PAESE :Italia
PAGINE :27
SUPERFICIE :27 %

PERIODICITÀ :Mensile 🗆 🗆



DOPPIA VELOCITÀ IN SALITA, PASSO BASE QUANDO I MERCATI SCENDONO

I Certificati Outperformance consentono di andare a leva rispetto alla performance positiva del sottostante e di replicarne il prezzo se in calo. Ecco come funzionano

A cura di Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi e del team Leonteg Italia

'inflazione in rapida crescita, pur contrastata dalle principali banche centrali attraverso il più rapido aumento dei tassi d'interesse della storia, ha avuto un impatto notevole sul comportamento del mercato, sia per gli operatori che per gli investitori.

Ad inizio 2023 si era già sperato nel cosiddetto "pivot" delle banche centrali, ovvero il cambiamento veloce da una politica monetaria restrittiva, da falchi a colombe. Questa semplice speranza si è trasformata in un vero dibattito finanziario al centro dell'attenzione degli operatori solo dopo il fallimento di Silicon Valley Bank e un utilizzo record delle swap lines di finanziamento in dollari ampliate in poche ore dalla Fed a metà marzo. La crisi di fiducia degli investitori ha immediatamente attraversato l'Atlantico, con gli eventi che hanno travolto Credit Suisse e lo spavento per quel credit default swap di Deutsche Bank schizzato paurosamente verso l'alto che hanno spinto la Bce a rassicurare subito i mercati attraverso

l'apertura a un possibile rallentamento dell'innalzamento dei tassi, almeno nel breve periodo.

C'è un coordinamento di azioni atte a evitare di avviare una profonda recessione, visto anche l'apprezzamento delle materie prime, la recente stretta dell'Opec, destinata a far salire le valutazioni del petrolio, almeno nel breve, con le riserve statunitensi ai minimi.

In un contesto macroeconomico così complesso, con i mercati pronti a proseguire la corsa iniziata ad inizio anno, qualora si vedesse all'orizzonte la fine del tightening già quest'anno, i Certificati di investimento Outperformance rappresenterebbero strumenti ottima-





PAESE: Italia PAGINE:27 **SUPERFICIE: 27%**

PERIODICITÀ: Mensile



li, con il loro comportamento asimmetrico, per beneficiare in modo più che proporzionale di un'eventuale ripartenza, senza però essere esposti a effetti leva su possibili flessioni del mercato.

Con i Certificati Outperformance, l'investitore può invece partecipare in modo più che proporzionale (a leva) alla performance positiva del sottostante. Quindi, a scadenza, incasserà una sovra-performare se il prezzo finale del sottostante è superiore al prezzo iniziale, replicando invece in modo fedele l'andamento del sottostante se il prezzo di quest'ultimo chiude al di sotto del prezzo iniziale. L'investitore a scadenza partecipa, in modo asimmetrico, a leva all'eventuale performance positiva del sottostante, mentre in caso di performance negativa del sottostante ottiene un rendimento equivalente a quello che si avrebbe con un investimento diretto. In alcune varianti dei Certificati Outperfomance, è possibile la presenza di un cap che, in caso di rialzo fino a un livello massimo un lato limita il guadagno, ma consente all'emittente di offrire all'investitore una leva maggiore rispetto all'equivalente prodotto privo di cap. Ad esempio, ipotizziamo il caso di un Certificato Outperformance a singolo sottostante, con partecipazione 300% e con

cap al 20% e quello di un Certificato Outperformance senza cap, ma con partecipazione del 200%. In caso di performance del sottostante a scadenza del + 40% il primo certificato con cap offrirebbe all'investitore un rendimento del +60% (20% massimo livello di rendimento x 3 partecipazione). Investendo 1.000 euro l'investitore ne riceverebbe quindi a scadenza 1.600. Il secondo certificato offrirebbe invece una performance del 80% (40% *2). In caso di performance del sottostante pari al 10% però, il primo certificato offrirebbe un rendimento del 30% (10% x 3), mentre il secondo del 20% (10% x 2). I Certificati Outperformance sono quindi strumenti flessibili, utili in una asset allocation di portafoglio per ottimizzare le posizioni rialziste e ottenere sovra-performance in caso di rendimenti positivi.



valore possono

offrire e in quali

circostanze. secondo tre

consulent auto-