

Lo scaffale di Plus24 / 2. Strumenti

# Ecco come conoscere bene i certificates

## Un'analisi delle principali tipologie di prodotti diffusi

Dopo la grande crisi dei mercati scatenata nell'estate del 2007 dal ciclone dei mutui subprime è diventato necessario creare le condizioni favorevoli per trasformare la sfiducia dei risparmiatori in sana e prudente consapevolezza del legame esistente tra rischio e rendimento. Questa è una delle considerazioni che ha spinto Marco Camelia a scrivere un libro sui certificati di investimento. Nelle sue riflessioni l'autore non trascura l'importanza della cultura finanziaria che consente ai risparmiatori di conoscere le caratteristiche dei prodotti e degli strumenti, soprattutto i rischi insiti in ciascun prodotto. A questo però deve aggiungersi la comprensione dell'effetto prodotto dall'inserimento in portafoglio dei diversi prodotti e strumenti finanziari. Passando dal generale al particolare, molto è stato detto e scritto sui prodotti finanziari, anche

riguardo ai derivati. Non altrettanto si può dire riguardo ai certificati di investimento, sebbene gli investitori mostrino un crescente interesse per questi strumenti finanziari.

Questo libro vuole contribuire in primo luogo a chiarire il punto di vista tecnico, giuridico nonché fiscale di che cosa siano i certificati di investimento, in modo da ricondurli a tipologie omogenee e fornire una classificazione. In secondo luogo il volume si pone come obiettivo di evidenziare il profilo di rischio dei certificati di investimento in rapporto alle molteplici strutture finanziarie. Una volta esaminati i criteri di valutazione dei certificati di investimento, occorre confrontarli con le preferenze, gli obiettivi e i vincoli propri di ciascun risparmiatore al fine di valutare le diverse modalità di utilizzo di questi strumenti finanziari nel modello di asset allocation. In questo contesto, l'investimento in certificati consente di realizzare molteplici vantaggi tra i quali: la possibilità di generare profili di rendimenti asimmetrici, tenuto conto delle diverse fasi di mercato e della tolleranza al rischio degli investitori; un miglior controllo dei vincoli di rischio defini-



«I certificati di investimento»

Mauro Camelia

Edizioni: Il Sole 24 Ore

Prezzo: 29 euro

Pagine: 232

ti in sede di asset allocation strategica; un'efficiente ottimizzazione del profilo fiscale degli investimenti. L'ultimo capitolo, curato dai principali emittenti di certificati aderenti ad Acepi, illustra i certificati più innovativi presenti sul mercato italiano.

L'autore del libro, Mauro Camelia, è professore aggregato di tecnica bancaria e di organizzazione degli intermediari finanziari presso la facoltà di Economia dell'Università di Siena.

