Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :82;83;84;85
SUPERFICIE :389 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE :A C Ui Tf Alenarchi…

► **1 gennaio 2024**

ACEPI

Il magnete che accelera il rimborso anticipato

L'effetto Magnet riduce il rischio di una perdita del capitale a scadenza aumentando la probabilità che si verifichi la liquidazione anticipata del prodotto

a cura di Alessandro D'Amico, Head of Cross Asset Distribution Sales, Italy di Societe Generale
e di Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi

Secondo i dati raccolti dall'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento (Acepi), il segmento dei certificati di investimento sta registrando una forte crescita in Italia, con il 2023 che sembra avviato per essere uno degli anni migliori in termini di volumi dell'ultimo decennio. I certificati di investimento offrono una grande varietà di possibili strutture in grado di adattarsi a diversi profili di rischio-rendimento degli investitori.

Con il Magnet prosegue l'innovazione finanziaria nel mondo dei Certificati.

Alle strutture classiche come i

Tutti i diritti riservati

Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :82;83;84;85
SUPERFICIE :389 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE :A C Ui Tf Alenarchi…

► **1 gennaio 2024**

Cash Collect e gli Express Certificate vengono sempre più spesso affiancati specifici effetti in grado, ad esempio, di aumentare il potenziale rendimento, di offrire meccanismi aggiuntivi di protezione, oppure di accrescere la probabilità di liquidazione anticipata del prodotto, riducendo al contempo il rischio di conseguire una perdita del capitale a scadenza. Proprio in questa ultima casistica si inserisce l'innovativo effetto Magnet.

PROTEZIONE
I CERTIFICATI FORNISCONO DIVERSI LIVELLI DI PROTEZIONE PER GLI INVESTITORI

L'effetto Magnet.

L'effetto Magnet, applicato a certificati di tipo Autocall (Cash Collect o Express) a capitale condizionatamente protetto, ha l'obiettivo di aumentare la probabilità che si verifichi la liquidazione anticipata del prodotto – riducendo di conseguenza il rischio di perdita di capitale legato al potenziale scenario avverso a scadenza – sfruttando un meccanismo di Barriera di Liquidazione Anticipata dinamica. Nei certificati con effetto Magnet, la Barriera di Liquidazione Anticipata non è fissa – come nei classici certificati Autocall – né variabile con soglie prefissate – come nei certificati di tipo Step Down – ma è dinamica e può diminuire ad ogni periodo di osservazione in base al valore registrato dal sottostante di riferimento nel periodo precedente (salva l'applicazione del Floor descritto più avanti). La riduzione del livello »

La progressiva riduzione del livello barriera fa sì che la protezione si allinei all'andamento del sottostante fino all'eventuale liquidazione anticipata

Tutti i diritti riservati

Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :82;83;84;85
SUPERFICIE :389 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE :A C Ui Tf Alenarchi…

► **1 gennaio 2024**

L'importo del premio di un certificato con l'effetto Magnet è solitamente minore rispetto a quello di un certificato privo di questo effetto

di barriera, periodo dopo periodo, fa sì che la barriera si allinei all'andamento del sottostante di riferimento finché non si verifica la liquidazione anticipata del prodotto.

Un esempio.
Al fine di illustrare nel dettaglio l'effetto Magnet, prenderemo come esempio puramente teorico un certificato di tipo Cash Collect Magnet legato a un paniere Worst-of di titoli con osservazione mensile della liquidazione anticipata a partire dal sesto mese e scadenza massima fissata a 3 anni. Per questo certificato la Barriera di Liquidazione Anticipata è così definita:

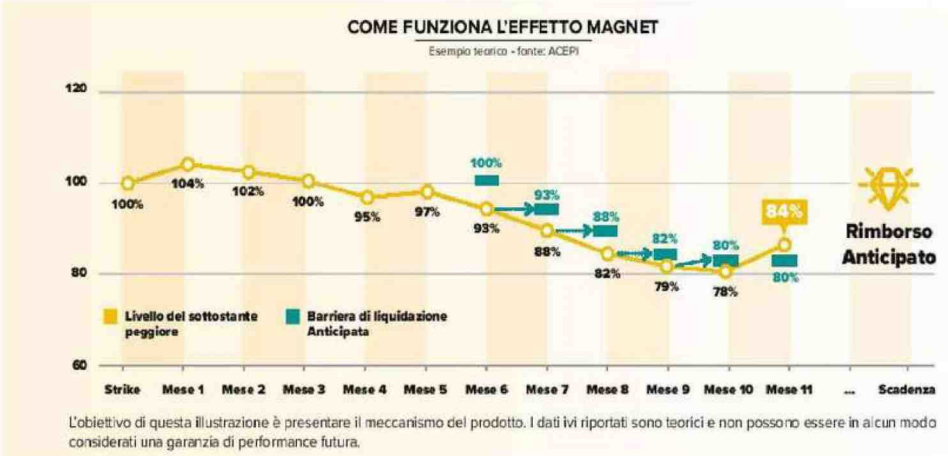
- alla data di valutazione relativa al 6° mese, la Barriera di Liquidazione Anticipata è fissata al 100%, come per un classico certificato Cash Collect;
- ad ogni data di valutazione mensile successiva, nel caso in cui il prodotto non sia stato liquidato anticipatamente, la Barriera di Liquidazione Anticipata relativa a tale data di valutazione sarà pari al massimo tra (a) il Livello del sottostante peggiore rilevato alla Data di Valutazione del mese precedente e (b) un Livello di Floor predefinito che rappresenta il valore minimo che la Barriera di Liquidazione Anticipata può assumere (ipotizzato pari all'80% in questo esempio).

