

## Ritaglio Stampa

Testata: Bluerating.com  
Città: Milano  
Data: 26 novembre 2008  
Soggetto: ACEPI

## Certificati, istruzioni per l'uso: Twin & Go S&P/Mib

**Le pesanti flessioni registrate dai mercati azionari unite ad una volatilità inusuale, hanno messo a dura prova l'intero comparto dei certificati con barriera. L'elevata volatilità dei mercati azionari, accrescendo la probabilità che vengano raggiunte le barriere, contribuisce tuttavia a ridurre sensibilmente il prezzo degli strumenti derivati "di protezione" sottostanti i certificati e crea le condizioni favorevoli per l'emissione di certificati con caratteristiche finanziarie particolarmente attraenti.**



Tra le novità di maggior interesse dell'ultimo mese vi sono le tre emissioni di [Twin & Go effettuate da Deutsche Bank](#), per le quali il mercato SeDeX di Borsa Italiana ha avviato le quotazioni a partire dallo scorso 7 novembre. I tre Twin & Go di Deutsche Bank, rispettivamente sugli indici S&P MIB, Dj Euro Stoxx 50 ed S&P 500, appartengono alla categoria dei **certificati a capitale condizionatamente protetto** e consentono di beneficiare in misura pari al 100% al rialzo e al ribasso degli indici sottostanti a condizione che, per quanto riguarda il ribasso, non sia mai stata toccata la barriera collocata in corrispondenza del 60% del livello di riferimento iniziale degli stessi indici.

I certificati proposti da Deutsche Bank sono dotati della **clausola autocallable**, che consente il rimborso anticipato del capitale iniziale maggiorato di un coupon aggiuntivo crescente nel tempo (come illustra la stessa tabella), a condizione che nelle date di osservazione il sottostante si collochi almeno in corrispondenza del livello di riferimento iniziale. Considerando, ad esempio, il certificato con sottostante **l'indice S&P MIB**, il Twin & Go di Deutsche Bank ha come livello di riferimento iniziale 20.136 punti (indice di apertura del 24 ottobre 2008) e come barriera 12.081,60 (il 60% del livello iniziale).

Nei prossimi diciotto mesi, con **frequenza semestrale**, verrà effettuato il confronto tra l'indice iniziale e quello delle date di osservazione: se in una di tali date l'indice S&P MIB dovesse collocarsi almeno in corrispondenza del livello iniziale (indipendentemente dall'eventualità che possa essere stato raggiunto il livello barriera), il certificato scadrà anticipatamente, liquidando un importo pari al 10% per ciascun semestre.

Se in nessuna delle date di osservazione dovesse attivarsi la clausola di rimborso anticipato, a scadenza, si potranno verificare **i seguenti scenari**:

1. S&P MIB finale > 20136, l'investitore riceve un importo in Euro corrispondente alla performance del sottostante
2. S&P MIB < 20136 e durante la vita del certificato non è stata mai toccata la barriera, il Twin & Go trasforma la performance negativa del sottostante in positiva
3. S&P MIB < 20136 e durante la vita del certificato è stata toccata la barriera, l'investitore riceve un importo in Euro corrispondente al valore finale del sottostante (Twin & Go → benchmark).

Tenuto conto dei livelli di riferimento iniziale dell'indice e della barriera, in linea teorica particolarmente interessanti anche considerando l'andamento dell'S&P MIB negli ultimi dieci anni, i Twin & Go di Deutsche Bank possono indirizzarsi sia ad **investitori che intendono inserire componenti di rischio in portafogli obbligazionari** sia ad **investitori che valutano favorevolmente in tale fase l'aumento della componente azionaria in portafoglio**.

E, per quanto si possa giudicare allo stato attuale di difficile realizzazione tale scenario, la presenza della clausola autocallable fa sì che tali certificati possano indirizzarsi anche a quegli **investitori che prevedono per i prossimi mesi una significativa riduzione dell'instabilità dei mercati azionari ed un progressivo miglioramento dell'indice S&P MIB** rispetto agli attuali livelli (18533 al 21/11/2008); al verificarsi di tale scenario, l'attivazione della **clausola di rimborso anticipato** consentirebbe di migliorare

notevolmente la redditività di portafoglio, tenuto conto dei seguenti fattori:

1. l'ammontare particolarmente elevato dei coupon sottostanti i Twin & Go (10% semestrale)
2. la quotazione corrente del certificato (94,15 in data 21/11/2008)
3. la progressiva riduzione dei tassi di interesse sul segmento a breve termine della curva dei rendimenti Governativi nell'area Euro.



ASSOCIAZIONE  
ITALIANA  
CERTIFICATI E  
PRODOTTI DI  
INVESTIMENTO

**Ulteriori informazioni e dettagli sulle caratteristiche  
dei certificati quotati al SeDex di Piazza Affari**

**sono disponibili sul sito**

**di [ACEPI \(Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento\)](#)**