

ACEPI - Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento

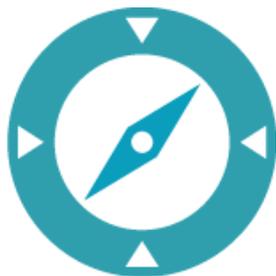
Certificates

Strategie di diversificazione e ruolo dei Certificates: è sufficiente considerare le asset class?

Giovanna Zanotti – Direttore Scientifico ACEPI

Professore Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari

presso l'Università degli Studi di Bergamo



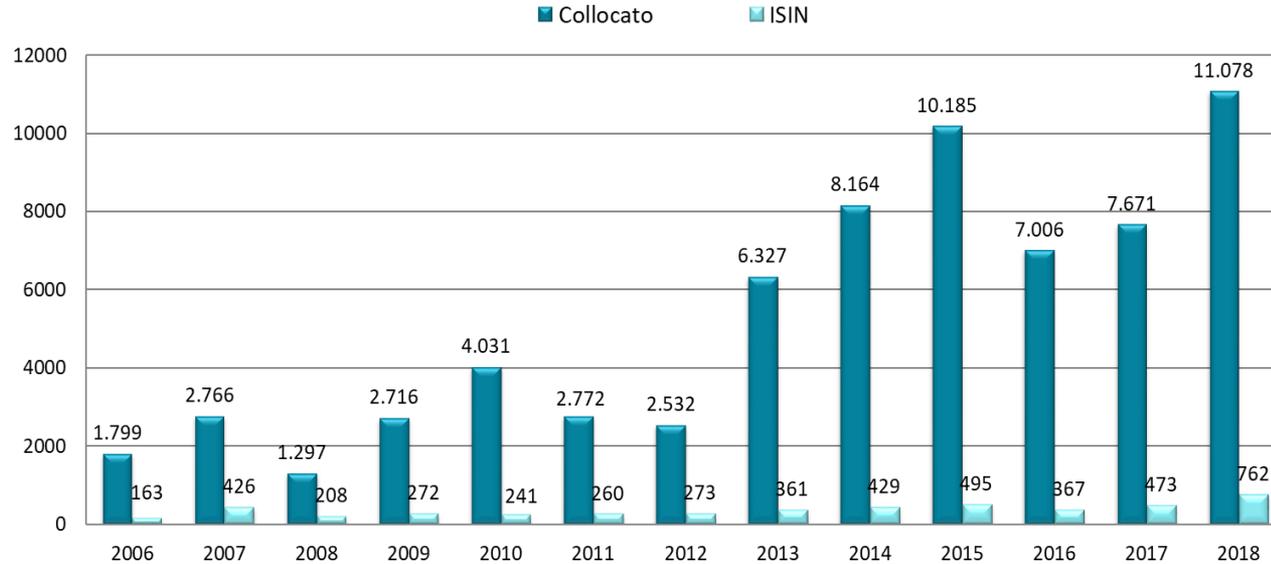
Diversificazione e molteplici esigenze di investimento

- ❖ Sono strumenti **derivati cartolarizzati** emessi generalmente da Banche d'investimento per offrire agli investitori strumenti flessibili e idonei a soddisfare diverse esigenze di investimento e diversi scenari di mercato. Sono **pacchetti di opzioni** (preconfezionati ad hoc dagli emittenti) che l'investitore può acquistare come un normale strumento finanziario (azione o strumento derivato) per investire su molteplici sottostanti diversi.
- ❖ Sono soggetti al **rischio di credito dell'emittente**, poiché al verificarsi di un evento di credito per l'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate.
- ❖ La maggior parte di essi sono negoziabili sul **SeDeX** (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivatives) e sul **Cert-X** di EuroTLX.

