

WSI INVESTIMENTI CERTIFICATI



CERTIFICATE AIRBAG CASH COLLECT

# A caccia di rendimenti con protezione dalla volatilità

I Cash Collect hanno l'obiettivo di riconoscere cedole o premi periodici, similmente ad un'obbligazione o ad un titolo di Stato con una protezione del capitale, sia essa totale, parziale o condizionata

a cura di Deborah Dall'Armi - Private Investor Products Southern Europe - Internal Network Coverage Italy - UniCredit  
Giovanna Zanotti - Direttore Scientifico di ACEPI e Professore Ordinario dell'Università di Bergamo

I certificate sono strumenti d'investimento che consentono di prendere posizione sui mercati finanziari attraverso strategie diversificate per adattarsi in maniera flessibile alle variazioni dei corsi azionari o delle altre asset class cui possono essere indicizzati.

Si può, ad esempio, proteggere il capitale investito, amplificare le performance dei titoli sottostanti, guadagnare sia dai rialzi che dai ribassi con un'unica posizione oppure ridurre le perdite in caso di ribassi. Una delle tipologie di certificate più utilizzate sono i Cash Collect;



**BARRIERA**  
UN LIVELLO DI PREZZO IL CUI SUPERAMENTO FA SVANIRE LA PROTEZIONE DEL CAPITALE

prodotti che hanno l'obiettivo di riconoscere cedole/premi periodici, similmente ad un'obbligazione o ad un titolo di stato. I premi vengono pagati nel caso in cui il sottostante, alla singola data di osservazione per il pagamento della cedola, sia pari o superiore ad un livello predefinito.

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

087681

## 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 Intermonete e IWBank.

L'Associazione collabora con le società di gestione dei mercati, ha un'intensa attività di educazione finanziaria ([www.formazione.acepi.it](http://www.formazione.acepi.it)), monitora il mercato ([www.statistiche.acepi.it](http://www.statistiche.acepi.it)) e il sito [www.acepi.it](http://www.acepi.it) mette a disposizione la materiale educativo per l'approccio ai certificati ([www.istruzione.acepi.it](http://www.istruzione.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.

Caratteristica dei certificate Cash Collect è quella di prevedere sempre una protezione del capitale, sia essa totale, parziale o condizionata (cioè collegata alla violazione o meno di un livello Barriera predefinito).

In particolare, il valore di rimborso a scadenza dipende dal superamento o meno di un livello Barriera predefinito all'emissione del prodotto (ipotizziamo ad esempio pari al 70%), tale per cui se a scadenza il livello del sottostante non scende più del 30% rispetto al suo valore iniziale, fissato in prossimità della data di emissione dello strumento, il certificate riconosce per intero il capitale investito più un eventuale premio. Diversamente se la Barriera venisse superata, il certificate restituisce un importo proporzionale alla performance del sottostante a scadenza, replicando fedelmente la perdita registrata ad esempio dall'azione sottostante.

I certificate Cash Collect Airbag costituiscono un'evoluzione dei certificate Cash Collect con protezione

condizionata del capitale. Investendo in un Cash Collect Airbag, nello scenario negativo sopra rappresentato si avrebbe una perdita inferiore rispetto sia al Cash Collect "semplice" sia rispetto al sottostante e verrebbe rimborsato un ammontare così di seguito calcolato:

Importo di Rimborso = Importo Nominale × [Valore Finale / Livello di Barriera].



**CASH COLLECT**  
OLTRE ALLA DISTRIBUZIONE DI CEDOLE PERIODICHE CHE PREVEDONO UNA PROTEZIONE DEL CAPITALE

Infatti la performance negativa viene calcolata non rispetto allo Strike (valore iniziale del sottostante), come invece avviene per i Cash Collect "semplice", ma rispetto al livello Barriera, che è per definizione un livello inferiore allo Strike (nel nostro esempio il 60% del valore iniziale del sottostante). Questo implica che, in caso di scenario negativo, l'eventuale perdita è ridotta, poiché è prodotta dalla differenza del livello finale del sottostante a scadenza e un valore più basso, la Barriera anziché lo Strike, dando luogo ad una perdita più contenuta. Gli Airbag sono quindi prodotti adatti a mercati rialzisti, ma anche laterali e moderatamente ribassisti, essendo in grado di proteggere il portafoglio in caso di volatilità o eccezionali ribassi, riducendo eventuali perdite in portafoglio.

Le varianti del Cash Collect Airbag sono molteplici. Possono, ad esempio, presentare diverse periodicità di premi o prevedere un effetto memoria tale per cui i premi non corrisposti alle rispettive Date di Osservazione, vengono pagati successivamente alla prima Data di Osservazione in cui il valore del sottostante è pari o superiore al livello di Barriera. ●

