

## Sommario Rassegna Stampa del 14/02/2023

<b>Testata</b>	<b>Titolo</b>	<b>Pag.</b>
WE WEALTH	<i>Express certificate. Effetto memoria e rimborso anticipato</i>	2

# EXPRESS CERTIFICATE: EFFETTO MEMORIA E RIMBORSO ANTICIPATO

Nel breve periodo e probabilmente per tutto il 2023 il quadro macro non è atteso in riequilibrio. Ecco i certificati in grado di offrire rendimenti superiori all'inflazione insieme a una protezione incondizionata o condizionata del capitale investito

di Alessandro Galli - Banks & investment products - Banca Akros  
Giovanna Zanotti - Direttore scientifico di Acep e professore ordinario dell'Università di Bergamo

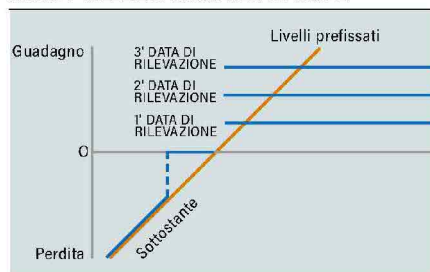
**I**l 2022 è stato l'anno dell'incertezza. L'aumento dei prezzi dell'energia e la crisi dell'offerta di prodotti hanno fatto galoppare l'inflazione a cui le banche centrali stanno cercando di porre un limite attraverso rialzi dei tassi di interesse, i cui effetti sull'economia reale non sono ancora quantificabili. L'Europa deve fare i conti anche con la debolezza dell'euro che, per la prima volta dal 2002, a metà luglio è sceso sotto la parità con il dollaro. Nel breve periodo e probabilmente per tutto il 2023 il quadro macro non sembra prevedere un riequilibrio. In questo contesto di instabilità la gamma di prodotti di investimento offerti sul mercato si è ampliata, al fine di intercettare i nuovi bisogni degli investitori, offrendo rendimenti superiori all'inflazione insieme a una protezione incondizionata o condizionata del capitale investito. I Certificati di Investimento, per la loro flessibilità e per il livello di rischio inferiore all'investimento diretto nel sottostante, si sono dimostrati particolarmente idonei a tale scopo. Tra le diverse strutture quotate, quella che sta suscitando maggiore interesse è rappresentata dagli Express Certificate, denominati anche Cash Collect Autocallable. La peculiarità di questo payoff è quella di poter scadere anticipatamente, rimborsando il prezzo di emissione maggiorato di un premio nel caso in cui l'attività finanziaria sottostante, alle date di osservazione prestabilite, si trovi al di sopra di un livello prefissato, il cosiddetto Livello di Autocallability o Livello di Rimborso Anticipato. Durante la vita dello strumento possono inoltre essere previste cedole intermedie, che dipendono dall'andamento dell'attività finanziaria sottostante

(cedole condizionate) oppure sono indipendenti dal valore del sottostante (cedole incondizionate). Dunque l'utilizzo degli Express Certificates consente all'investitore di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo, di stabilità o anche di ribasso dell'attività finanziaria sottostante, entro un limite prestabilito, liberando la liquidità prima della scadenza naturale quando si verifica un evento di Autocallability.

Gli emittenti hanno ampliato la gamma di Express Certificates per fornire all'investitore la possibilità di recuperare eventuali cedole condizionate non corrisposte durante la vita del Certificate: in questo caso si parla di Effetto Memoria. Un'ulteriore novità è la possibilità di ricevere, in caso di scadenza anticipata, la cedola di competenza del periodo e tutte quelle future che si sarebbero ricevute a scadenza naturale. Quest'ultima peculiarità, propria degli Express Certificates con effetto Accelerator Coupon, fa sì che il prezzo del Certificato sul mercato secondario sia più reattivo ai movimenti positivi di valore del sottostante: il premio corrisposto in caso di rimborso anticipato è infatti più elevato. L'Express Certificates consente all'investitore di ottenere

un rendimento positivo in caso di stabilità, rialzo o anche ribasso dell'attività finanziaria sottostante entro un limite prestabilito. Se a scadenza il sottostante si trova al di sotto del Livello Barriera, invece, l'investitore è esposto a una perdita pari a quella che avrebbe ottenuto se avesse investito direttamente nel sottostante.

**PAYOFF DELL'EXPRESS CERTIFICATE**



**LEGGI**

**Un prontuario per orientarsi nel mondo dei certificati**

Il mondo dei certificati è variegato, complesso e ricco di molteplici opportunità. Per coglierle, bisogna sapersi orientare in modo avveduto e consapevole. Ecco le regole da seguire, secondo UniCredit.