

Risparmio e sicurezza / 3. Formule alternative

Anche sui certificati attenti all'emittente

Gli strumenti a capitale protetto sono sensibili al merito di credito

«Ho in mano un certificato di investimento sull'oro, cosa rischio?» La domanda sarà sicuramente rimbalzata nella testa di qualche risparmiatore in queste giornate caratterizzate da affannosi dubbi (più o meno giustificati) e dalla continua rincorsa ad *asset* tutelati.

La risposta in sé è semplice: i *certificate* sono assimilabili in tutto e per tutto a un'obbligazione, pertanto non rientrano in quel fondo interbancario di tutela dei depositi bancari che copre fino a 103mila euro (poi esteso dal Governo) e sono soggetti al rischio emittente. In caso di fallimento di quest'ultimo, insomma, si rischia di perdere il capitale investito, qualunque sia il tipo di strumento o il sottostante su cui si è puntato.

Rispetto a certi bond, tuttavia, i *certificate* offrono una garanzia importante al risparmiatore: «Sono prodotti quotati su mercati regolamentati - spiega Adele

Bricchi, segretario generale di **Acepi**, l'associazione che riunisce in Italia gli emittenti di certificati e altri prodotti di investimento alternativi - e sui quali i *market maker* hanno l'obbligo offrire quantitativi stabiliti a un determinato prezzo: chi volesse disinvestire ha sempre un mercato sul quale vendere il prodotto, anche nelle fasi più turbolente come quella attuale».

Un altro importante fattore da considerare è la sensibilità del prodotto a variazioni del merito di credito dell'emittente: se nel caso dei bond (come si è visto in questo ultimo mese) le ripercussioni sui prezzi possono essere rilevanti, per i certificati il discorso è diverso. «In teoria - aggiunge Bricchi - l'effetto non è da escludere, anche se bisogna fare una distinzione fra i diversi prodotti: può capitare che quelli a capitale garantito riflettano il rischio di credito dell'emittente. In genere, tuttavia, l'effetto non è così immediato e visibile come per un'obbligazione, anche perché i movimenti di prezzo dei *certificate* riflettono l'effetto di tutte le variabili che compongono il prodotto stesso, non da ultimo l'andamento del sottostante».

Maxmillian Cellino

Thumbnail of a financial newspaper page. The main headline reads "La mappa delle garanzie dei prodotti finanziari". Other visible text includes "100.293,56€", "POMPE, ERISTE UNA SOLUZIONE PER OGNI MODALITÀ DI TRADING", and "MAXIMILIAN CELLINO".