



UN OMBRELLO PER AFFRONTARE I MERCATI

I certificati sono sempre più apprezzati per la loro versatilità e adattabilità alle esigenze degli investitori. Tra le innovazioni recenti, gli Airbag Cash Collect Callable combinano premi periodici con una protezione avanzata in caso di ribassi significativi, il che li rende ideali per mercati laterali o moderatamente ribassisti. Ecco come funzionano e come gestire i rischi legati alla solidità dell'emittente e alle dinamiche del sottostante

A cura di Luca Comunian, Distribution sales di BNP Paribas e di Giovanna Zanotti, Professore Ordinario Università di Bergamo e Direttore Scientifico ACEPI.

In un contesto economico globale sempre più complesso, gli investitori si trovano spesso alla ricerca di soluzioni che offrano un equilibrio tra opportunità di rendimento e gestione del rischio. Tra le varie opzioni disponibili, i certificati di investimento si stanno affermando come strumenti particolarmente apprezzati. Ciò che li rende interessanti, è il fatto che questi strumenti offrono rendimenti potenziali legati alla performance di uno o più sottostanti, come azioni, indici o materie prime, ma possono anche assicurare la protezione del capitale (totale, parziale o condizionata). Un'altra motivazione del successo risiede nella loro flessibilità. La struttura che può essere adattata a scenari di mercato specifici permette agli investitori di scegliere varie soluzioni in base ai loro obiettivi di rischio e rendimento. Tuttavia, gli strumenti non sono privi di rischi: il loro valore dipende, in primis, dalla solidità dell'emittente, dal comportamento del sottostante e dalle condizioni di liquidità del mercato. I Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto consentono di investire su un'attività finanziaria sottostante con una protezione del capitale a patto che non si verifichino determinate condizioni. La più comune condizione prevede che la quotazione dell'attività sottostante non si deprezzi oltre un livello predeterminato, il cosiddetto livello barriera. La presenza di una barriera rende questi strumenti funzionali in condizioni di mercato laterale o moderatamente ribassista. Infatti alla scadenza, se il valore finale dell'attività finanziaria sottostante è uguale o maggiore al livello barriera, il Certificato ha un rimborso pari almeno al valore nominale; se è minore del livello barriera, l'investitore perde la protezione e incorre in una perdita commisurata alla performance negativa del sottostante calcolata a partire dal prezzo fissato in fase di emissione. Tra le numerose soluzioni presenti sul mercato gli Airbag Cash Collect Callable rappresentano un esempio concreto di come

l'innovazione possa rispondere alle sfide del mercato moderno. Questi certificati rappresentano una soluzione ideale per chi ricerca rendimenti periodici e protezione del capitale. Il funzionamento è semplice e intuitivo. Come nei tradizionali Cash Collect, il certificato Airbag è legato a uno o più sottostanti, con un meccanismo che permette agli investitori di ricevere premi periodici a condizione che il valore dei sottostanti non scenda al di sotto di una determinata soglia, la barriera premio. Questo rende il prodotto interessante in fasi di mercato laterali o moderatamente ribassiste, poiché gli investitori possono continuare a ottenere un flusso di reddito regolare anche in situazioni non ottimali. L'innovazione dell'Airbag consiste in un meccanismo pensato per proteggere l'investitore in caso di ribassi significativi del sottostante. Alla scadenza, se il valore del sottostante è inferiore alla barriera a scadenza, il certificato applica una protezione Airbag, rispetto a quanto accadrebbe in un investimento diretto sul sottostante o in un certificato di tipo cash collect classico sprovvisto di tale opzione. In presenza dell'Airbag infatti le perdite non vengono calcolate in funzione della distanza dal prezzo iniziale ma in funzione della distanza dal livello di Airbag. Questa caratteristica offre una maggiore protezione agli investitori, soprattutto in contesti di mercato incerti.

Un ulteriore elemento di innovazione è rappresentato dall'opzione Callable, che consente all'emittente di richiamare il certificato anticipatamente qualora le condizioni di mercato lo rendano favorevole. Questo approccio dinamico permette di ottimizzare i rendimenti e ridurre l'esposizione al rischio.

LEGGI

Certificati di investimento: rendimenti, rischi e come funzionano

I certificati di investimento sembrano prodotti molto complessi, ma in realtà una volta capiti i loro meccanismi, allora diventano di facile comprensione. Vediamo cosa sono e come funzionano.