

Sommario Rassegna Stampa del 13/12/2022

Testata	Titolo	Pag.
WALL STREET ITALIA	<i>Flusso cedolare con barriere profonde</i>	2



CERTIFICATI

FLUSSO CEDOLARE CON BARRIERE PROFONDE

I Cash Collect sono adatti agli investitori che vogliono incassare una rendita periodica per un certo periodo, con un'ampia protezione del capitale

A CURA DI **MICHELE FANIGLIULO** - RESPONSABILE SOLUZIONI D'INVESTIMENTO E ANALISTA, DIVISIONE DIGITALE INTERMONTE SIM E **GIOVANNA ZANOTTI** - PROFESSORE ORDINARIO UNIVERSITÀ DI BERGAMO E DIRETTORE SCIENTIFICO ACEPI

I certificati d'investimento si stanno sempre più affermando come un'asset class fondamentale nella diversificazione del portafoglio di un investitore. Questo in virtù di tre caratteristiche: la capacità di generare asimmetrie di rendimento, l'efficienza fiscale e le infinite strategie che si possono realizzare. In tutti e tre i casi questi prodotti rappresentano la massima

evoluzione dell'innovazione finanziaria.

Obiettivi specifici. Questi prodotti esprimono il loro massimo potenziale quando vengono combinati insieme per ottenere degli obiettivi specifici a vantaggio dell'investitore: creare portafogli a cedola, compensare le minusvalenze, oppure ridurre la volatilità di portafoglio.

glio. Questi sono alcuni dei possibili esempi di utilizzo dei certificati. Nel primo caso l'obiettivo è quello di generare una rendita periodica per un certo periodo, ad esempio 3-4 anni. A questo scopo si utilizzano i certificati Cash Collect, che pagano premi incondizionati o condizionati e presentano barriere profonde. Senza troppa difficoltà si può raggiungere un rendimento cedolare annuo tra l'8 e il 10% lordo.

Come sempre, è buona norma diversificare per emittente, per sottostante e scegliere titoli ben correlati e con volatilità non troppo eccessive, per contenere il rischio e massimizzare il rendimento.

Ottimizzazione fiscale. Per i portafogli finalizzati all'ottimizzazione fiscale le tipologie di certificato preferite sono quelle in grado di generare flussi che danno luogo a plusvalenze (redditi diversi) entro la scadenza delle minusvalenze (che devono essere viste come potenziali crediti d'imposta) presenti nello zainetto fiscale. Come sempre, pianificare con anticipo la gestione delle minusvalenze presenti in portafoglio è buona norma e consente di raggiungere risultati ottimali.

Si possono usare sia prodotti a capitale condizionatamente protetto che protetto a cedola, mentre se ci si riducesse all'ultimo, in soccorso arriverebbero i cosiddetti maxi cedola. Prodotti che pagano una cedola iniziale, spesso a doppia cifra, per facilitare questo compito.

Meno volatilità in portafoglio. Per ridurre al massimo il rischio sui ribassi e massimizzare il rendimento in caso di andamento positivo dei mercati finanziari, si possono combinare i certificati a capitale protetto con partecipazione e condizionatamente protetto a cedola. I certifi-

Le principali motivazioni per investire in certificati sono: combinare rendimento e protezione, migliorare la diversificazione, proteggere in un contesto di incertezza, recuperare minusvalenze di portafoglio

ACEPI e Wall Street Italia insieme nell'educazione finanziaria

ACEPI ha l'obiettivo di promuovere la cultura e l'utilizzo consapevole dei prodotti di investimento, in particolare dei certificati. Ne fanno parte i principali emittenti (Banca Akros, Banca Cesare Ponti, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit e Vontobel), e i distributori Intermonte e IWBank. L'Associazione collabora con le società di gestione dei mercati, ha un'intensa attività di educazione finanziaria (www.formazione.acepi.it), monitora il mercato (www.statistiche.acepi.it) e il sito www.acepi.it mette a disposizione la materiale educativo per l'approccio ai certificati (www. educazione.acepi.it). In quest'ultima area informativa si inserisce la collaborazione con Wall Street Italia che vedrà per 11 numeri la pubblicazione di una collana di articoli/schede delle principali tipologie di certificati. In questo numero vediamo i certificati Cash Collect.



CASH COLLECT
CERTIFICATI CHE
DISTRIBUISCONO
CEDOLE CON UN'AMPIA
PROTEZIONE DEL
CAPITALE

cati a capitale protetto proteggono l'investitore nel caso di mercati ribassi, riducendo l'impatto della volatilità sul portafoglio, i condizionatamente protetti pagano cedole fino alla barriera e la partecipazione del capitale protetto consente di performare bene anche in caso di rialzo dei mercati.

Queste finalità dei certificati sono state confermate dalla recente ricerca condotta da ACEPI in collaborazione con Prometeia e presentata lo scorso 20 ottobre in occasione del Certificate Day, la conferenza annuale ACEPI. Ai principali distributori attivi nel segmento dei Certificati è stato chiesto, tra le varie domande, quali fossero le motivazioni per includere i certificati nei portafogli. Le quattro motivazioni principali individuate (su cui più del 90% dei rispondenti si è dichiarato concorde) sono state: combinare rendimento e protezione, migliorare la diversificazione di portafoglio, proteggere il portafoglio in un contesto di incertezza dei mercati, recuperare minusvalenze di portafoglio.