- ❖ I certificati **non danno diritto ai dividendi** distribuiti dalle azioni o indici sottostanti e tale rinuncia permette di finanziare l'acquisto della struttura (pacchetto opzionale). Chi acquista un certificato rinuncia al dividendo ma si garantisce una struttura opzionale in grado di migliorare l'efficienza dell'investimento diretto.
- ❖ Grazie ai diversi possibili pacchetti di opzioni realizzabili attraverso i certificati, si possono **perseguire molteplici esigenze finanziarie** quali ad esempio: la protezione del capitale, un rendimento minimo a determinate condizioni, creare una rendita progressiva, guadagnare anche in caso di ribasso del sottostante.
- ❖ Sono considerati strumenti finanziari **duetili** perché permettono di adattarsi a molteplici scenari di mercato e soddisfare le più svariate esigenze in ambito di portafoglio

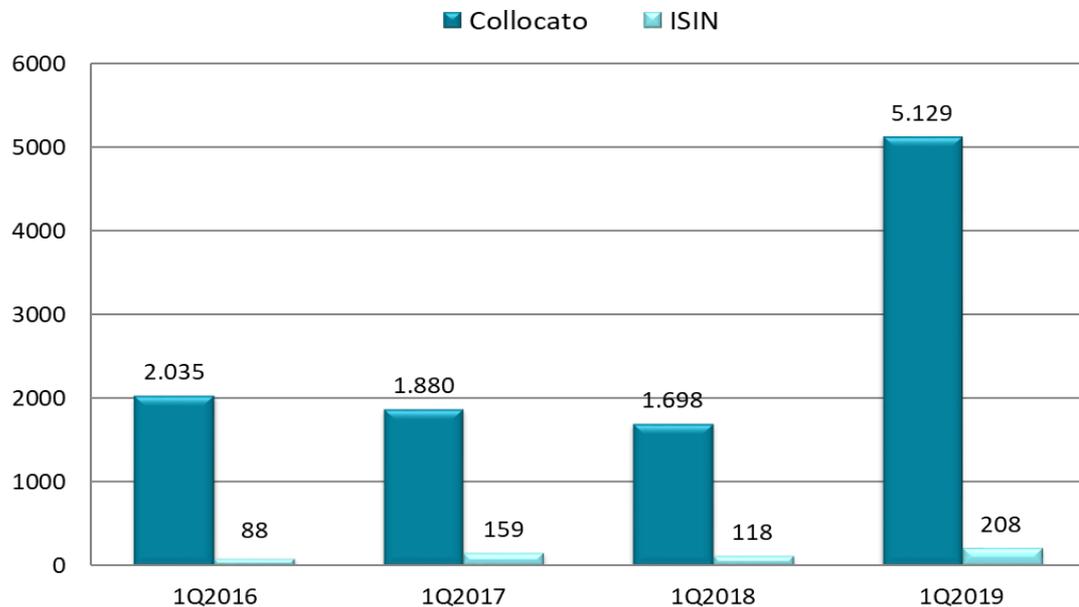


Collocato (in MLN€) e numero ISIN associati ACEPI periodo 2006-18





Collocato (in MLN€) e ISIN nel periodo 1Q2016-19



2 MACRO TIPOLOGIE

INVESTMENT CERTIFICATES

Certificati idonei ad investimento di capitale

LEVERAGE CERTIFICATES

Certificati idonei ad un investimento più speculativo con finalità di trading o copertura

