investitori tattici mantengono tra il 10% e il 30% del portafoglio in strumenti cash-like durante fasi incerte o di fine ciclo. Quando aumentano le opportunità (post-selloff), questa quota si riduce.

Quando aumentano i rischi o le valutazioni sembrano gonfiate, si espande. È una leva dinamica, non una soglia statica. L'obiettivo è essere pronti quando gli altri non lo sono.

Considerazione finale: la polvere da sparo è una strategia, non una posizione

Nel 2025, in un contesto dove i regimi di mercato cambiano velocemente e i segnali macro sono complessi, detenere capitale per usi strategici non è più passivo—è tattico. Il reddito fisso, spesso considerato "noioso", è diventato uno degli strumenti più utili del portafoglio.

La "dry powder" non è capitale morto. Non significa evitare il rischio, ma prepararsi ad affrontarlo:

costruire posizioni a basso rischio, liquide, e a rendimento positivo, pronte all'uso non appena si presenta l'opportunità. La liquidità sarà pure regina. Ma la liquidità produttiva, sotto forma di reddito fisso a breve scadenza, è ciò che permette a un portafoglio moderno di restare protetto e pronto.

divisionebusiness

divisionebusiness@varesenews.it