

## Sommario Rassegna Stampa del 04/02/2023

<b>Testata</b>	<b>Titolo</b>	<b>Pag.</b>
PLUS24 (IL SOLE 24 ORE)	<i>In collocamento forte domanda per gli strumenti meno rischiosi</i>	2

# In collocamento forte domanda per gli strumenti meno rischiosi

## IL BILANCIO

Il 2022 si chiude su livelli record per il mercato primario dei certificati di investimento. Il bilancio Acepi, l'associazione degli emittenti, rileva infatti che lo scorso anno sono stati collocati 16.236 milioni di euro. Questo rappresenta il secondo migliore risultato annuale dopo il record storico registrato nel 2019, pari a 17.166 milioni di euro. Se raffrontato rispetto al 2021, i volumi sono cresciuti ben del 71 per cento.

Le reti spingono sui collocamenti dei certificati: il business è sicuramente attrattivo viste le commissioni applicate sui collocamenti nel primario e oggi con i tassi in crescita gli strumenti hanno più appeal per gli investitori. In termini di nuovi prodotti offerti la crescita rispetto al 2021 è stata del 21% toccando lo scorso anno il record storico dei 1.277.

I collocamenti sul primario sono rappresentati sostanzialmente da due categorie: i capitale protetto, che offrono un livello massimo di protezione ed espongono a minori rischi, e i condizionatamente protetti che pagano cedole spesso elevate ma non garantiscono il rimborso per intero del capitale. Tra i prodotti a capitale condizionatamente protetto i Cash Collect (69%) sono stati i prodotti maggiormente emessi nella categoria.

Il 2022 ha rappresentato un ritorno in auge degli strumenti meno rischiosi, ovvero i capitale protetto. In particolare a partire dal secondo trimestre del 2022 questa categoria ha preso il sopravvento nei collocamenti. Per l'intero 2022 i titoli più sicuri hanno rappresentato il 59% dei collocamenti. Il rapporto tra le due tipologie di prodotti, capitale protetto e condizionatamente protetto, può essere inteso come un buon indicatore della propensione al rischio.

Di solito quando l'orientamento spinge sulla propensione al rischio e sulla ricerca del rendimento gli investitori puntano su strutture a protezione condizionata, mentre quando i mercati volgono al peggio prevale una logica più prudente. Da segnalare una crescita del collocamento delle credit linked notes (al 7% del totale). Si tratta di strumenti che sul mercato italiano hanno ripreso ad essere collocati solo recentemente. In sostanza offrono all'investitore la possibilità di ottenere dei premi periodici legati alla capacità di una o più società di riferimento, chiamate reference entity, di adempiere alle

**IN CRESCITA I TITOLI  
CREDIT LINKED NOTES  
CHE VALGONO OGGI  
IL 7% DEL TOTALE  
DELLE EMISSIONI**

proprie obbligazioni.

«Il 2022 - commenta Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi - è stato un anno di grande incertezza e questo ha spinto il maggior collocamento sul primario di strumenti a capitale protetto. Nella seconda parte dell'anno poi si è aggiunto anche il fattore tassi, la stretta monetaria ha consentito di strutturare prodotti con rendimenti molto interessanti, anche a confronto con quelli obbligazionari (a volte superiori al 3%). Il fattore cedola è ancora un elemento attrattivo tra gli investitori». Questo spiega il successo dei digital che sono strumenti a capitale protetto e offrono pagamenti periodici. Chi punta a ottenere uno stacco più sostanzioso, assumendo anche il rischio di non vedere protetto l'intero capitale investito, sceglie l'opzione dei cash collect che rientrano nella categoria dei condizionatamente protetti.

«Il 2021 e il 2022 - conclude Zanotti - hanno registrato dinamiche molto differenti nella tipologia di certificati collocati. Nel 2021 il rialzo generale di tutti i mercati ha spinto all'assunzione di maggiori rischi, mentre nel 2022 la maggiore incertezza ha sostenuto la ricerca di protezione. Molto bene lo scorso anno sono andati anche i certificati credit linked notes, che oltre a sfruttare l'effetto tassi, godono di una preferenza in chiave di diversificazione».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**Investimenti**

**Certificati. Sul mercato a caccia del mix con alte cedole e ampia protezione**

Modellistica personalizzata per il cliente. La protezione è garantita.

**IN CRESCITA I TITOLI CHE VALGONO OGGI IL 7% DEL TOTALE DELLE EMISSIONI**