

CERTIFICATI

## Step Plus per Aletti

**S**i chiamano *Autocallable Step Plus* e sono tra gli ultimi *Investment Certificates* entrati a far parte dell'offerta di **Banca Aletti**. Un primo collocamento si è chiuso a fine aprile e la richiesta di ammissione a quotazione a Borsa Italiana è prevista per le prossime settimane. Come altri tipi di certificati sono privi di effetto leva ma, a differenza per esempio dei bonus, consentono di uscire dall'investimento, in caso di rialzo del sottostante, prima della data di scadenza. In caso di un ribasso dell'indice al di sotto di un certo livello, invece, solo l'*autocallable step* (non quindi nella sua versione "plus") prevede un rimborso minimo garantito, che in questo modo "riduce" la perdita del sottostante. La "soglia" che determina o meno la perdita per l'investitore è determinata dal "livello di protezione". Ma vediamo di che cosa si tratta. Prima della data di scadenza, a determinare l'eventuale profitto per il risparmiatore sono le date di valutazione intermedie: se in una di queste il valore del sottostante risulta maggiore rispetto a quello iniziale, il certificato scade anticipatamente e restituisce il capitale investito maggiorato della cedola corrispondente (il cui valore percentuale è determinato dal contratto). Lo stesso accade, ovviamente, nel caso di un rialzo del sottostante alla data di scadenza. Nel caso di un andamento negativo dell'indice, gli scenari che si aprono, alla data di scadenza, sono legati alla tipologia di *autocallable*: se



il sottostante ha un valore inferiore o uguale al suo valore iniziale, ma superio-

**Al via  
un'offerta  
fino  
a 75 milioni  
con  
sottostante  
l'indice  
Eurostoxx 50.**

re al "livello di protezione", l'*Autocallable Step* restituisce l'intero capitale investito senza alcuna cedola, mentre l'*Autocallable Step Plus* restituisce l'intero capitale investito maggiorato dell'eventuale cedola finale "plus" (definita in anticipo). Se il ribasso supera invece il livello di protezio-

ne, l'*Autocallable Step* prevede un rimborso minimo garantito: la restituzione del capitale sarà decurtata della perdita del sottostante ma maggiorata da tale rimborso (anche esso determinato da contratto). Diversamente, per lo *Step Plus* la perdita del certificato corrisponderà alla perdita di valore del sottostante. In questo caso, quindi, l'investitore è interamente esposto all'andamento dell'indice. Gli strumenti *Autocallable*, secondo quanto indicato dalla mappa dei certificati di **ACEPI**, appartengono alla categoria dei prodotti a capitale "condizionatamente protetto". E dopo un primo collocamento fino a 30 milioni di euro *Autocallable Step Plus* (con sottostante l'indice Eurostoxx 50, protezione all'80% e scadenza nel 2014), Banca Aletti ha da poco avviato una seconda offerta da 75 milioni *Step Plus* (sempre con sottostante l'Eurostoxx 50 e scadenza nel 2015) che proseguirà fino al 26 maggio. **A**

### IN BREVE

Prodotti/1

#### Nuovo express per Unicredit

UniCredit ha emesso un nuovo certificato, collocato presso Fineco dal 20 aprile. Si tratta di un *express coupon* che presenta la particolarità di assicurare un rendimento aggiuntivo di 6% assicurato dopo 1 anno. Il capitale è garantito finché il sottostante (Eurostoxx 50) non perde più del 30% tra l'emissione e la scadenza. L'*express coupon*, inoltre, offre la possibilità di rimborso anticipato al primo e secondo anno (con premio). La durata totale dell'investimento è di 3 anni, articolata in tre differenti fasi: se il sottostante (eurostoxx50) sale sin dall'inizio dell'investimento, al secondo anno vengono rimborsati anticipatamente il capitale e un altro *coupon*, raddoppiato del 12%, per un totale del 18% complessivo; se l'incremento invece non si verifica si passa direttamente al terzo anno, quando si raddoppia ulteriormente nel caso in cui l'indice sia salito. In questo caso all'investitore viene pagato il capitale sommato ad un *coupon* aggiuntivo del 24%.

Prodotti/2

#### Obiettivo Europa per Deutsche Bank

Il 7 aprile è partita l'avventura dell'ultimo nato nella casa Deutsche Bank. Stiamo parlando di un *express certificate* su DJ Eurostoxx50, l'indice di titoli dell'eurozona creato dalla STOXX Limited. Con il nuovo prodotto di Deutsche Bank gli investitori avranno una possibilità concreta per mettere la mano sul comparto europeo. Per coloro che fossero interessati a comprendere appieno il funzionamento, si ricorda che lo strumento replica (con differenti date) il comportamento del suo gemello, sempre offerto da Deutsche Bank, andato in sottoscrizione a settembre del 2009.