



QUANDO SI PARLA DI...

LESSICO FINANZIARIO A CURA DELL' ASSOCIAZIONE SVIZZERA DEI GESTORI DI PATRIMONI

Bene rifugio

È una forma di impiego cui l'investitore si rivolge in momenti di incertezza, turbolenza dei mercati, di crisi finanziaria e/o geopolitica, per proteggere il proprio patrimonio dai rischi incombenti. Il concetto di bene rifugio è relativo, rispetto a fasi storiche, condizioni dei mercati e profilo dell'investitore stesso. Tradizionalmente i titoli sovrani sono stati considerati sicuri, a prova di *default* (ma non di svalutazione monetaria), ma oggi anche il loro puntuale rimborso non è più così sicuro, a causa della situazione debitoria in cui molti stati versano. Il Bund tedesco mantiene ancora uno *status* di "bene rifugio", mentre la posizione dei Treasury Bonds e Bills USA vacilla. Rifugio per eccellenza sono i "beni reali", non dipendenti dall'andamento dei mercati finanziari ed in grado di mantenere un valore intrinseco nel tempo, anche indipendentemente dall'andamento valutario (svalutazioni). Ciò vale per le materie prime, i terreni, in una qualche misura gli immobili (che possono però dare origine a bolle e subire poi cadute anche pesanti, come quelle registrate recentemente in alcune aree). Ruolo storico di bene rifugio hanno i metalli preziosi, soprattutto l'oro, strumento di *hedging*, cioè di protezione per eccellenza, per l'ampiezza del mercato, ed in questa fase travagliata il metallo giallo mostra appunto in pieno tale funzione. Naturalmente l'acquisto dell'oro non in forma fisica ma attraverso prodotti finanziari espone l'investitore a qualche rischio in più. Esistono peraltro strumenti che prevedono la "consegna fisica" a richiesta. Bene rifugio agli onori delle cronache è poi il franco svizzero, acquistato in momenti di crisi per le condizioni fondamentali del paese, dal punto di vista della sua stabilità istituzionale e della solidità economica e finanziaria, nonostante la ristrettezza del suo mercato dei capitali ed i rendimenti meno che esigui. Se ci allontaniamo dalla fascia più classica di beni rifugio, possiamo includere anche altri beni reali che sono in grado di concentrare un elevato valore in spazi limitati: è il caso dei diamanti da investimento, quindi con caratteristiche di purezza e di dimensione particolari, o gli oggetti d'arte, soggetti tuttavia ad effetti moda, ad incertezze di valutazione ed a costi di mantenimento che li pongono spesso al di fuori della portata del comune investitore. - GLT

L'autore esprime la sua opinione personale e non vincola, di conseguenza, l'Associazione Svizzera di Gestori di Patrimoni.
