

Sommario Rassegna Stampa del 03/12/2019

Testata	Titolo	Pag.
INVESTIREOGGI.IT	<i>AD OGNI OBIETTIVO LA SUA STRATEGIA: LA FLESSIBILITA' DEI CERTIFICATI, ECCO DEGLI SPUNTI OPERATIVI</i>	2

**INVESTIREOGGI**

economia finanza obbligazioni certificati fisco risparmio news tecnologia motori

forum

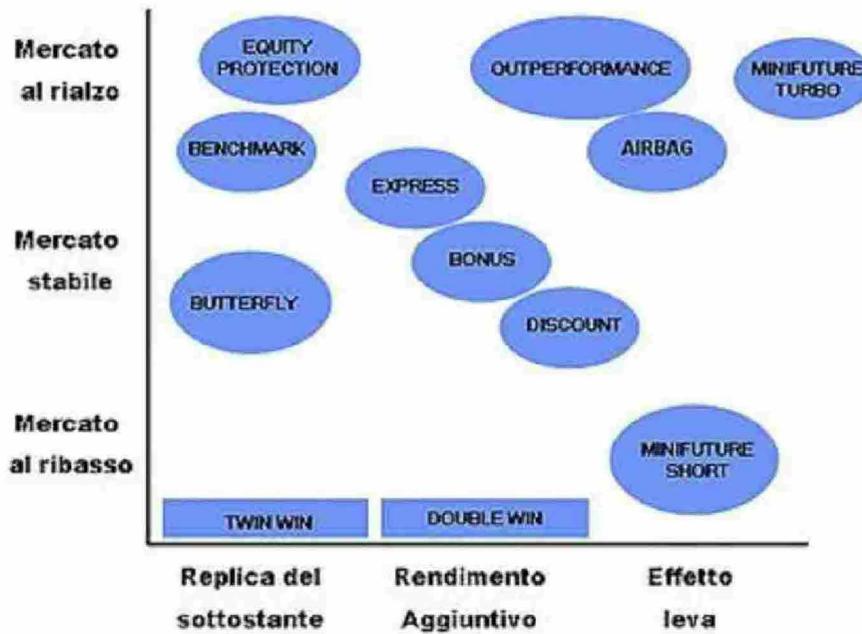
Certificati [Investment certificates](#) [certificati a leva](#) [certificati per emittente](#)

Investireoggi / Certificati / Ad ogni obiettivo la sua strategia: la flessibilità dei certificati, ecco degli spunti operativi

Ad ogni obiettivo la sua strategia: la flessibilità dei certificati, ecco degli spunti operativi

Quando si acquista un certificato si sta acquistando una strategia in opzioni difficilmente replicabile da un investitore poco esperto. Anche questo tipo di investitore può quindi scegliere una strategia adatta all'obiettivo che si propone: protezione del capitale e payoff asimmetrici, rendimento o cedole periodiche?

di **Daniilo Fieni**, pubblicato il **03 Dicembre 2019** alle ore **10:00**



Uno dei grandi vantaggi dei certificati, oltre a essere fiscalmente efficienti (e qui ci sarebbe da aprire un'ampia parentesi nel confronto con altri strumenti finanziari) e di fornire facile accesso all'investimento su un'ampia gamma di sottostanti sui cui a volte è difficile prendere posizione (si pensi ad esempio che un contratto minidax vale 5.000 euro anche se la marginazione richiesta è inferiore), è la flessibilità che li contraddistingue.

Tale flessibilità è data dal fatto che quando si acquista un certificato si sta acquistando una strategia in opzioni difficilmente replicabile da un investitore poco esperto. Anche questo tipo di investitore può quindi scegliere una strategia adatta all'obiettivo che si propone:

- se l'obiettivo è ottenere **protezione del capitale** ed un **profilo di payoff** (pagamento a scadenza che può assumere diversi valori a seconda dell'andamento del sottostante) **asimmetrico**, ossia sbilanciato a favore dei guadagni (per i più esperti distribuzioni dei rendimenti con asimmetria positiva), verranno scelti i certificati a capitale protetto.
- se l'obiettivo è invece quello di percepire un puro **rendimento** dall'investimento (inteso come differenza fra valore di rimborso/vendita e prezzo di acquisto) la scelta verrà orientata su certificati ad esempio appartenenti alla famiglia dei bonus (della categoria certificati a capitale condizionatamente protetto)
- se invece l'obiettivo è quello di percepire **cedole periodiche** la scelta più diffusa è orientata ai cash collect o ai phoenix memory (della categoria certificati a capitale condizionatamente protetto)

