

Il ruolo della volatilità nel contesto di mercato attuale

Elevata inflazione, crisi geopolitiche, tassi d'interesse in aumento e incertezza sulle prospettive di crescita economica dominano i mercati finanziari odierni. Questo contesto ha prodotto un rilevante **incremento della volatilità** su tutte le *asset class*. Prendiamo come riferimento il **VIX** e il **VSTOXX**, i *benchmark* che misurano la volatilità implicita degli **indici S&P500 ed Euro Stoxx 50**: da inizio gennaio hanno visto un balzo di +69,6% e +51,2%, rispettivamente con dei valori di VIX e VSTOXX in zona 36,45 e 49,64.

Da notare anche la novità corrispondente a un drastico aumento della volatilità dei tassi d'interesse europei (indice Bloomberg ENPS0110 BVOL Curncy), triplicata rispetto alla sua media degli ultimi 3 anni e passata da circa 45 bps p.a. a 140 bps p.a. Questi livelli, accompagnati a un *sentiment* ribassista sia sull'*equity* che sul *fixed income*, hanno contribuito a rendere decisamente più complesse le **scelte di allocazione** di portafoglio.

Esiste tuttavia una categoria di strumenti che permette di trarre vantaggio da un'accresciuta volatilità: i **certificati di investimento**, dove Leonteq è tra i maggiori esperti a livello globale. In particolar modo il riferimento è a quelle tipologie di certificati, come gli **autocallable** o *cash collect*, il cui rendimento è funzione anche e soprattutto della volatilità dei sottostanti.

Marco Occhetti, Country Head e Client Relationship Officer Leonteq

Marco Occhetti è *Managing Director* di Leonteq Securities dal 2015. Basato a Milano, ricopre l'incarico di *Head of Southern Europe and Client Relationship Officer*.

Prima di approdare a Leonteq, ha ricoperto ruoli manageriali da Commerzbank, coordinando il team di *private banking investment solutions*, e da Deutsche Bank, come *Vice President*. In precedenza, ha lavorato per Morgan Stanley nel team di *equity derivatives*.



Marco Occhetti, Country Head e Client Relationship Officer Leonteq
Email: marco.occhetti@leonteq.com

Annual Meeting sul Welfare Integrato

"Sostenibilità, assistenza e Silver Economy: i pilastri del welfare complementare del futuro"

L'investitore che compra un certificato *autocallable* sta infatti "vendendo volatilità" (poiché è come se vendesse una *put option* al mercato): a parità di altre condizioni, più la volatilità è elevata, maggiore sarà il rendimento corrisposto dal prodotto tramite le **cedole**.

Inoltre, la struttura di questi certificati permette di estrarre rendimento anche in caso di *performance* parzialmente ribassiste sui sottostanti: per i diversi profili di rischio esistono infatti prodotti con diversi **livelli di protezione condizionata del capitale**. Ricordiamo infine come in Italia i certificati godano, per alcune figure, di un **vantaggio fiscale**: le perdite in conto capitale, probabilmente presenti in questo momento nei portafogli degli investitori, possono infatti essere compensate con i rendimenti derivanti da questi strumenti.

È dunque chiaro come l'alta volatilità non rappresenti solamente un rischio ma anche **un'opportunità per gli investitori**. Tuttavia, al fine di saper sfruttare questa opportunità, è necessario conoscere i suddetti prodotti e saperli utilizzare nella costruzione del proprio portafoglio.

Un ruolo chiave in questo senso viene assunto dalla preparazione finanziaria e dalla consulenza di qualità, che sapranno guidare le scelte di investimento nella direzione più idonea per affrontare l'attuale contesto e **trarre vantaggio dall'elevata volatilità**.

Leonteq

Leonteq Securities AG è una società svizzera che opera nei settori finanziario e tecnologico, con sede centrale a Zurigo e oltre 500 dipendenti in 14 uffici tra l'Asia e l'Europa. Fondata nel 2007 e quotata sulla borsa svizzera dal 2012, la società ha *rating* Fitch investment grade (BBB - con *outlook* positivo).



Il business principale di Leonteq consiste nella strutturazione ed emissione di certificati di investimento. Combinando avanzati sistemi di *pricing* con un ampio universo di sottostanti, la piattaforma tecnologica di Leonteq permette la creazione di soluzioni di investimento innovative e altamente personalizzate.

In Italia Leonteq è operativa dal 2016: l'attuale offerta si articola in una vasta e differenziata gamma di oltre 1.000 prodotti quotati sui mercati SeDeX, EuroTLX ed Hi-Cert. Al momento gli emittenti disponibili in Italia sono Leonteq (anche in versione collaterallizzata, i.e. Leonteq TCM) ed EFG International.

Anna Berto, *Client Relationship Officer Leonteq*

Email: anna.berto@leonteq.com

Sito web: certificati.leonteq.com