

LEONTEQ

Richiamo ottimizzato e maggiore rendimento

Negli ultimi tempi sono arrivati sul mercato dei nuovi certificati di investimento, definiti **Softcallable**. Un'alternativa agli Autocallable classici e una novità dal punto di vista del meccanismo del richiamo anticipato

di Simone Borghi

Sono sempre di più le opzioni in termini di payoff che ruotano attorno all'ormai consolidata struttura dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici. Per il mercato è un fattore positivo avere a disposizione diverse soluzioni che influenzano le caratteristiche di rischio-rendimento dei certificati.

Softcallable vs Autocallable.

Tra le varie sfaccettature che si legano alle tipologie di certificati troviamo l'Autocallable, un'opzione spesso presente e connessa al richiamo anticipato nel caso in cui il sottostante sia sopra a un

determinato livello alle date di osservazione definite. Ma già da qualche tempo sono nati dei prodotti che, come nome commerciale, si definiscono "Softcallable". Si tratta di una vera e propria alternativa agli Autocallable classici e sono una novità dal punto di vista del meccanismo del richiamo anticipato. Quest'ultimo infatti non è legato ad un trigger, ma in questa tipologia di certificato, il richiamo anticipato è a discrezione dell'emittente ovvero non avviene sulla base di uno specifico livello raggiunto dal sottostante. Sono molti gli emittenti che hanno quotato certificati con facoltà callable ma



LEONTEQ
EMITTENTE
SVIZZERO DI
CERTIFICATI
E MEMBRO
DI ACEPI

su tutti negli ultimi tempi è stata Leonteq a puntare con decisione su questo payoff.

La principale differenza.

Quali sono allora le principali differenze tra gli Autocallable e i Softcallable? Cerchiamo di analizzarne meglio le caratteristiche prendendo come esempio il Softcallable, emesso da Leonteq, agganciato all'azione UniCredit. La proposta prevede premi mensili pari a 7,50 euro con barriera premio e capitale (monitorata solo a scadenza) del 40%. Interessante il paragone con l'Autocallable di Leonteq avente sempre come sottostante UniCredit. In questo caso, il premio mensile condizionato è identico (7,50 euro) ma il trigger di attivazione della cedola è posto al 60% così come la barriera a scadenza. Il punto chiave è quindi il seguente: la facoltà dell'emittente di richiamare o meno alle date di osservazione è remunerata con condizioni migliori per l'investitore. A parità di altre condizioni, un Softcallable offrirà un rendimento annuo superiore a quello di un Autocallable, oppure una barriera più protettiva a parità di cedola. ●

UN CONFRONTO TRA SOFTCALLABLE E AUTOCALLABLE

fonte: certificati.leonteq.com

ISIN	CEDOLA	BARRIERA CEDOLARE	BARRIERA	SOTTOSTANTE	TIPOLOGIA
CH1251798018	7,50 Euro (9% p.a.)	40%	40% Europea	UniCredit	Softcallable
CH1246021492	7,50 Euro (9% p.a.)	60%	60% Europea	UniCredit	Autocallable