

Sommario Rassegna Stampa del 11/03/2022

Testata	Titolo	Pag.
WALL STREET ITALIA	<i>Esc a capitale protetto</i>	2

WSI INVESTIMENTI / CERTIFICATI

IL CAPITALE AL SICURO DA PERDITE RILEVANTI

ESG A CAPITALE PROTETTO

La proposta sostenibile di Goldman Sachs riduce le perdite a un massimo del 5%

DI PIERPAOLO SCANDURRA

Secondo i dati Bloomberg, a fine 2021 gli asset Esg in gestione a livello globale avevano raggiunto la cifra di 37.800 miliardi di dollari, con una stima di crescita a oltre 53.000 miliardi entro il 2025, oltre un terzo dei 140 mila miliardi di dollari che rappresentano il totale di tutti gli asset in gestione a livello globale. A sostenerne l'avanzata, dai 14.000 miliardi del 2014, hanno contribuito una serie di fattori, tra cui certamente figurano una maggiore regolamentazione e una tassonomia europea che ha portato, tra l'altro, alla nascita di oltre 120 nuovi indici dedicati tra il 2019 e 2021. È proprio a uno di questi indici, ideato e calcolato dalla Stoxx, che si aggancia l'ultima idea di investimento Esg di Goldman Sachs, un certificato a capitale protetto con opzione callable attiva a partire dal primo anno.

Il certificato, quotato in Borsa Italiana con codice Isin JE00BGBBDK49, ha scadenza a 5 anni e segue l'andamento dell'indice iStoxx Global ESG Dividend Trend (Price EUR). Il certificato, appartenente alla categoria "Capitale protetto incondizionato" di Acepi, prevede che alla scadenza



l'investitore riceva i 1.000 euro di valore nominale maggiorati dell'eventuale performance positiva dell'indice sottostante, senza alcun limite di rendimento (in altre parole è assente il cap). Per questo motivo la proposta dell'emittente statunitense si pone anche come soluzione di *equity substitution*, replicando al netto dei dividendi distribuiti un paniere di titoli azionari globali.

In caso di variazione negativa del sottostante, il certificato protegge il 95% del capitale nominale e pertanto l'investitore potrà contare sulla restituzione minima di 950 euro. A corredo del funzionamento a scadenza del certificato si segnala la presenza dell'opzione callable (a scelta dell'emittente), che prevede, a cadenza annuale, la possibilità che il capitale nominale venga rimborsato maggiorato di un premio del 4% con effetto memoria. Pertanto, qualora Goldman Sachs decidesse di richiamare il certificato prima della scadenza, all'investitore verrebbero restituiti i 1.000 euro di valore nominale più un rendimento certo, lordo, del 4%. In tema di fiscalità, l'Equity Protection Callable di Goldman Sachs permette di compensare le minusvalen-

IL CAPITALE PROTETTO DI GOLDMAN SACHS

ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO RIMBORSO	PROTEZIONE	SCADENZA
JE00BGBBDK49	iStoxx Global Esg Dividend Trend (Price Eur)	4% annuo con memoria	95% (950 euro)	23/2/2027

96 | Wall Street Italia - Marzo 2022



ze presenti nello zainetto fiscale al momento della vendita o scadenza, naturale o anticipata.

L'indice sottostante iSTOXX Global ESG Dividend Trend Index è un indice azionario calcolato e pubblicato da Stoxx composto da 20 azioni di società quotate in tutto il mondo che rispettino i criteri Esg, garantiscano alti dividendi e siano caratterizzate da bassa volatilità. Il paniere origina da un universo di 1.800 azioni globali, alle quali viene applicato un primo filtro Esg e successivamente un secondo filtro di capitalizzazione di mercato (non inferiore a 5 miliardi). Infine, vengono selezionati gli 80 titoli con dividendi più alti e tra questi, i 20 con volatilità più bassa. Il ribilanciamento avviene trimestralmente.

Con riferimento all'andamento dell'ultimo anno, l'indice iSTOXX® Global ESG Dividend Trend Index, già quotato in euro e quindi non esposto al rischio cambio per l'investitore, e il più ampio Msci World, hanno realizzato la medesima performance ma l'indice Esg è stato caratterizzato da movimenti molto meno marcati e quindi da una volatilità nettamente inferiore. ●

I certificati a capitale protetto incondizionato sono i più adatti a strategie difensive