

# In tempi di rendimenti vicini a zero i certificati attirano con le cedole

L'esperto di Gamma capital markets: «Possibili guadagni anche scegliendo prodotti con rischi contenuti»  
I titoli offrono un regime fiscale vantaggioso con l'opportunità di compensare eventuali minusvalenze

di **GIANLUCA BALDINI**



L'industria finanziaria negli anni è venuta incontro alle esigenze degli investitori non solo per quello che riguarda le asset class su cui investire, ma anche per quelli che sono i profili rischio rendimento dei vari strumenti.

«I certificati, per gli investitori più smalzati, sono strumenti che stanno destando sempre maggiore interesse, anche grazie alla vasta gamma di opzioni offerte», dice alla Verità **Pierpaolo Scandurra**, direttore generale del sito *Certificatiderivati.it*.

Quali sono i vantaggi che, oggi, possono offrire gli investimenti in certificati ai risparmiatori e ai consulenti? «Io amo sempre pensare che i vantaggi dell'utilizzo di qualsiasi strumento finanziario debbano essere uguali sia per i consulenti sia per i risparmiatori», dice **Bernardo Calini**, consulente finanziario di Gamma capital markets. «Oggi c'è fame di rendimenti: non ci si rassegna al fatto che i tassi di interesse siano a zero e queste soluzioni di investimento, con possibili cedole sostanziose, allettano sia il risparmiatore sia il consulente. Bisogna però educare entrambi a una percezione del rischio

## I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Emittente	Nome	Isin	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni	Rendimento a un mese
Leonteq	Autocallable twin win	Ch0566285208	7,00%	21,00%	0,58%
Credit Suisse	Fixed cash collect	Xs1973476945	6,00%	18,00%	0,50%
Bnp Paribas	Memory cash collect	NI0015040338	8,80%	26,40%	0,73%
Vontobel	Phoenix memory	De000vp5hdn6	10,20%	30,60%	0,85%
Goldman Sachs	Phoenix memory airbag	Gb00bmmt287	16,00%	48,00%	1,33%
Societe generale	Cash collect memory	Xs2175909063	9,40%	28,20%	0,78%
Leonteq	Phoenix memory booster	Ch0566287758	6,00%	18,00%	0,50%
Citigroup	Phoenix Memory Maxi Coupon	Xs1575025496	18,50%	30,50%	14,00%
Unicredit	Phoenix maxi coupon	De000hv4g7y0	17,40%	31,80%	12,00%
Intesa Sanpaolo	Equity protection	Xs2138200287	1,08%	3,24%	0,09%
Banca Akros	Target cedola	It0005202129	3,00%	9,00%	0,25%

Fonte: Cedlab

LaVerità

diversa», sottolinea. «Infatti, i certificati hanno un'asimmetria rischio rendimento. Mentre per gli strumenti finanziari tradizionali esiste, normalmente, una proporzione tra rischio e rendimento, ossia più è alto il rischio più è alto il rendimento e viceversa, nel caso dei certificati mi ha da sempre incuriosito la possibilità di avere rendimenti interessanti con un rischio, tutto sommato, contenuto o ridotto».

Uno dei vantaggi dei certificati è infatti che sono da consi-

derarsi a tutti gli effetti dei redditi diversi, in quanto tali, sottostanno all'applicazione della tassazione del 26% sul capital gain, con possibilità di compensazione delle minusvalenze maturate in precedenza. Il che gli permette di essere fiscalmente vantaggiosi.

Dove puntare dunque? «Si segnalano strumenti come l'Autocallable twin win su titoli americani, che permettono di guadagnare in termini assoluti dalla variazione dei titoli sottostanti o un Equity

protection cap, che replica l'indice azionario europeo al rialzo e protegge interamente il capitale dai ribassi», spiega **Scandurra**. «Particolarmente apprezzata dagli investitori l'opportunità di incassare cedole durante il percorso di investimento: in questa categoria di prodotti spiccano i Phoenix memory su titoli italiani o esteri, con premi mensili tra lo 0,50% e l'1%», spiega. «La denominazione maxi coupon si addice invece alla tipologia di prodotti che pagano delle maxi cedole iniziali, utili

per coloro che hanno minusvalenze in scadenza nell'anno corrente. Una delle ultime novità di ingegneria finanziaria è invece il Phoenix memory booster, ovvero un certificato che, nel caso i sottostanti siano al di sopra del livello per il rimborso anticipato, oltre a pagare la cedola rende un bonus del 5% aggiuntivo. Infine, il Target cedola, appartenente alla categoria dei protetti, prevede il pagamento di un coupon su base annuale e una protezione totale del capitale».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

