



ACEPI

## Opportunità di rendimento in condizioni incerte

I certificati Twin Win sono strumenti a capitale condizionatamente protetto che permettono di trarre vantaggio sia dai rialzi che dai ribassi dei titoli sottostanti, semplificando le scelte di allocazione di portafoglio degli investitori

a cura del Team Leonteq Italia e di Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi e professore dell'università di Bergamo

**N**onostante i principali listini siano in rialzo nelle prime settimane dell'anno, rimane alto il grado di incertezza sulle prospettive dei mercati azionari. In questo scenario possono risultare interessanti alcune tipologie di certificati, strumenti finanziari che si carat-

terizzano per un'ampia varietà di profili di rischio/rendimento e consentono pertanto di realizzare soluzioni finanziarie in linea con esigenze d'investimento diverse. Questi strumenti sono emessi da una controparte finanziaria e, se previsto, sono scambiati sul merca-



to secondario (EuroTLX, ScDeX, Hi-Cert). Tra le varie tipologie di certificati, l'incertezza del 2022 ha portato gli investitori a prediligere quella del capitale protetto.

**I certificati Twin Win.** Esiste una categoria di strumenti

## 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 Intermoneta 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 Twin Win.

di investimento a capitale condizionatamente protetto che, permettendo di trarre vantaggio sia dai rialzi che dai ribassi dei titoli azionari sottostanti, potrebbe semplificare le scelte di allocazione di portafoglio degli investitori anche in un contesto di incertezza: i certificati di investimento Twin Win. I Twin Win sono prodotti che, alla scadenza, corrispondono all'investitore la stessa performance del sottostante quando quest'ultima è positiva, oppure un rendimento uguale al valore assoluto della prestazione negativa, a meno che il sottostante non chiuda la seduta ad un livello uguale o inferiore alla rispettiva barriera.

La struttura di un Twin Win con barriera europea ben si presta ad un contesto di incertezza sulla direzione del mercato azionario. A scadenza si possono delineare tre diversi scenari, a seconda della performance del sottostante. Nel primo, la prestazione è positiva ed

il certificato replica perfettamente il sottostante (ipotizzando una partecipazione al rialzo del 100%). Nel secondo, il rendimento è negativo ma il prezzo del sottostante è comunque sopra il livello della barriera. In tal caso, il Twin Win paga il valore assoluto della performance del sottostante. Ad esempio, se il sottostante ha un rendimento del -15% rispetto all'osservazione



**TWIN WIN**  
DANNO UNA PERFORMANCE POSITIVA A MENO CHE IL SOTTOSTANTE NON SIA UGUALE O INFERIORE ALLA BARRIERA

iniziale, e la barriera è posizionata ad un livello inferiore, il certificato offrirà un rendimento di +15%.

Il terzo scenario si manifesta quando il prezzo del sottostante si trova al di sotto del livello barriera. In questo caso il rendimento del certificato equivale a quello negativo del sottostante e l'investitore incorre in una perdita.

I Twin Win possono essere strutturati su diverse asset class come azioni, indici, materie prime ed ETF e con diverse variazioni (partecipazione a leva, tipologia di barriera, presenza di un Cap, etc.). Una diffusa variante dei Twin Win è quella dei Twin Win Autocallable. Questi ultimi, con payoff a scadenza simile ai Twin Win classici, prevedono cedole periodiche e dispongono di un meccanismo di rimborso anticipato al valore nominale qualora il prezzo del sottostante worst-of dovesse oltrepassare una soglia prestabilita, detta autocall trigger. Tale aspetto può ridurre la durata del certificato, offrendo la possibilità di incassare una performance positiva, derivante dal flusso cedolare, in un arco di tempo più breve. ●

