

Una farfalla per guadagnare anche in caso di double dip

Tra i tanti titoli in quotazione sul Sedex, spicca un Butterfly che ben si adatta a qualsiasi scenario. Pericolosa la rottura dei minimi di marzo 2009

PIERPAOLO SCANDURRA*

Jean-Claude Trichet non ci crede, eppure si moltiplicano le voci di chi teme il rischio di una *double dip recession*, ovvero di una ricaduta della crisi tale da riportare i mercati azionari a rivedere la zona dei minimi toccati sul bottom di marzo 2009 prima di una nuova ripartenza. Nell'attesa che le nubi si dissolvano gli investitori si muovono con cautela e, come testimoniato dai dati pubblicati da **Acepi**, anche nell'ultimo trimestre hanno privilegiato i prodotti a capitale protetto o garantito. Tra i certificati appartenenti a questa categoria in quotazione sul mercato secondario se ne segnala uno che sembra avere le credenziali giuste per consentire agli investitori più timorosi di affrontare, traendone profitto, perfino il rischio di un double dip. Il certificato, un Butterfly emesso da Banca Aletti, scadrà il 5 agosto del 2011, e a quella data rimborserà i 100 euro nominali maggiorati della performance assoluta registrata dall'Eurostoxx 50 dallo strike posto a 3.380,09 punti. Ciò vuol dire che, premesso che in ogni caso verrà protetto il capitale nominale, sia in caso di rialzo che di ribasso dell'indice dallo

strike il certificato ne rifletterà la variazione privata del segno riconoscendo un 20% di guadagno sia in caso di +20 che di -20%. Il tutto a una condizione e cioè che nel corso della vita residua del prodotto non vengano mai violate le due barriere, una posta al rialzo e una al ribasso. In particolare, tenuto conto dello scenario di rimborso più plausibile secondo gli attuali livelli di prezzo dell'indice, un eventuale ribasso superiore al 40%, tale da far violare la barriera posta a 1.690,05 punti, farebbe estinguere istantaneamente l'opzione di ribaltamento della performance negativa con conseguente rimborso dei soli 100 euro. Premesso che attualmente il Butterfly è acquistabile sul Sedex a 111,90 euro, nella peggiore delle ipotesi la perdita massima sarà pari a poco più del 10%. Tuttavia, come detto, per far concretizzare un simile scenario sarà necessaria una perdita dell'indice superiore al 40% nei prossimi dodici mesi o, in alternativa, un rialzo superiore all'83%; questo perché in caso di eccessivo rialzo, tale da far violare la barriera up posta a 5.070,14 punti, si perderebbe il diritto a partecipare alla performance positiva dell'indice con il conseguente rimborso dei 100 euro. Vediam

mo ora quali sono le opportunità. Come dicevamo, il punto da cui si iniziano a conteggiare le variazioni percentuali è posto in corrispondenza dei 3.380,09 punti e pertanto, in virtù dei 2.770 punti correnti, il rimborso teorico ammonterebbe a circa 118 euro. Peraltro, a differenza di quasi tutti i certificati per i quali il dividendo stimato rappresenta un fattore negativo ai fini del calcolo del fair value, in questo caso proprio lo stacco del dividendo programmato entro la scadenza contribuirà a incrementare il presunto valore di rimborso del certificato che quindi potrebbe ammontare a circa 122 euro sulla base dei 127 punti indice di dividendi stimati. Calcolando quindi l'upside dai 111,90 euro necessari per l'eventuale acquisto, c'è la possibilità di garantirsi un rendimento del 9% a condizione che l'indice stacchi i dividendi. In caso di recupero dei dividendi e di eventuale ulteriore rialzo, il punto di pareggio è situato a 2.977 punti indice: ciò vuol dire che a meno che l'indice salga fino a superare 2.980 o scenda a violare 1.690, da questo certificato si potrà essere certi di ottenere un rendimento positivo calcolato in funzione dell'andamento futuro dell'indice.

*www.certificatiederivati.it

Il Butterfly di Banca Aletti

Fonte: www.certificatiederivati.it

| | |
|---------------|---------------|
| ISIN | IT0004388481 |
| CERTIFICATO | Butterfly |
| EMITTENTE | Banca Aletti |
| SOTTOSTANTE | Eurostoxx 50 |
| STRIKE | 3380,09 |
| BARRIERA DOWN | 1690,04 |
| BARRIERA UP | 5070,14 |
| PROTEZIONE | 100% |
| SCADENZA | 5 agosto 2011 |

