

Puntare sullo spread con un certificato

Lanciato da Abaxbank e quotato sul Sedex di Borsa Spa il nuovo prodotto consente anche al retail di puntare sull'inclinazione della curva dei tassi

LAURA MAGNA

Alan Greenspan prosegue nella sua politica di rialzi moderati dei Fed Fund, arrivati lo scorso primo novembre al 4 per cento. Jean-Claude Trichet non azzarda cambiamenti ed esce dall'ennesima riunione senza sorprese, il 3 novembre. Il 2% dei tassi a breve europei è ancora appropriato all'inflazione. Gli investitori, intanto, sono alla ricerca di strumenti che consentano di guadagnare scommettendo sulle prossime mosse dei governatori della Banche centrali e sui riflessi che queste potrebbero avere sulla curva dei tassi. Le strategie disponibili, però, sono estremamente complesse e per questo sono state finora appannaggio solo degli investitori professionali. Nel futuro non sarà più così. Grazie agli *spread certificate*, strumenti che consentono di scommettere, appunto, sullo spread dei tassi di interesse. In altre parole, sull'inclinazione della curva, ovvero sulla differenza tra un tasso di interesse a lungo e uno a breve termine. Le aspettative a breve sono legate alle poli-

tiche monetarie, quelle a lungo termine a fattori macro, come inflazione, consumo e produzione. E lo spread è uno degli indicatori più evidenti del ciclo economico: più è ripida la curva, più il mercato sta scontando una ripresa dell'economia. Il pioniere degli *spread certificate* è Abaxbank. Che, a due settimane dall'esordio, fa un bilancio più che positivo della prima accoglienza da parte del mercato.

«Gli otto strumenti che offriamo sono quotati sul Sedex di Borsa Italiana - spiegano da Abaxbank - Dal 21 ottobre sono stati negoziati due milioni di contratti».

Ma come funzionano e cosa consentono di fare questi strumenti? «Intanto, con questi certificati, è possibile andare long o short sui bond, come accade con le opzioni sulle azioni - dice Luga Segala, gestore di Bipitalia Gestioni Sgr, che ha già introdotto il *certificate* nelle sue strategie di investimento - Dunque è possibile scommettere su un incremento (tecnicamente irripidimento, ndr) o decremento (appiattimento) della curva dello spread. Come dire sulla ripresa o il calo della congiuntura». Una strategia che obbliga gli investitori professionali a rinegoziare le posizioni giornalmente e che, invece, nel *certificate* è condensata in un pacchetto che rimane inalterato per tutta la vita del prodotto, ovvero sei mesi. Non solo. Gli *spread certificate* di Abaxbank sono gli unici strumenti cartolarizzati quotati in Borsa e disponibili in tagli piccolissimi, il che consente a un qualsiasi investitore

di accedervi. Senza rischi eccessivi. «Possono essere paragonati a un future sullo spread sottostante ma, a differenza del future, non richiedono margini di garanzia - continua il gestore di Bipitalia Sgr - poiché il loro valore non può mai diventare negativo e costituire una posizione debitoria per l'investitore». La clausola di Stop-Loss, infatti, provoca l'interruzione automatica del contratto, prima che il suo valore si deprezzi al punto da divenire negativo.