

IL MM FRANCESE LANCIA SUL MERCATO DOMESTICO UNA NUOVA TIPOLOGIA DI CERTIFICATI

Da Bnp arriva il Twin Win Max

Il certificato rimborsa il capitale investito più la maggiore tra le performance registrate dal sottostante rispetto alla data di partenza, prese in valore assoluto

DI ALBERTO MICHELI

Lo scorso 16 gennaio si è aperta la fase di collocamento, in esclusiva tramite i promotori finanziari Rasbank, di una nuova tipologia di certificati d'investimento denominati Twin Win Max e targati Bnp Paribas: fino al 9 febbraio prossimo sarà quindi possibile sottoscrivere questo nuovo strumento (taglio minimo 3.000 euro), che riprende le caratteristiche generali dei già noti Twin Win certificates, con una variante però piuttosto interessante per quanto riguarda il calcolo del pay-off a scadenza. Secondo quanto emerge dalla documentazione ufficiale, è stata inoltre presentata domanda di ammissione a negoziazione e a quotazione (...) al mercato degli Strumenti Derivati (SeDex) gestito da Borsa italiana spa»: in questo senso, si può mettere in preventivo un prossimo esordio dello strumento anche sul mercato secondario. Come detto, si tratta di una variante dei più classici Twin Win certificates: esattamente come accade per questi ultimi, anche il Twin Win Max offre infatti una duplice opportunità di guadagno, partecipando ai movimenti positivi del sottostante d'interesse, e convertendo quelli negativi purché non superiori a un limite massimo (barriera) definito a priori. La grande novità è però rappresentata dal valore di riferimento su cui viene calcolato il rimborso a scadenza: mentre per i Twin Win veniva preso in considerazione il solo valore finale dell'asset d'interesse, in questo caso il certificato rimborsa il capitale investito più la maggiore tra le performance registrate dall'indice nelle cinque osservazioni annuali, rispetto alla data di partenza, prese in valore assoluto. Ogni anno viene quindi rilevato lo scostamento del sottostante rispetto al prezzo iniziale e il rimborso finale viene poi calcolato sullo scostamento massimo, fermo restando il vincolo rappresentato dalla barriera: anche in questo caso infatti, se il prezzo del sottostante dovesse perdere più del limite consentito, il certificato perderebbe le sue peculiarità trasformandosi in una sorta di benchmark che replica l'andamento dell'asset d'interesse. La peculiarità di calcolare il rimborso finale sullo scostamento massimo (tra quelli rilevati con cadenza annuale), permette di ovviare al principale limite dei Twin Win classici: in presenza di un mercato che alterna oscillazioni positive e negative, il Twin Win rischia infatti di rimborsare un valore molto basso (o anche nullo) perché i rialzi potrebbero compen-

**BARRIERA
AL 55% DEL
VALORE DI
EMISSIONE**

L'offerta sul sito di Rasbank

CHI SIAMO | LA BANCA COME VUOI TU | LAVORARE CON NOI | IL GRUPPO RAS | SERVIZIO CLIENTI

RAS BANK Investimenti e risparmio | Previdenza | Protezione | Conti correnti | Mutui | Prestiti personali

Home > Investimenti e risparmio > Risparmio amministrato > Certificati

RISPARMIO GESTITO
Risparmio amministrato
Obbligazioni
Certificati
Archivio fuori collocamento

FINANZA INNOVATIVA
Investimenti garantiti e piani di accumulo

TWIN WIN MAX CERTIFICATE
BY BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE

Il Certificato è distribuito in esclusiva dai promotori finanziari RasBank ed offre l'opportunità di investimento nel mercato italiano - indice S&P MIB - con un meccanismo che permette di ottenere un rendimento positivo anche in presenza di perdite del sottostante a condizione che, nel corso della vita del Certificato, l'indice non scenda mai sotto il 55% del relativo Livello Iniziale (Evento Barriera).

Vantaggi

- Rendimento anche in "perdita"**
Il Certificato permette di ottenere una performance positiva anche in presenza di perdita del sottostante, a condizione che non si sia mai verificato l'Evento Barriera.
- Partecipazione totale alla performance**
Il Certificato partecipa al 100% delle performance in valore assoluto registrate dal sottostante, a condizione che non si sia mai verificato l'Evento Barriera.

Accedi all'area clienti
numero verde 800.22.33.44
Altri contatti

Diventa cliente
SCOPRI I VANTAGGI
UNO SPECIALISTA AL TUO FIANCO
Altri contatti

Incontra promotore
Trova il tuo promotore locale per discutere le tue esigenze.

Note e condizioni

Possibili scenari a confronto

Perf. al 19/02/08	Perf. al 19/02/09	Perf. al 19/02/10	Perf. al 21/02/11	Perf. al 20/02/12	Rimborso finale	
					TW 140%	TW Max
+ 5%	+ 10%	+ 5%	+ 0%	- 5%	+ 5%	+ 10%
+ 5%	+ 25%	+ 45%	+ 25%	+ 5%	+ 7%	+ 45%
+ 5%	+ 10%	+ 15%	+ 20%	+ 25%	+ 35%	+ 25%
- 5%	- 10%	- 15%	- 20%	- 25%	+ 25%	+ 25%
+ 5%	+ 15%	+ 25%	+ 45%	+ 55%	+ 77%	+ 55%
- 5%	- 15%	- 25%	- 45%	- 55%	- 55%	- 55%

sarsi con i ribassi determinando una quotazione finale molto vicina a quella iniziale. Il Twin Win Max invece, registrando lo scostamento massimo, non risentirebbe di tale vincolo: se il sottostante arrivasse a guadagnare (o perdere) per esempio il 20% in una delle date di rilevazione, il certificato pagherebbe comunque un rendimento del 20% (la partecipazione è del 100% sia al rialzo sia al ribasso) anche se il mercato dovesse tornare sui propri passi, riavvicinandosi al valore iniziale. In uno scenario di questo tipo, se il valore finale del sottostante dovesse coincidere con il suo valore iniziale, il Twin Win avrebbe un rendimento nullo, mentre il Twin Win Max avrebbe un rendimento del 20%.

Nel caso dell'emissione di Bnp Paribas attualmente in collocamento, il certificato è indicizzato all'S&P/Mib, ha una scadenza quinquennale (20 febbraio 2012) e una barriera fissata al 55% del valore di emissione rilevato il 19 febbraio 2007: nei prossimi cinque anni l'indice domestico non dovrà

quindi mai perdere più del 45% rispetto alla chiusura del 19/02 perché il certificato possa conservare il suo status di Twin Win Max. Le cinque date in cui verranno rilevati gli scostamenti validi per il calcolo del rimborso a scadenza sono le seguenti: 19 febbraio 2008, 19 febbraio 2009, 19 febbraio 2010, 21 febbraio 2011 e 20 febbraio 2012 (quest'ultima coincide con la scadenza del certificato). Da notare come il valore su cui viene calcolato lo scostamento dal prezzo di emissione è la chiusura dell'S&P/Mib nelle prime quattro date di rilevazione, mentre a scadenza fa fede il prezzo di apertura.

L'unico eventuale elemento di svantaggio rispetto ai Twin Win classici è legato al fattore di partecipazione: in questo caso il certificato non offre infatti alcun effetto leva né al rialzo né al ribasso, a differenza di quanto offerto da alcune recenti emissioni di Twin Win: Sal. Oppenheim, per esempio, ha concluso da poco il collocamento di un Twin Win sull'S&P/Mib con scadenza quinquennale e partecipazione al rialzo del 140%. (riproduzione riservata)