

<https://professional.advisoronline.it/focus-education/maxi-cedola-cash-collect-esposti-sull-equity-ma-con-protezione-e-rendimento>

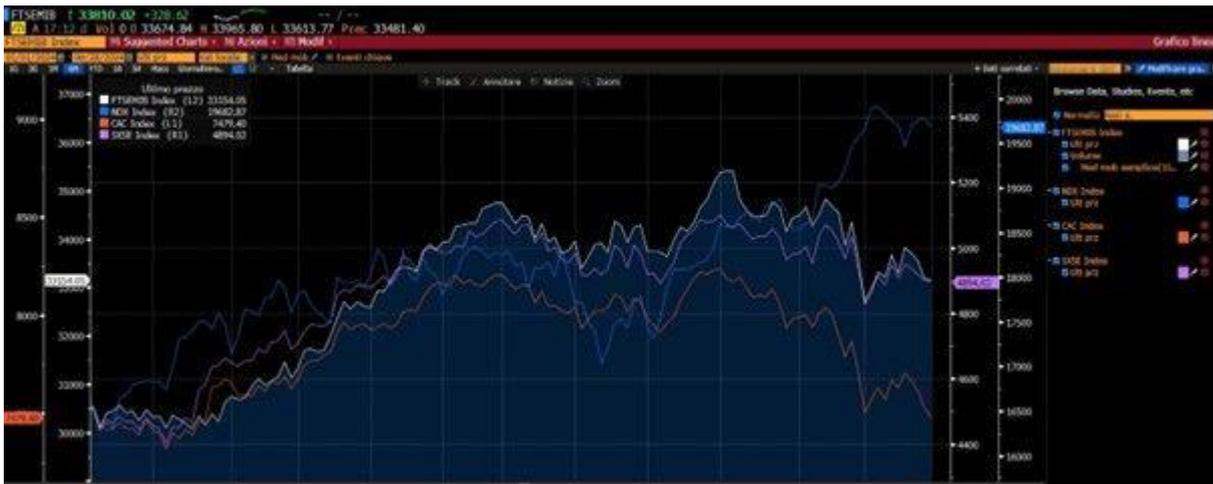
Maxi Cedola Cash Collect: esposti sull'equity ma con protezione e rendimento

18/7/ 2024 | Giovanna Zanotti*, Marco Medici** e Riccardo Falcolini***



Gli indici azionari sono sui massimi, ma gli indicatori relativi alla volatilità mostrano una situazione ben lontana dai massimi e di netta compressione.

Da pochi giorni si è concluso il primo semestre del 2024 che, ancora una volta, ha visto tra i **principali protagonisti del panorama internazionali gli indici** americani, con il Nasdaq-100 che ha fatto registrare una performance del +19% Ytd. Non sono da meno, però, gli indici Europei con Euro Stoxx 50 e Dax 30 rispettivamente +9%, seguiti a ruota da Ftse Mib e Cac 40, sul cui andamento ha pesato, nelle ultime settimane, l'instabilità politica dovuta ai risultati delle elezioni europee.



Gli **indicatori relativi alla volatilità mostrano, però**, una situazione ben lontana dai massimi registrati negli scorsi anni e di netta compressione.

Oltre al tema prettamente politico e legato alle elezioni europee e le prossime americane, **gli investitori sono attendisti sulle decisioni di politica monetaria** legate al taglio dei tassi dalle banche centrali, all’andamento dell’inflazione e della crescita economica e all’evoluzione del conflitto Russia – Ucraina.

Nonostante il sentiment degli investitori si mantenga positivo, **la presenza di numerosi fattori geo-politici** potrebbe impattare sul trend di mercato che, fino ad ora, è stato fortemente direzionale e positivo generando scenari di nervosismo anche repentini.

In un contesto del genere e con l’idea di rimanere esposti sull’equity, ma con degli strumenti “alternativi” **gli investitori potrebbero levereggiare sulle potenzialità** di Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto che, grazie al payoff asimmetrico, permettono di ottenere un rendimento nel tempo predefinito, anche in caso di ribasso dei sottostanti (anche fino al 50%).

Il mercato dei certificati ha conosciuto nel corso del 2023 una significativa crescita raggiungendo il picco di 25.764 milioni di euro collocati sul mercato primario (+58% circa rispetto al 2022). Questa crescita è imputabile al fatto che i Certificates consentono agli investitori di **raggiungere diversi obiettivi di investimento in diversi scenari di mercato**.

In particolare, i **certificati a capitale condizionatamente protetto** possono consentire di creare una rendita di portafoglio (attraverso le strutture che pagano coupon condizionati o incondizionati), proteggersi dal ribasso dei sottostanti (almeno fino al livello barriera) e sfruttare l’efficienza fiscale dei certificati, ovvero, la possibilità di compensare le cedole o il rendimento generato dagli stessi, con eventuali minusvalenze pregresse, generate fino a quattro anni prima.

La pratica della **compensazione fiscale ed il recupero minusvalenze** è un tema che molti investitori si pongono solo al termine dell’anno solare e prevalentemente nei mesi di novembre

e dicembre, limitando di molto il range di scelta dei prodotti in termini di prezzo, numerici e di sottostanti.

Per questa ragione, alcuni emittenti hanno iniziato a proporre **Certificati con Maxi Coupon iniziali** in due momenti dell'anno così da permettere non solo ai ritardatari ma, anche ai più attenti pianificatori, di poter sfruttare appieno le caratteristiche di questo prodotto. I periodi in cui viene emessa questa tipologia di prodotti, sono tendenzialmente marzo-aprile con pagamento del Maxi Coupon iniziale a luglio a settembre con pagamento del Maxi Coupon previsto per il mese di novembre.

I **Maxi Cedola prevedono anche cedole periodiche** successive, di importo decisamente inferiore alla prima, così da creare rendite di portafoglio costanti, oltre ad un'opzione di richiamo anticipato (autocall) con soglia via via decrescente.

Ricordiamo, inoltre, che i certificati sono quotati sul Cert-X (EuroTLX) o SeDeX – MTF di Borsa Italiana dove è presente un market-maker che assicura la liquidità necessaria agli investitori.

** Professore Ordinario Università di Bergamo e Direttore Scientifico ACEPI*

*** Head of Public Distribution Italy di Unicredit*

**** Sales Public Distribution di Unicredit*