

# CERTIFICATI DIGITAL CON EFFETTO MEMORIA E LOCK IN

Sono le due caratteristiche chiave che garantiscono protezione in momenti di incertezza come quello attuale. Ecco tutto quello che c'è da sapere

a cura di Alberto Amiotti - Institutional Sales, Investment Products - Banca Akros e Giovanna Zanotti - Professore Ordinario Università di Bergamo e Direttore Scientifico ACEPI, contributor WE

**L'**economia mondiale è in una fase di espansione moderata del reddito, con spunti di crescita positivi, ma inferiori a quelli rilevati in un passato recente.

Secondo il rapporto previsionale di luglio del Fmi, il Pil globale dovrebbe crescere del 3% quest'anno e nel 2024, dopo essere aumentato del 3,5% nel 2022 e del 6,1% nel 2021, all'apice della ripresa post-pandemica.

Agli effetti degli eventi negativi accaduti sin dal 2020 (pandemia, guerra, accelerazione del cambiamento climatico), quest'anno si è aggiunto l'eccezionale inasprimento della politica applicata dalle banche centrali per contrastare la dinamica inflazionistica. Grazie a queste politiche, che hanno attenuato le prospettive di crescita per tutti i maggiori sistemi economici, l'inflazione è calata vistosamente dai massimi quasi ovunque, guidata anche dalla flessione dei prezzi dell'energia dai massimi dell'anno scorso. Il lavoro delle banche centrali non è però terminato, poiché le traiettorie dei prezzi evidenziano ancora tensioni a livello core, cioè al netto delle componenti energia ed inflazione: generando un'incertezza di fondo destinata a pesare sulla congiuntura.

In questo contesto di incertezza, per valorizzare maggiormente gli investimenti appaiono particolarmente adatti i prodotti a capitale totalmente 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 mostrino una crescita della raccolta 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% del secondo semestre del 2020. All'interno della categoria dei prodotti a capitale protetto i Certificati di tipo Digital (ovvero gli Equity Protection con cedola) hanno rappresentato il 77% a fronte del 22% degli Equity Protection classici e del rimanente 1% per altre categorie di prodotti.

I Certificati di tipo Equity Protection permettono di ottenere, durante la vita del Certificate e a scadenza, il pagamento di una cedola periodica nel caso in cui il sottostante si trovi al di sopra di una soglia predefinita, che potrà essere fissata a un valore pari, superiore o inferiore al valore iniziale del sottostante.

Questi certificati presentano la protezione del capitale investito: a scadenza il capitale restituito sarà uguale al 100% o a una quota percentuale prestabilita inferiore al 100%, indicata espressamente nel KID.

La probabilità di incassare la cedola è tanto più elevata quanto più bassa è la cosiddetta "soglia cedola", cioè il livello del sottostante a partire dal quale viene pagata la cedola periodica. È quindi evidente come soglia cedola, in valore assoluto, e importo della cedola siano direttamente proporzionali.

Particolarmente indicati, in un contesto di incertezza, ovvero di volatilità, risultano l'effetto "Memoria" e "Lock-in". Il primo prevede che se l'evento che determina il pagamento della cedola non si sia verificato in una data di rilevazione, la cedola non pagata non venga "persa", ma memorizzata e pagata la prima volta in cui si verifica l'evento, insieme a quella prevista per il relativo periodo. L'effetto "Lock in" determina invece che, nel momento in cui si verifica l'evento cedola, l'investitore incassa, alle corrispondenti date di pagamento, anche tutte le cedole successive, che diventano così incondizionate.

Si tratta di strumenti particolarmente flessibili, modulabili sulla base delle preferenze dell'investitore. Anche il comportamento del prezzo di questi Certificati sul mercato secondario è più tutelante per l'investitore rispetto ai Certificati a protezione condizionata del capitale. Infatti, la protezione incondizionata del capitale a scadenza riduce la flessione del prezzo Certificato in uno scenario negativo di mercato.

In generale gli Equity Protection con Cedole possono rappresentare una valida alternativa all'investimento obbligazionario, destinata soprattutto a chi intenda affacciarsi ai mercati azionari, conservando però una protezione del capitale.

## LEGGI

**I certificati per rendere il portafoglio più resiliente, come sceglierli**

In un contesto ancora incerto, che lascia i mercati perplessi e in balia degli eventi, i certificati di investimento potrebbero rivelarsi validi strumenti per mitigare la volatilità senza rinunciare al rendimento. UniCredit spiega come selezionarli e introdurli nel portafoglio per renderlo più resiliente.

