Sommario Rassegna Stampa del 18/10/2022

Testata	Titolo	Pag.
WE WEALTH	*I mercati azionari? Ecco come investire con il meccanismo step-down*	2

I MERCATI AZIONARI? ECCO COME INVESTIRE CON IL MECCANISMO STEP-DOWN

I cash collect tradizionali, che prevedono il pagamento di premi periodici, perdono mordente nel contesto attuale. Dove bisogna limitare la volatilità e fare alpha anche con mercati in calo. Ecco i certificati che vanno in questa direzione

di Marco Medici, head of public distribution di Unicredit e Giovanna Zanotti, direttore scientif co di Acepi

Negli ultimi mesi l'ingegneria finanziaria sottostante alla costruzione dei Certificate di investimento è tornata a essere protagonista indiscussa dei mercati di Borsa Italiana. Da un punto di vista statistico uno dei payoff più scambiati in questi ultimi anni è stato il Cash Collect, una tipologia di certificato di investimento che prevede il pagamento di premi periodici condizionati a determinate condizioni. I Cash Collect si sono evoluti nel tempo per andare incontro a diverse esigenze: alcuni pagano premi fissi; hanno un solo sottostante o che si basano su panieri; ci sono prodotti che possono scadere anticipatamente e altri che arrivano fino alla scadenza. La particolarità sta nel fatto che si può ottenere un premio anche in un mercato laterale o ribassista. Per quanto riguarda la situazione di mercato attuale, che vede i tassi in risalita, un'inflazione che ha cominciato a correre e una situazione geopolitica complessa, gli investitori hanno cominciato a cercare ulteriori soluzioni di investimento che permettano di limitare la volatilità e, soprattutto, di creare rendimento anche in un contesto ribassista.

Questo approccio è importante in un momento in cui l'incertezza rispetto ai prossimi mesi è elevata e non si valuta raggiunto il punto di "minimo", che consenta di effettuare il cosiddetto buy the dip, scoraggiando un investimento diretto nel mercato azionario a causa dello spettro di ulteriori ribassi.

Tra i nuovi payoff presenti sul mercato, gli Express Step Down vanno in questa direzione: per limitare il livello di rischio sono costruiti su singoli sottostanti, piuttosto che su panieri, e prevedono il pagamento di un premio solamente nel caso in cui ci sia il rimborso anticipato. A differenza dei Cash Collect classici, non prevedono il pagamento di premi intermedi: questo fa sì che, a parità di condizioni, il premio cumulato in caso di scadenza anticipata sia maggiore dei premi intermedi che si otterrebbero con uno strumento come il Cash Collect, che invece sconta nel suo prezzo il pagamento intermedio. La caratteristica più interessante è data dallo Step Down: il rimborso anticipato trimestrale è condizionato da un livello che parte dal valore iniziale del sottostante e scende fino al livello di protezione a passo costante e in generale uguale per ogni data di valutazione. Questo fa si che il rimborso anticipato possa avvenire anche in caso di discesa dei sottostanti fino al livello di protezione. Un esempio concreto aiuta a comprendere meglio il funzionamento del payoff: il Certificate Express Step Down su Stellantis paga un premio cumulato trimestrale lordo del 3,70% (14,80% su base annuale) se nelle date di valutazione trimestrale Stellantis quoterà a un livello pari o superiore al valore di rimborso, pari nelle prime due date di osservazione al valore iniziale (13,74 euro), che scenderà man mano fino a 10,305 euro a maggio e agosto 2025. Ad agosto 2025 quindi, nel caso in cui Stellantis non dovesse aver perso oltre il 25% rispetto al valore iniziale, il certificato rimborserà anticipatamente, pagando un premio lordo pari a 40,70 euro. In assenza di rimborso anticipato, a scadenza sono possibili tre scenari: se il valore dell'azione è pari o superiore a quelllo iniziale, il certificato pagherà l'importo di rimborso massimo (complessivamente pari a 144,40 euro nell'esempio), in caso di ribasso nei limiti del livello barriera (posta al 60% del valore iniziale) proteggerà il valore nominale di 100 euro, mentre in caso di evento barriera, replicherà linearmente la performance dell'azione rispetto al suo valore iniziale.

LEGGI

Certificati: effetto memoria e step down insieme contro l'incertezza

In un contesto di mercato ancora complesso e incerto, arriva da UniCredit una nuova serie di Cash Collect che prevede premi condizionati trimestrali con memoria e un meccanismo di rimborso anticipato più facile. Ecco come funziona.

087681

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.