

# PROMOTORI PIÙ PROTETTI

I certificate strumento ideale dei pf per garantire un'offerta su misura. Il boom in Italia di Sal. Oppenheim.

di M. D.

**M**algrado i dati del **SeDeX** non sembrano a prima vista entusiasmanti, un'analisi più accurata svela che i *certificates*, anche in un anno difficilissimo per i mercati, sono stati in grado di difendersi bene, mostrando appieno tutte le loro peculiarità. Ne parliamo con il **Team Italia** di **Sal. Oppenheim** che spiega ad **ADVISOR** perché i promotori prediligono i *certificates* e svela le strategie della banca tedesca per il 2009.

## Il 2008 non è stato certo un anno positivo per il SeDeX. Come spiegare questa flessione?

Innanzitutto una buona parte della colpa è da ascrivere all'assenza di fiducia che progressivamente si è insinuata nella mentalità comune degli investitori. La sicurezza nell'integrità del sistema finanziario in cui il risparmiatore opera, infatti, è da sempre un elemento cruciale per la sopravvivenza del modello stesso. Purtroppo le numerose criticità che hanno caratterizzato gli ultimi mesi hanno dato il là a una certa confusione, con la conseguenza di far credere ai risparmiatori che tutto il sistema finanziario fosse corrotto. Da questa paura generalizzata non poteva ovviamente tirarsi fuori il segmento dei derivati. In ogni caso non tutto ciò che è derivato, come spesso i *mass-media* hanno fatto credere, è scorretto, o tossico, ed è quindi destinato a penalizzare il portafoglio degli investitori. Comunque se guardiamo al di là dei dati del SeDeX, e esaminiamo l'osservatorio sul mercato secondario di *Exane*

*Derivatives*, scopriamo che il Belpaese rappresenta il mercato europeo più attivo nell'emissione di prodotti e si stima, per l'anno in corso, una sostanziale crescita dei volumi.

## Più nel dettaglio. Che anno è stato per Sal. Oppenheim?

I premi ricevuti all'*Italian Certificate Awards*, dove ci siamo piazzati al primo posto nelle categorie "Certificato dell'anno", con il *Multi Bonus*, e "Miglior certificato ed emittente *capital protection certificates*", con il *Butterfly Certificates*, sono stati il miglior biglietto da visita per farci conoscere ancor di più sul mercato italiano. Un'immagine di integrità e serietà, quella di Sal. Oppenheim, che non è stata scalfita da inquietanti notizie e copertine di giornale sul rischio emittente. Inoltre i due premi sono stati un riconoscimento e una ricompensa alla strategia, rivelatasi vincente, di abbinare alle strutture dei certificati alcuni strumenti tipici del risparmio gestito.

## L'industria del gestito sta attraversando una crisi senza precedenti. Come si inseriscono in questo quadro tanto negativo i certificates?

Paradossalmente, la crisi renderà ancora più appetibili questi strumenti rispetto, ad esempio, agli investimenti diretti nel mercato azionario. Riteniamo, inoltre, che i *certificates* abbiano degli indubbi vantaggi rispetto agli strumenti del risparmio gestito e in ultima analisi siano in grado di dimostrarsi, nei confronti di questi, assolutamente vincenti. Con i *certificates*, per esempio, è possibile scegliere la protezione dai ribassi e la modalità di esposizione al mercato che si

desidera, evitando così il rischio di pagare un eventuale *crack*. Inoltre questi strumenti rispondono a regole chiare come la scadenza prestabilita, un valore che dipende da quello di un sottostante facilmente verificabile e non pagano nessun rischio gestore. Infine chi investe nei *certificates* scopre, con una certa sorpresa, vista l'inadeguata informazione dei media a riguardo, che costano molto meno dei fondi comuni e in qualche caso degli Etf. Senza dimenticare poi che i certificati hanno un profilo di rimborso chiaro a priori, e le "regole del gioco" sono per così dire definite: una delle caratteristiche che più piace, in particolare ai promotori finanziari, e ai loro clienti.

## Quali sono le vostre strategie per il 2009?

Fin da questo primo scorcio d'anno abbiamo messo in pratica i nostri progetti presentando al mercato 18 nuovi certificati *Easy Express* su azioni e 8 su indici. La filosofia che guida le nostre scelte è quella di puntare su strumenti che offrono differenti livelli di *strike* e protezione. In questo senso riteniamo che una buona risposta possa venire dagli *express certificates* e da quelli a capitale protetto, in particolar modo con scadenze più brevi, nell'ordine dei 18 mesi. In ogni caso tra i vantaggi dei *certificates* c'è senza dubbio la duttilità di strutturazione, in termini di scadenze, di sottostanti e di combinazioni di opzioni che possono essere impiegate. Sono infatti prodotti ideali per ogni situazione e i clienti possono scegliere fra tre diverse alternative per la creazione di un prodotto da sartoria finanziaria e veramente *tailor made*. Di alta classe, ovviamente. **A**



### Carta d'identità

**Foto:** sede centrale

**Dove:** Lussemburgo

**Società:** Sal. Oppenheim

**Sito internet:**

[www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it)