

# **I certificati: strategie d'investimento**

Michele Fanigliulo



**1. Strategie con i certificati nelle diverse condizioni di mercato**



**2. Operatività con i certificati**



**3. La costruzione di un certificato**



# **Strategie con i certificati nelle diverse condizioni di mercato**

Grazie alla flessibilità e alla duttilità che li caratterizza, i certificati possono aiutare l'investitore a realizzare un numero notevole di strategie in funzione dei propri obiettivi d'investimento. Il tutto in funzione di due caratteristiche che hanno permesso a questo strumento finanziario una veloce diffusione:



**Efficienza fiscale**



**Rendimenti asimmetrici**



**Entrata periodica:** ottenere una rendita periodica



**Recupero di minusvalenze:** compensare o posticipare le minus pregresse



**Equity Substitution:** sostituire l'investimento diretto in un'azione o settore azionario per aumentare il rendimento atteso o la protezione



**Cash Substitution:** investire la liquidità in strumenti ad elevata protezione






**Copertura di portafoglio:** neutralizzare la propria posizione a mercato



**Strategie di Switch to Recovery:** recuperare una perdita in portafoglio



**Protezione del capitale con partecipazione:** recuperare una perdita in portafoglio

-  Mercati ribassisti/bottom di periodo
-  Mercati laterali
-  Mercati rialzisti/top di periodo

## Cosa caratterizza queste fasi?

Aumento della **volatilità** su tutti i mercati, aumento dell'**incertezza**, ricerca di **protezione**, crescita delle **minusvalenze**. Di fatto quello che abbiamo visto in questa prima parte del 2022.

## Quali strategie?



Certificati a capitale protetto (**Protezione con partecipazione**)



Cash Collect (**Rendita periodica**)



Maxi Cash Collect (**Recupero di minusvalenze**)





Recovery Bonus cap, Recovery Top Bonus oppure Cash Collect (**Switch to Recovery**)

## Protezione con partecipazione

### Idea d'investimento:

Voglio proteggere il capitale da potenziali ulteriori ribassi, senza negarmi la possibilità di partecipare ad eventuali inversioni rialziste del mercato

**Equity Protection su banche:** basket worst of di Intesa Sanpaolo, UniCredit e Mediobanca

-  **Protezione al 90% a scadenza**, valore minimo di rimborso 90 euro a certificato
-  **Cap al 140% a scadenza**, partecipazione alla performance del peggiore del basket fino ad una performance del +40% dal valore iniziale



## Protezione con partecipazione

### Idea d'investimento:

Voglio proteggere il capitale da potenziali ulteriori ribassi, senza negarmi la possibilità di partecipare ad eventuali inversioni rialziste del mercato

**Equity Protection su tech cinese:** basket worst of di Alibaba, Baidu e Jd.Com



**Protezione al 90% a scadenza**, valore minimo di rimborso 90 dollari a certificato







**Cap al 180% a scadenza**, partecipazione alla performance del peggiore del basket fino ad una performance del +80% dal valore iniziale

## Rendita periodica

### Idea d'investimento:

Sfrutto la forte volatilità per cogliere opportunità su nuove emissioni. Punto ad ottenere una rendita periodica ed elimino problemi di timing d'ingresso grazie alla presenza della barriera.

**Memory Cash Collect:** basket worst of su intesa Sanpaolo e UniCredit

-  **Basket di due titoli molto correlati**
-  **Barriera al 40%**, barriera sia premio che scadenza al 40% dello strike (Intesa 0,76 euro e UniCredit 3,73 euro)
-  **Premi mensili dello 0,8%**, pari al 9,6% annuo
-  **Scadenza marzo 2024**, possibilità di **autocall** dal 6° mese

## Recupero minusvalenza

### Idea d'investimento:

Ho minusvalenze pregresse in portafoglio che voglio compensare. La maxi cedola mi permette di compensare o quanto meno posticipare di quattro anni la minus. Ancora più utile se ne ho in scadenza quest'anno.

**Maxi Cash Collect:** basket worst of su Mercedes, Tesla, Volkswagen



**Maxi premio del 10% con barriera al 50%** (data di osservazione 25 aprile 2022), premi trimestrali del 2% con memoria e barriera al 60% (anche alla scadenza)



**Autocall da gennaio 2023**



**Scadenza febbraio 2026**

## Idea d'investimento:

Mancanza di direzionalità, mentre la volatilità può essere sia alta che bassa. Questo è lo scenario ottimale per la maggior parte dei prodotti a capitale condizionatamente protetto: Bonus Cap, Top Bonus e Cash Collect. In base alle esigenze dell'investitore qui si possono sviluppare praticamente tutte le strategie.

## Quali strategie?



**Compro un Bonus Cap e un Reverse Bonus Cap** per guadagnare il massimo in fasi laterali e ridurre le perdite in caso di ritorno di direzionalità.

