Wall Street Italia

PAESE : Italia
PAGINE :88;89
SUPERFICIE :199 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE :N.D.

► **1 ottobre 2023**

ACEPI

Protezione con cedole, effetto memoria e lock in

I certificati sono uno strumento estremamente efficiente dal punto di vista fiscale in quanto sia le plusvalenze sia gli eventuali premi periodici possono essere considerati redditi diversi

di Alberto Amiotti – Institutional Sales, Investment Products – Banca Akros e Giovanna Zanotti, direttore scientifico di ACEPI e professore dell'università di Bergamo

In questa parte finale del 2023, l'economia globale si trova alle prese con segnali di rallentamento legati ai forti rialzi dei tassi di interesse. Pertanto in questo contesto di incertezza, appaiono indicati i prodotti a capitale integralmente o parzialmente protetto, che corrispondono all'investitore una remunerazione periodica del capitale investito, anche nel caso di movimenti laterali di mercato.

Non è un caso che i dati raccolti da Acepi relativamente ai collocamenti sul mercato primario mostrino una crescita della quota dei certificati a capitale protetto che, nel secondo semestre del 2023, è arrivata al 74% del totale dei collocamenti vicina al picco storico del 75% toccato nel secondo semestre del 2020. All'interno della categoria dei prodotti a capitale protetto i Certificati di tipo Digital (Equity protection con cedola) hanno rappresentato il 77% a fronte del 22% degli Equity protection classici e del rimanente 1% per altre categorie.

74%

I CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO COLLOCATI NEL SECONDO SEMESTRE 2023

Equity protection.

I certificati di tipo Equity Protection con cedola (i cosiddetti certificati "Digital", per la presenza di un'opzione digitale nella struttura del prodotto) permettono di ottenere, durante la

Tutti i diritti riservati

Wall Street Italia

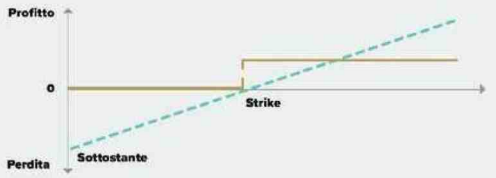
PAESE : Italia
PAGINE :88;89
SUPERFICIE :199 %
PERIODICITÀ : Mensile

AUTORE :N.D.

► **1 ottobre 2023**

PAYOFF DELL'EQUITY PROTECTION CON CEDOLE

fonte: Acepi



vita del certificate e a scadenza, il pagamento di un provento periodico se il sottostante si trova al di sopra di una soglia predefinita, che potrà essere pari al valore iniziale del sottostante, oppure potrà essere fissata in misura superiore o inferiore.

Come tutti gli Equity Protection presentano la protezione del capitale investito: a scadenza il capitale restituito sarà uguale al 100% o a una quota prestabilita inferiore al 100%, indicata nel KID.

La probabilità di incassare la cedola è tanto più elevata quanto più bassa è la cosiddetta "soglia cedola", cioè il livello a partire dal quale viene pagata la cedola periodica. È quindi evidente come, in fase di strutturazione del certificato, a parità di altre condizioni, una soglia cedola più bassa comporterà una cedola più contenuta, mentre, con una soglia cedola più elevata la cedola percentuale sarà percentualmente più alta, in quanto meno probabile.

Anche il livello di protezione a scadenza incide sull'ammontare della cedola periodica. Mettendo infatti a rischio la restituzione di una parte del capitale a scadenza (ad esempio con capitale protetto al 90%, anziché al 100%), il certificato potrà prevedere, a parità di altre condizioni, una cedola percentuale più elevata.

Effetto memoria e lock-in.

Particolarmente indicati, in un contesto di incertezza, risultano l'effetto "Memoria" e "Lock-in". L'effetto "Memoria" significa che, nel caso in cui l'evento che determina il pagamento della cedola, non si sia verificato in una data di rilevazione, la cedola viene tenuta in memoria e sarà pagata la prima volta in cui si verifica l'evento, insieme a quella prevista per il relativo periodo. Può quindi verificarsi, ad esempio, il caso in cui l'evento cedola si verifichi solo a scadenza. In questo caso, alla data di scadenza, saranno corrisposte all'investitore tutte le cedole non pagate, insieme al rimborso del capitale. L'effetto "Lock in" determina invece il fatto che, nel momento in cui si verifica l'evento cedola, l'investitore incassa, alle rispettive date di pagamento, anche tutte le cedole successive, che diventano così incondizionate.

Abbinando nello stesso certificato l'effetto Memoria e Lock in, si ottiene un prodotto per il quale è sufficiente che l'evento cedola si verifichi in una delle date di valutazione affinché l'investitore incassi tutte le cedole precedenti e tutte quelle future, che, a quel punto, diventano incondizionate. Anche l'andamento del prezzo di questi certificati sul secondario è più tutelante per l'investitore rispetto ai certificati a protezione condizionata. La protezione incondizionata del capitale a scadenza attenua infatti la flessione del prezzo del certificato in uno scenario negativo, grazie al rimborso del capitale a scadenza, che avviene nella misura percentuale prestabilita.

Gli Equity Protection con cedole possono rappresentare una valida alternativa all'investimento obbligazionario, destinata a chi intenda affacciarsi ai listini, conservando una protezione del capitale e conoscendo in anticipo il rendimento o la perdita massima del proprio investimento. ●

PROTEZIONE CARATTERISTICA PIÙ RICERCATA DAGLI INVESTITORI NEL MONDO DEI CERTIFICATI

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 la 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 vede la pubblicazione di una collana di articoli/schede delle principali tipologie di certificati. In questo numero esaminiamo i certificati Equity Protection.

Tutti i diritti riservati