Obiettivo protezione del capitale

Gli investitori meno aggressivi che antepongono la priorità di proteggere il proprio capitale orienteranno prevalentemente la loro scelta sui certificati a capitale protetto.

La gamma più comune di questi certificati è quella degli equity protection, che possono prevedere la protezione totale o parziale (di solito 100%, 95%, 90%) del capitale alla scadenza del certificato. A volte questi certificati prevedono anche il pagamento di cedole condizionate (ossia legate all'andamento del sottostante) o incondizionate, e nella maggior parte dei casi prevedono la possibilità di beneficiare della eventuale performance al rialzo del sottostante rispetto al suo valore iniziale.

Spunto operativo: se ci si vuole anche spingere sulla possibilità di ottenere un rendimento minimo garantito possono essere selezionati anche certificati che quotano ad un valore inferiore al rispettivo valore nominale.

Vi è poi da notare che per finanziare la struttura opzionale, che costituisce il certificato e che garantisce quindi la protezione del capitale, vengono utilizzati i dividendi: ciò comporta generalmente il fatto che questi prodotti vengono emessi con scadenze superiori a 5 anni, potendo quindi contare su 5 o più potenziali anni di dividendi da utilizzare per l'acquisto delle opzioni.

Payoff equity protection (capitale interamente protetto)



Fonte: Acepi

Come si può facilmente vedere il certificato garantisce il 100% del capitale qualora il sottostante quotasse ad un valore inferiore al 100% del rispettivo livello iniziale.

Obiettivo rendimento

Se invece l'investitore vuole puntare ad ottenere un rendimento gli strumenti più diffusi ed adatti all'obiettivo sono i certificati della famiglia bonus. Con essi è possibile puntare sia al rialzo che al ribasso (se si scelgono i cd reverse bonus) dei sottostanti su cui ci si vuole esporre. Per finanziare la struttura opzionale sottostante e concedere bonus appetibili molte volte viene inserito un tetto massimo detto cap, livello oltre il quale viene limitata la possibilità di partecipare alla performance positiva del sottostante.

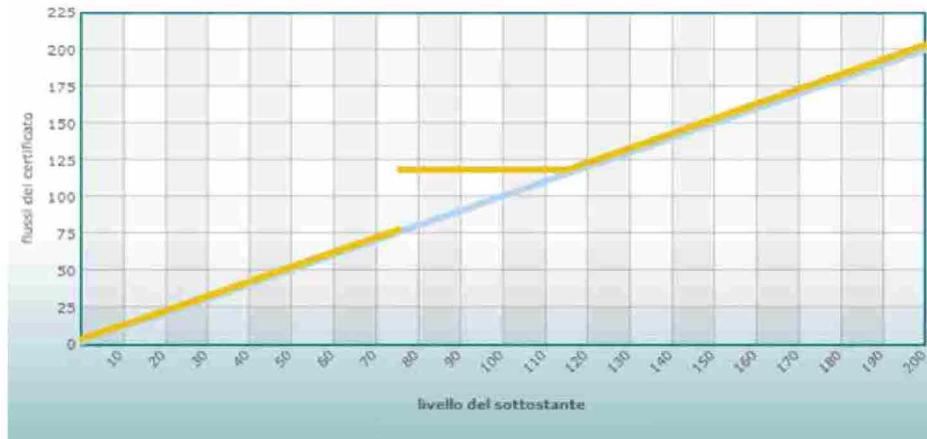
In pratica vengono emessi con valori inferiori all'importo bonus e sono caratterizzati, nella stragrande maggioranza dei casi, dalla presenza di barriere americane, ossia attive durante tutto il periodo di osservazione del valore del sottostante (ogni giorno in intraday o al valore di chiusura ufficiale giornaliero): ciò rende il prezzo del certificato più reattivo a variazioni di prezzo del sottostante –specialmente quando quest'ultimo quota su valori molto vicini alla barriera– che poi replicherà linearmente l'andamento del sottostante in caso di tocco della barriera stessa (perdendo il diritto al bonus).