32%
LA PROBABILITÀ DI UN MAGGIORE RIMBORSO ANTICIPATO PER I CERTIFICATI CON EFFETTO MAGNET

Ne consegue pertanto che la Barriera di Liquidazione Anticipata:

- sarà sempre compresa tra 100% (la Barriera di Liquidazione relativa al 6° mese) e il Floor (80% in questo esempio);
- ogni mese non potrà aumentare, ma soltanto decrescere o rimanere invariata (qualora raggiunga il Floor).

Al fine di quantificare il potenziale dell'Effetto Magnet in termini di probabilità di liquidazione anticipata del prodotto, sono state confrontate su dati storici degli ultimi 10 anni le probabilità di liquidazione anticipata entro 18 mesi (metà scadenza) ed entro i 3



L'obiettivo di questa illustrazione è presentare il meccanismo del prodotto. I dati ivi riportati sono teorici e non possono essere in alcun modo considerati una garanzia di performance futura.

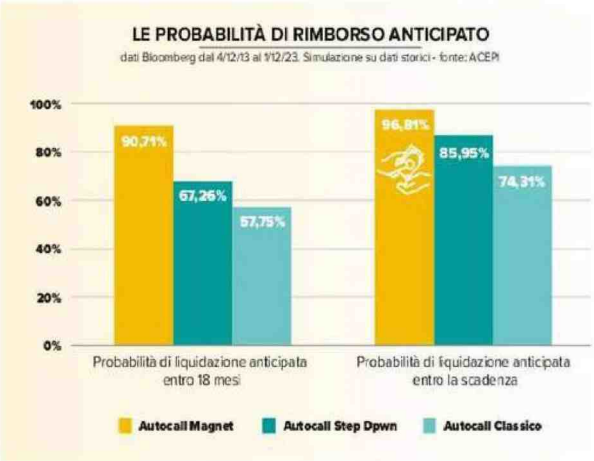
Tutti i diritti riservati

Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :82;83;84;85
SUPERFICIE :389 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE :A C Ui Tf Alenarchi…

► **1 gennaio 2024**



anni di vita del prodotto per tre tipologie di certificati indicizzati ad un Paniere Worst-OF composto dalle azioni Axa e Aegon:

- Autocall classico con barriera di liquidazione anticipata fissa a 100%,
- Autocall Step Down con barriera decrescente del -5% per semestre (la barriera di liquidazione anticipata per l'ultimo semestre è fissata all'80%),
- Autocall Magnet con Floor fissato all'80%.

Sono state effettuate 1787 simulazioni storiche simulando l'investimento in un prodotto Autocall Magnet Worst – of, un Autocall Step Down Worst – of e un Autocall Classico Worst – of su un paniere di due azioni composto dai titoli Axa e Aegon.
Considerando la scadenza massima di 3 anni, ogni giorno di quotazione dei sottostanti dal 04/12/2013 fino al 01/12/2020 (con una ultima potenziale scadenza quindi al 01/12/2023) è stato considerato come data di partenza per un investimento nei certificati con caratteristiche simili ai prodotti sopra descritti.
A fronte di una maggiore probabilità di liquidazione anticipata, l'investitore in caso di rimborso anticipato si troverà ad affrontare un eventuale rischio reinvestimento. Tale rischio di rinvestimento può essere visto anche come un'opportunità se le condizioni e l'offerta di mercato possono essere migliori rispetto a quelle di acquisto iniziale.
È bene ricordare che i Magnet sono certificati la cui protezione del capitale investito è condizionata. Inoltre, l'importo del premio di un certificato di tipo Autocall con l'effetto Magnet è solitamente minore rispetto a quello di un certificato privo di questo effetto e a parità di altre condizioni di sottostanti e barriere.
Il risultato della simulazione evidenzia per l'Autocall Magnet una probabilità storica di liquidazione anticipata entro metà scadenza del 32,9% superiore rispetto all'Autocall classico e del 23,4% rispetto al prodotto Autocall Step Down. Per la probabilità storica di liquidazione anticipata entro i tre anni di vita del prodotto, l'incremento è del 22,5% rispetto all'Autocall classico e del 10,8% rispetto al prodotto Autocall Step Down. ■

MAGNET
SONO CERTIFICATI LA CUI PROTEZIONE DEL CAPITALE INVESTITO È CONDIZIONATA

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 Intermonte e IWBank. L'Associazione collabora con le società di gestione dei mercati, ha un'intensa attività di educazione finanziaria (www.formazione.acepi.it), monitora il mercato (www.statistiche.acepi.it) e il sito www.acepi.it mette a disposizione il materiale educativo per l'approccio ai certificati (www.educazione.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 il nuovo effetto Magnet sui certificati.

Tutti i diritti riservati