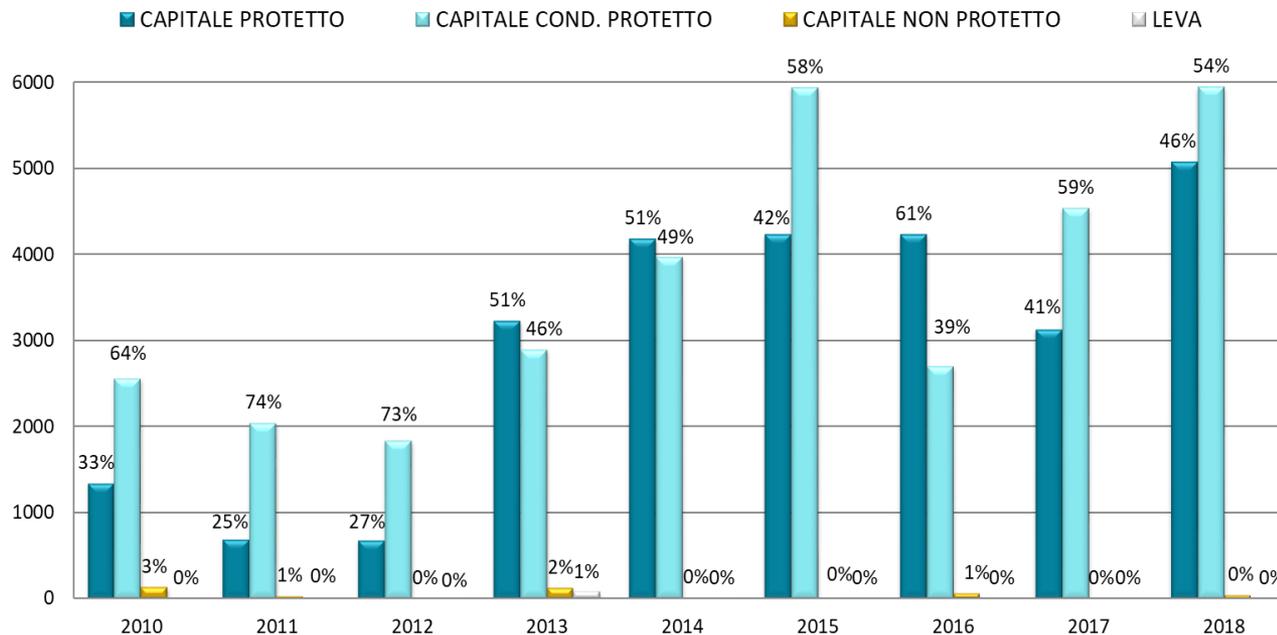
4 MACRO CATEGORIE

- ❖ Capitale protetto
- ❖ Capitale condizionatamente protetto
- ❖ Capitale non protetto

- ❖ A Leva

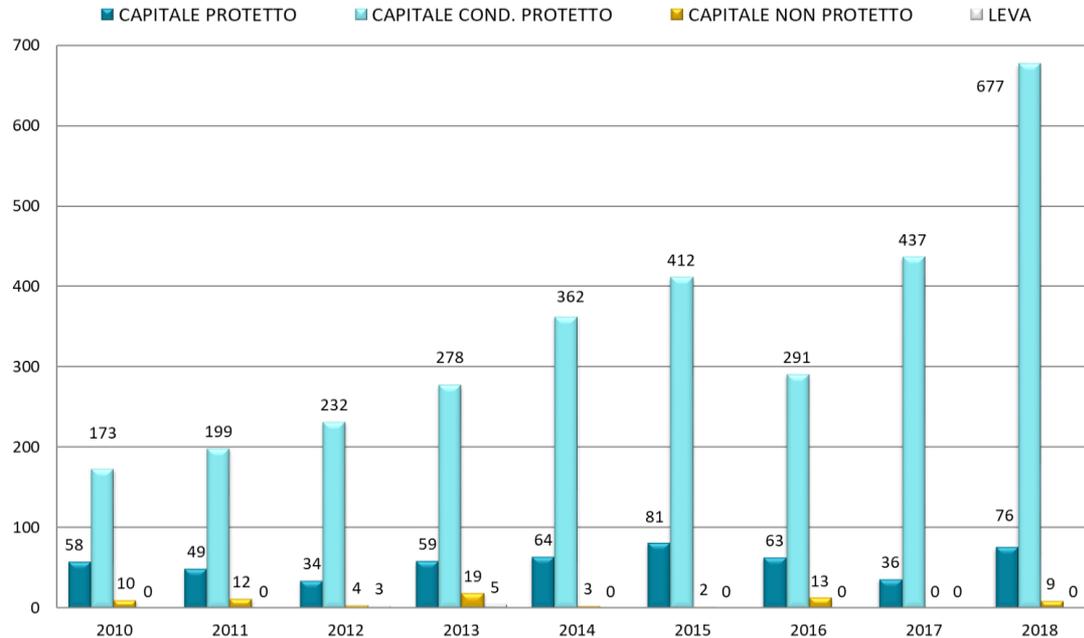


Collocato 2010-2018 per categoria (in MLN€)





ISIN 2010-18 per categoria



Categorie ACEPI dei Certificate

Capitale Protetto	Capitale Non Protetto
Capitale Condizionatamente Protetto	A leva

