

Sommario Rassegna Stampa del 21/01/2019

Testata	Titolo	Pag.
CITYWIRE.IT	<i>BARRIERA, MULTIPLO, RISCHIO DI CREDITO, FISCALITA': CERTIFICATI SOTTO LALENTE</i>	2



Morgan Stanley
INVESTMENT MANAGEMENT
INVESTMENT FOCUS | 21-25 GENNAIO 2019
La gestione attiva è nel nostro DNA

Avvertenze

Scopri di più

Registrati gratuitamente per ricevere le nostre email con le ultime notizie, le analisi e i commenti da Citywire Italia. Per registrarsi basta un minuto.

Registrati per ricevere avvisi email

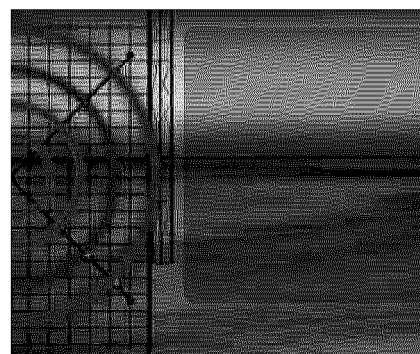
Barriera, multiplo, rischio di credito, fiscalità: certificati sotto la lente

31 ottobre 2018



Nel [precedente articolo](#) abbiamo illustrato una prima parte delle caratteristiche dei certificati: l'attività finanziaria sottostante, il payoff, i dividendi, lo strike. Ora vedremo barriera, multiplo, rischio di credito, la fiscalità.

Insieme allo strike, un ulteriore elemento comune ai certificati è la cosiddetta barriera, ovvero un valore predeterminato dell'attività sottostante utilizzato per caratterizzare ulteriormente il Payoff di una opzione. In particolare, il raggiungimento o superamento della Barriera da parte dell'attività sottostante



Tweet di @Citywire_Italia

Citywire Italia
@Citywire_Italia

St. James Place, il modello britannico di Banca Mediolanum citywire.it/st-james-place...



St. James Place, il modello britannico d...

Incorpora

Visualizza su Twitter

(cd. Evento Barriera) determina la corresponsione (o la mancata corresponsione) di una componente reddituale aggiuntiva (cedola o premio). La rilevazione di questo evento può avvenire ad una data specifica (in questo caso si tratta di Barriera Europea o Discreta) ovvero durante tutta la vita del certificato (in questo caso si tratta di Barriera Americana o Continua). Spesso questo valore viene espresso come percentuale del valore iniziale del sottostante.

Ad esempio, si consideri un certificato Bonus ([Mappa ACEPI](#): categoria a capitale condizionatamente protetto) con sottostante ENI e le seguenti caratteristiche:

- Scadenza: 2 anni
- Prezzo di emissione: 1.000,00 €
- Valore di riferimento iniziale 13,50
- Bonus: 110% (14,85 Euro)
- Livello Barriera: 80% (10,80 Euro)
- Tipologia di Barriera: Europea

Con una Barriera Europea, l'osservazione del Payoff avviene a scadenza quando si possono distinguere i seguenti due scenari:

- Se ENI quota al di sopra della Barriera, l'investitore riceve il maggiore tra il Bonus e la performance stessa di ENI. Ad esempio, se ENI quota 14 euro (sotto il Bonus), l'investitore ottiene la restituzione del prezzo di emissione maggiorata dei 100 euro del Bonus.
- In caso contrario, l'investitore una perdita commisurata all'effettiva performance negativa di ENI.

Un altro elemento importante nei certificati è il multiplo (o parità) che rappresenta il rapporto tra il valore nominale del certificato e il valore del sottostante alla data di valutazione iniziale. Tipicamente, infatti, i certificati vengono emessi con un valore nominale di €100 o €1.000. Quindi, se si considera un certificato con valore nominale pari a 100 e sottostante il FTSE MIB con valore iniziale pari a 17.250, il multiplo è pari a $100 / 17.250$ ovvero 0,0057971.

L'articolo continua dopo la pubblicità

° CONTENUTO OFFERTO DA: ROBECO

Storie di sostenibilità

Come i grandi marchi hanno preso consapevolezza dell'impatto ambientale del fast fashion

Da un punto di vista del rischio di credito i certificati sono soggetti al rischio di credito e in caso di default dell'emittente sono equivalenti a obbligazioni seniore dell'emittente del certificato.

Infine con riferimento alla fiscalità sono soggetti all'aliquota del 26% e generano sempre redditi diversi che possono essere utilizzati per la compensazione delle plus e delle minusvalenze. Da un punto di vista fiscale quindi i certificati sono estremamente efficienti e questo verrà approfondito in un apposito focus.

Esaminate le caratteristiche base dei certificati, nel prossimo articolo

affronteremo gli elementi che governano la costruzione di un certificato.

Giovanna Zanotti - Professore Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari presso l'Università degli Studi di Bergamo e Direttore Scientifico ACEPI



Scrivi un commento

Effettua il login o registrati per commentare. La registrazione è gratuita e richiede solo pochi minuti.

Registrati

Login

ARTICOLI CORRELATI

Vantaggi e vantaggi di uno strumento amato dai cf: i certificati

Come orientarsi nell'universo dei certificati? La classificazione Acepi e la Mappa dei certificati

I PIÙ LETTI

Azimut, tutte le foto della convention 2019 di Montecarlo

Condannato il cf che trasmetteva i dati del cliente ad un collega cui era vietato l'accesso

Doris (Banca Mediolanum): ecco le nostre linee guida per il 2019. Il punto su Pir, bond e azionario

Tutti i piani di Azimut per il 2019 emersi durante la convention di Montecarlo

Wealth management, nomine ai piani alti del gruppo Credem

COVER STARS