Si comprano prodotti con strike e scadenza uguali. Massimo guadagno se i prezzi oscillano all'interno delle due barriere, riduco le perdite se il sottostante torna direzionale.

## Cosa caratterizza queste fasi?

Calo della **volatilità** su tutti i mercati, overconfidence.

## Quali strategie?



Certificati a capitale condizionatamente protetto (**Equity substitution**), magari con soluzioni che hanno maggiori tutele a scadenza (esempio: Airbag, One Star)



Certificati a capitale protetto (**Protezione con partecipazione e Cash Substitution**)

## Equity substitution

### Idea d'investimento:

Ho guadagnato tanto dal precedente trend rialzista sul petrolio, non sono sicuro su come evolverà lo scenario. Voglio dunque continuare ad ottenere flussi incrementando la protezione.



**Memory Cash Collect:** basket worst of su Shell, Tenaris e BP emesso a fine febbraio con petrolio già sopra 100 usd. Stime Bloomberg per il 2022 è 92,3 usd, 78,7 usd per il 2023



**Premi del 2,25%** con barriera premio e scadenza al 65%



**Autocall da agosto 2022**







**Scadenza febbraio 2024**



## Operatività con i certificati

Quando selezioniamo un certificato a capitale condizionatamente protetto è bene osservare alcune regole:

-  Partire sempre dal proprio profilo di rischio rendimento
-  Guardare i **fondamentali della società**, bilanci, parere analisti, grafico di Borsa
-  **Analizzare il basket:** single stock meno rischiosi, se basket guardare alla correlazione
-  **Volatilità dei titoli**



## Matrice di correlazione a tre titoli

Titoli	AXA SA	ZURICH INSURANCE GROUP AG	ALLIANZ SE-REG	Vol impl 12 mesi (%)
AXA SA	1,00	0,79	0,72	25,43
ZURICH INSURANCE GR	0,79	1,00	0,69	19,36
ALLIANZ SE-REG	0,72	0,69	1,00	23,87

## Matrice di correlazione a tre titoli

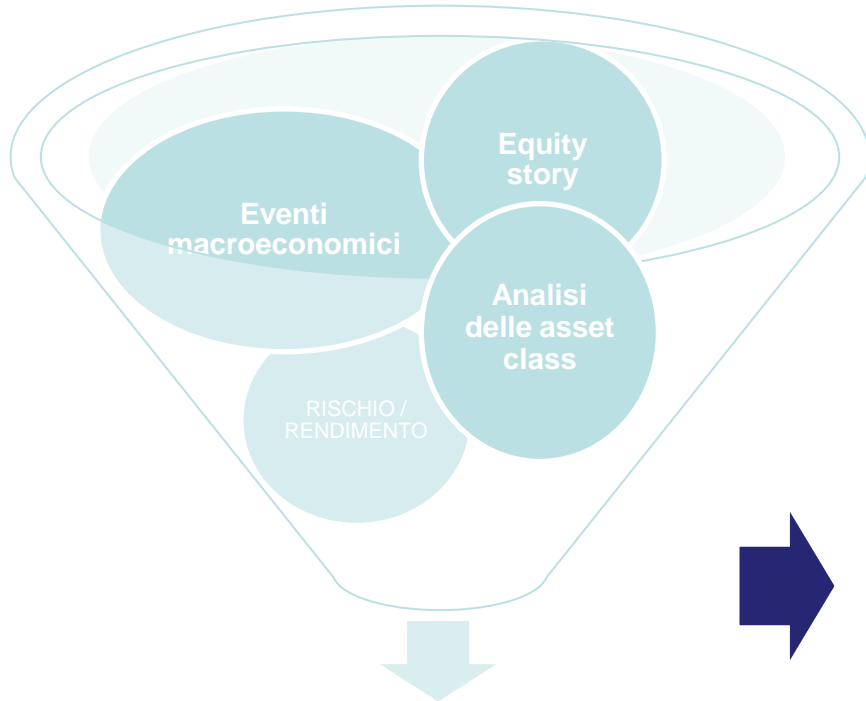
Titoli	TESLA INC	TELECOM ITALIA SPA	PLUG POWER INC	Vol impl 12 mesi (%)
TESLA INC	1,00	0,01	0,39	61,22
TELECOM ITALIA SPA	0,01	1,00	-0,01	48,89
PLUG POWER INC	0,39	-0,01	1,00	69,30

## Vol Imp a 12 mesi (%)

STXE 600 (EUR) Pr	18,3569
S&P 500 INDEX	19,6262
NASDAQ 100 STOCK IN	26,1921



# La costruzione di un certificato



Selezione del sottostante coerente con la view dei nostri analisti e strategist



Valutazione e scelta degli emittenti

