

Tris d'assi di Deutsche Bank sul Dj Eurostoxx 50

L'Express Plus dell'emittente tedesca offre il rimborso anticipato, la cedola fissa del 6% e la protezione condizionata a scadenza. Alert sulla soglia del -40%

PIERPAOLO SCANDURRA*

In settimana **Acepi** (Associazione degli emittenti di certificati) ha diffuso i dati relativi al mercato primario nel terzo trimestre. Il trimestre si è chiuso con oltre 760 milioni di euro di raccolta, un numero quattro volte maggiore di quello dello stesso trimestre dello scorso anno e il terzo, in ordine di grandezza, dal 2006. Tra i prodotti che più hanno contribuito al boom di sottoscrizioni si segnalano i sempreverdi Equity Protection, i certificati che staccano una cedola fissa e quelli che offrono l'opzione di rimborso anticipato. Un certificato che unisce le tre opzioni preferite dagli investitori verrà emesso da Deutsche Bank il prossimo 30 ottobre. Il certificato, commercialmente denominato Express Plus, fonde in una sola struttura le opzioni tipiche dei certificati Express, cioè quelli a rimborso anticipato, con quelle dei nuovi certificati a rendimento cedolare fisso. Inoltre, seguendo la tendenza ormai diffusa di offrire all'investitore una scialuppa di salvataggio da eventuali nuovi affondi del mercato, lo strumento protegge totalmente il capitale alla scadenza a patto che la discesa dell'indice si arresti entro un certo limite. Il certificato, proposto in sottoscrizione fino al 27 ottobre a un prezzo unitario di 100 euro, è agganciato all'indice Dj Eurostoxx 50 e il prossimo 29 ottobre fisserà il livello strike da cui di-

penderanno le sorti dell'investimento. In particolare, il profilo di payoff prevede che dopo un anno venga rilevato il livello dell'indice sottostante al fine di verificare i presupposti per il richiamo anticipato. Per procedere al rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un coupon del 6% è necessario che il livello rilevato a ottobre 2010 sia superiore a quello iniziale. Se ciò non avverrà, il prodotto andrà avanti nelle quotazioni ma pagherà ugualmente il premio dal momento che l'emittente indica come condizione necessaria per il pagamento di una cedola del 6% che l'indice si trovi almeno al 60% del proprio valore iniziale in un giorno qualsiasi del primo anno di vita. È del tutto evidente, quindi, che a meno che l'indice perda il 40% subito dopo aver fissato lo strike del certificato, la condizione per lo stacco della prima cedola verrà soddisfatta. Potenzialmente più incerto risulta essere, al contrario, il pagamento dei successivi quattro premi da 6 euro ciascuno. Infatti, per ottenere il rimborso anticipato del certificato sarà necessario che in corrispondenza di una delle tre finestre di uscita fissate nei tre anni seguenti, l'indice si trovi al di sopra dello strike o, in alternativa, che non sia al di sotto del livello barriera posto a una distanza del 40% per far sì che il coupon venga trasformato in cedola. Relativamente all'ultimo premio di 6 euro, nel caso in cui si giunga alla data di scadenza del 30

ottobre 2014, la condizione da rispettare affinché questo venga riconosciuto in aggiunta ai 100 euro nominali sarà sempre la stessa, ovvero che l'indice non abbia perso più del 40%. Se la perdita sarà superiore, i 100 euro verranno diminuiti dell'effettiva percentuale di ribasso accusata dall'indice. Va tuttavia precisato che se l'indice dovesse trovarsi alla scadenza del certificato a -50%, avendo però quotato in un qualsiasi giorno dell'ultimo anno di vita a un livello almeno pari o superiore al 60% dello strike, la cedola di 6 euro (e le eventuali cedole non incassate precedentemente) verrà pagata. Sono diversi i punti di interesse riscontrabili in questo Express Plus certificate. Principalmente si evidenziano l'opzione di rimborso anticipato a partire dal primo fino al quarto anno e il coupon annuo di 6 euro, peraltro memorizzabile dalla struttura, che viene pagato anche se l'indice è a -40%.
**www.certificatiderivati.it*

Il certificato di DB

Fonte: www.certificatiderivati.it

ISIN	DE000DB5SUV8
NOME	Express Plus
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	DJ Eurostoxx 50
BARRIERA	60%
CEDOLA/COUPON	6%
SCADENZA	29 ottobre 2014

