

Certificato con memoria

di Maurizio Canavesi

Unicredit propone un Power Express che ricorda le operazioni effettuate. E se necessario prevede...

Nel mese di luglio **UniCredit** offrirà in sottoscrizione un nuovo certificato "Power Express Certificate". Il certificato "Power Express" è un titolo emesso con scadenza tre anni, ha come sottostante di riferimento l'indice Eurostoxx50, ed è classificato secondo **Acepi** a "capitale condizionatamente protetto". Partendo dall'osservazione dei mercati si è voluto creare uno strumento che permetta di ben premiare il sottoscrittore non solo in trend rialzisti ma anche in mercati laterali, rinunciando parzialmente alla protezione del capitale. Le principali caratteristiche del certificato "Power Express" sono: la **protezione del 100% del capitale** finché il sottostante non scende più del 30% a scadenza, la possibilità di rimborso anticipato, l'inserimento di un concetto di "memoria" del certificato.

Perché il certificato "Power Express" premia il sottoscrittore con mercati laterali, e cosa significa aver introdotto il concetto di "memoria"?

1. Il certificato Power Express premia il sottoscrittore con mercati laterali perché viene rimborsato anticipatamente con un valore pari a 111 euro se alla fine del

anno il valore dell'indice è uguale o superiore al suo valore iniziale; se ciò accadesse alla fine del secondo anno il rimborso anticipato sarebbe pari a 122 euro (in pratica una performance rispettivamente dell'11% e del 22%);

2. il concetto di "memoria" significa che il certificato "Power Express", qualora rimborsato alla fine del secondo anno, "ricorda" che il premio dell'11% non è stato distribuito alla fine del primo anno, e anziché distribuire un premio dell'11% alla fine del secondo anno, ne distribuisce uno doppio, ossia il 22%.

Partendo da queste due caratteristiche, la costruzione del certificato è frutto di scelte consequenziali e a cascata:

a) la prima è la scelta del livello di protezione (condizionata) del capitale. Il lavoro si è concentrato per trovare il punto di equilibrio migliore possibile, dati i tassi di mercato e la volatilità, per massimizzare entità del premio in caso di rimborsi anticipati e ampiezza del cuscinetto di protezione; fissato perciò il livello del premio, il cuscinetto protettivo è stato fissato al 30%;

b) qualora non rimborsato anticipatamente, alla scadenza naturale del certificato, se il sottostante è sopra lo "strike" di partenza, l'investitore riceve il capitale investito più il 150% della performance dell'Eurostoxx50; se invece l'indice è sceso, ma meno del 30%, l'investitore è protetto totalmente ricevendo comunque il 100%

del capitale investito; infine se l'Eurostoxx50 è sceso oltre il 30% l'investitore riceve la performance del sottostante, assimilando così il rischio del certificato a quello di un investimento azionario.

Riassumendo: a scadenza il capitale è sempre protetto salvo nel caso in cui l'indice scenda più del 30%.

La scelta del sottostante, poi, è stata effettuata cercando un indice che permetta all'investitore di diversificare il proprio investimento in tutti i mercati europei: l'Eurostoxx50.

Questo "Power Express Certificate" può essere definito un certificato che combina un sottostante liquido e rappresentativo delle azioni europee con un buon mix nel rapporto redditività/protezione del capitale.

Inoltre permette all'investitore, in caso di mercati al rialzo, di incassare un premio e di ritornare in possesso del capitale investito prima della scadenza naturale dei 3 anni.

Il *certificate* è in sottoscrizione presso la rete di **FinecoBank** dal primo al 22 luglio, sia online (fino al 15 luglio) che sulla rete di promotori finanziari (22 luglio).

UniCredit ha da sempre voluto tutelare i propri investitori offrendo prodotti con elevata e continua liquidità sui mercati. Per permettere ciò, il "certificate Power Express 2014" sarà quotato sul mercato secondario Cert-X di EuroTLX (a partire da due mesi successivi alla sottoscrizione) fino alla scadenza.

