

CERTIFICATO DEL MESE

**Non scende la fiducia nei certificates.
E UniCredit punta sull'Express.**

Rinnovata fiducia in una rapida ripresa dell'attività nel settore dei certificati di investimento e in un progressivo superamento dell'attuale fase di instabilità dei mercati azionari; sono queste le indicazioni che emergono dall'analisi delle scelte effettuate dai principali emittenti di certificati nelle prime settimane del nuovo anno. Durante tale periodo si è assistito, da un lato, ad un maggior dinamismo del mercato primario e, dall'altro, al prevalere di

be a 1.597,01 punti indice, una quotazione mai raggiunta negli ultimi dieci anni, come mostra la **figura 1**. L'Express certificate di Hvb si caratterizza per una durata relativamente breve, 18 mesi, e due finestre temporali di rimborso anticipato con cadenza semestrale (clausola autocallabile). Le date previste per il rimborso anticipato sono fissate rispettivamente al 29 luglio 2009 e al 29 gennaio 2010: se a tali date il valore del sottostante è almeno pari al cosidd-

trigger, l'investitore riceve un valore di rimborso pari a euro 122,50

2. se il livello finale del sottostante è inferiore al trigger ma uguale o superiore alla barriera (1.597,01), l'investitore riceve

Hvb si indirizzi prevalentemente ad investitori caratterizzati da un profilo di rischio medio - alto. In presenza di vistosi cali dei rendimenti obbligazionari, il certificato di Hvb consente di migliorare sensibilmente la red-

GRAFICO 1: DIECI ANNI DI INDICE DJ EURO STOXX (50)



Fonte: elaborazione ADVISOR

TABELLA 1: EXPRESS CERTIFICATE 2009-2010

CARATTERISTICHE - ISIN DE000HV7LMN5

Emittente	Bayerische Hypo - und Vereinsbank AG
Prezzo iniziale	100 euro
Sottostante	Indice Dj Euro Stoxx 50
Data di emissione	29 giugno 2008
Data di scadenza	22 luglio 2010
Periodo di collocamento	Dal 30/12/2008 al 20/01/2009
Strike	100% del prezzo di chiusura dell'indice Dj Euro Stoxx 50 il 28/01/2009
Trigger o livello call	Coincidente con lo strike iniziale
Barriera	70% dello strike
Date di osservazione	29/07/2009: importo di rimborso anticipato 107,50 29/01/2010: importo di rimborso anticipato 115,00
Quotazione	Sarà fatta richiesta di quotazione su EuroTLX gestito da TLX SpA; la negoziabilità del certificato sul mercato secondario è assicurata dall'attività di Internalizzazione Sistemática svolta da FinecoBank SpA

Fonte: Elaborazione dati ADVISOR

emissioni di certificati a capitale condizionatamente protetto. All'interno di tale categoria si è registrato un significativo incremento di emissioni di **Express certificates**, nell'ambito delle quali segnaliamo il certificato emesso da **Hvb di Unicredit Group** sull'indice Dj Euro Stoxx 50, le cui caratteristiche sono riportate nella **tabella 1**. L'indice Dj Euro Stoxx 50 ha visto dimezzarsi le proprie quotazioni rispetto ai livelli raggiunti nel giugno 2007; se assumiamo come livello di riferimento iniziale del certificato di Hvb il Dj Euro Stoxx 50 del 16 gennaio 2009 (2.281,448 punti indice), la barriera si collochereb-

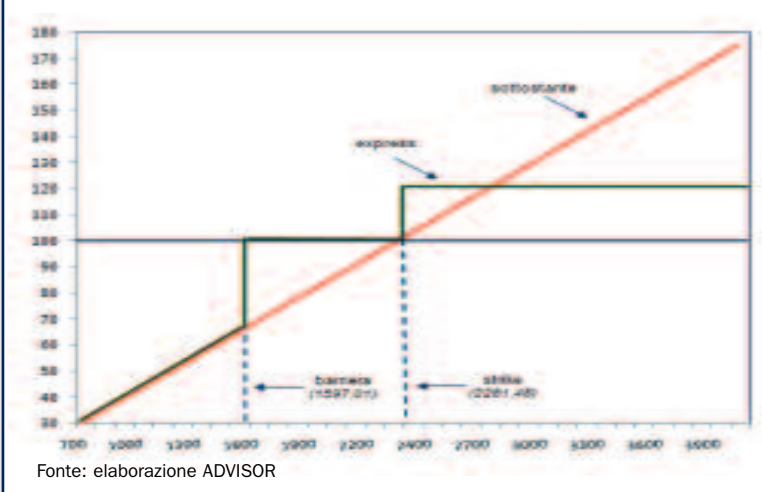
detto *trigger* (corrispondente al livello iniziale dell'indice rilevato il 28 gennaio 2009), l'emittente procede al rimborso anticipato del certificato al valore nominale, maggiorato di un premio del 7,5% semestrale. Se l'evento rimborso anticipato non si realizza nelle due date di osservazione previste, alla scadenza del certificato si possono verificare i seguenti scenari (illustrati nella **figura 2**, in cui si assume che il livello di riferimento iniziale dell'indice Dj Euro Stoxx 50 coincida con il prezzo di chiusura del 16 gennaio 2009):
1. se il livello finale del sottostante è uguale o superiore al

un importo in euro pari al capitale sottoscritto in fase di collocamento (100)

3. se il livello finale del sottostante è inferiore alla barriera, l'investitore riceve un importo in euro pari al valore finale del sottostante. Trattandosi di certificato a capitale condizionatamente protetto, il rimborso del valore nominale dell'Express di Hvb è pertanto subordinato al mancato

ditività corrente di portafoglio, in previsione di una fase di relativa stabilità/moderato rialzo dei mercati azionari dell'area Euro. Allo stesso tempo è necessario che l'investitore monitori costantemente la volatilità dell'attività sottostante, in quanto un livello particolarmente elevato della stessa, accrescendo la probabilità di toccare la barriera a scadenza, contribuisce a rendere la posizione

GRAFICO 2: PAYOFF EXPRESS CERTIFICATE A SCADENZA



Fonte: elaborazione ADVISOR

raggiungimento, alla data di scadenza, della barriera, collocata in corrispondenza del 70% del livello di riferimento iniziale dell'indice Dj Euro Stoxx 50; tale circostanza fa sì che l'Express certificate emesso da

del risparmiatore equivalente a quella dell'investimento diretto nell'indice Dj Euro Stoxx 50. **A**

a cura di Mauro Camelia,
Facoltà di Economia Università
di Siena