Il suddetto cap può non essere presente o presente, e nel secondo caso può essere pari allo stesso livello del bonus o superiore: se il cap coincide col bonus, pari ad esempio al 130%, ed il sottostante quota ad un livello superiore al 130% del livello iniziale viene comunque corrisposto il 130% del valore nominale del certificato; se invece il cap è superiore al bonus –p es 140% il cap e 130% il bonus– il certificato replicherà linearmente il sottostante per valori di

quest'ultimo compresi fra il 130% ed il 140% del valore nominale.

Spunto operativo: se il sottostante ha già toccato la barriera e si hanno prospettive al rialzo o al ribasso (in caso di reverse bonus) del sottostante, si può "puntare" sulla dinamica desiderata di movimento del prezzo ed acquistare il rispettivo certificato per sfruttarne la linearità della performance rispetto al sottostante stesso.

Payoff del certificato bonus



Fonte: acepi

In questo caso possiamo vedere come per valori del sottostante compresi fra la barriera e il livello di bonus (calcolato sul prezzo del sottostante) si abbia diritto a percepire bonus (calcolato sul valore nominale). Se poi il sottostante quotasse ad un valore superiore al bonus si avrebbe la replica 1 a 1 della dinamica del prezzo dello strumento su cui è scritto il certificato.

Se invece si avesse un cap pari al bonus il profilo di payoff sarebbe tagliato sulla parte superiore al bonus (con il guadagno che rimane costante oltre tale livello), mentre se il cap fosse superiore al bonus, il profilo di payoff oltre il bonus sarebbe lineare fino a tale livello massimo, per poi mantenersi costante oltre il suddetto livello.

Della famiglia Bonus fanno parte anche i Top bonus, caratterizzati per il fatto di aver barriere discrete (e, quando previsto, due differenti barriere corrispondenti a due rispettivi bonus).

Altro consiglio d'investimento:

Obiettivo cedole periodiche

Se l'investitore è affezionato alla "vecchia scuola" delle cedole periodiche l'orientamento più diffuso propende per l'investimento nei cash collect.

Questi prodotti possono prevedere il pagamento di cedole periodiche condizionate all'andamento del sottostante (su valori superiori al trigger per il pagamento) o incondizionate. In quest'ultimo caso le cedole possono essere pagate solo in determinati momenti (ossia all'inizio della vita del certificato o per un numero limitato di periodi) o per tutta la vita del certificato (in tale frangente saranno più basse rispetto ad un certificato gemello per sottostante/sottostanti e simile durata, proprio per il fatto che vengano pagate senza condizioni).

Spunto operativo: per dare ad esempio la possibilità di recuperare minusvalenze nello zainetto fiscale, tali certificati possono prevedere la possibilità di pagare delle maxi cedole iniziali, che anche qui possono essere condizionate o incondizionate.

Argomenti: Approfondimenti

I commenti sono chiusi.

articoli recenti



Ad ogni obiettivo la sua strategia: la flessibilità dei certificati, ecco degli spunti operativi



Leonteq: twin win su Tesla con premio annuo al max. del 12%



Leonteq: 3 certificati Phoenix Memory Airbag su basket azionari con premi fino all'8% annuo



Leonteq: tre phoenix memory su basket azionari con cedole fino ad un max. annuo del 19,2%



Unicredit: cash collect protetto (100%) su indice con cedole annue crescenti

INVESTIREOGGI
Quotidiano economico finanziario

PREFERENZE
PRIVACY

NOTIFICHE

CONTATTACI



© Investireoggi.it - Testata giornalistica registrata presso il Tribunale di Roma - Proprietario
Investireoggi SRLs - Via Monte Cervialto 82 - 00139 Roma

Società iscritta al registro delle imprese di Roma - C.F./P.IVA 13240231004

Editore: Bogdan Bultrini, Contatto Redazione: redazione@investireoggi.it