	Equity Protection Certificates	Express Protection Certificates	Airbag Certificates	Bonus Certificates	Bonus Certificates con cap	Cash Collect Certificates	
Sottosimboli	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	
Tipologie di basket	Word of bond di sottobase.						
Variazioni	Cap, autocollabilità, barrier, europea, long.	Cap, autocollabilità.	Cap, autocollabilità.	Cap, autocollabilità, barrier, europea, convertibile, call, long o short.	Cap, autocollabilità, barrier, europea, convertibile, long o short.	Cap, autocollabilità, barrier, europea, convertibile, long o short.	
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	
Rischi	Rischi: rialzo o moderato ribasso.	Rischi: rialzo o moderato ribasso.	Rischi: rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Rischi: rialzo o moderato ribasso.	Rischi: rialzo o moderato ribasso.	Rischi: rialzo o moderato ribasso.	
Scenario	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionale del capitale con un barriera che riduce la performance negativa che si calcola a partire dal livello barrier.	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionale del capitale con un barriera che riduce la performance negativa che si calcola a partire dal livello barrier.	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionale del capitale con un barriera che riduce la performance negativa che si calcola a partire dal livello barrier.	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionale del capitale con un barriera che riduce la performance negativa che si calcola a partire dal livello barrier.	
Caratteristiche principali	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo o a breve termine preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo o a breve termine preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo o a breve termine preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo o a breve termine preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo o a breve termine preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo o a breve termine preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo o a breve termine preferibile.
Protezione dell'investimento a scadenza/rischi	Protezione del capitale investito fino al 100%.	Protezione del capitale investito fino al 100%.	Protezione del capitale fino al 100%.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato (double barrier).	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	
Figure							
	Express Certificates	Outperformance Condizionatamente Protetto	Twin Win Certificates	Outperformance Certificates	Benchmark Certificates	Covered Warrant	
Sottosimboli	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	Adsp ¹ , Indsp ¹ , Commedsp ¹ , valsp ¹ , Indsp ¹ , ES ¹	
Tipologie di basket	Word of bond di sottobase.	Word of bond di sottobase.	Word of bond di sottobase.	Word of sottobase.	Adsp ¹ .	Adsp ¹ .	
Variazioni	Cap, autocollabilità, barrier, europea, convertibile, call, long o short.	Cap, autocollabilità, barrier, europea o americana.	Cap, autocollabilità, barrier, europea o americana.	Cap, autocollabilità, barrier, europea o convertibile, call.	Barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	Obiettivo primario: profitto in caso di rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale.	
Rischi	Rischi: rialzo o moderato ribasso.	Rischi: rialzo o moderato ribasso.	Rischi: rialzo o moderato ribasso del mercato.	Rischi: rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Rischi: rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Rischi: rialzo o moderato ribasso del sottostante.	
Scenario	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Partecipazione al rialzo del sottostante con protezione del capitale.	
Caratteristiche principali	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo preferibile.	Primo periodo a scadenza da pari valore o da valore inferiore. Il sottostante è superiore ad un livello prefissato. In seguito all'annunciazione dell'emissione, non vengono più pagate alle scadenze date di emissione. Rendimento negativo preferibile.
Protezione dell'investimento a scadenza/rischi	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	
Figure							

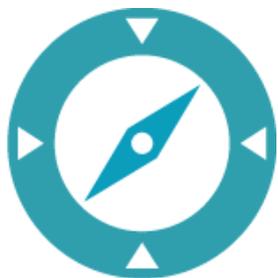
* relative a base



- ❖ Benchmark
- ❖ Equity Protection
- ❖ Bonus
- ❖ Digital e Phoenix
- ❖ Express
- ❖ Leva Fissa
- ❖ Turbo/Short
- ❖ Outperformance e Double Chance
- ❖ Twin Win

- ❖ Replica passiva e lineare
- ❖ Protezione
- ❖ Protezione condizionata
- ❖ Flusso cedolare
- ❖ Estinzione anticipata
- ❖ Leva fissa
- ❖ Leva dinamica
- ❖ Partecipazione in leva unidirezionale
- ❖ Guadagno bidirezionale

Categoria	Tipo	Fortemente rialzista	Moderatamente rialzista	Laterale	Moderatamente ribassista	Fortemente ribassista
CAPITALE NON PROTETTO	Benchmark	😊	😊			
CNP	Outperformance	😊	😊			
CAPITALE PROTETTO	Equity Protection				😊	😊
CP	Digital		😊	😊		
CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO	Bonus	😊	😊	😊	😊	
CPC	Bonus Cap		😊	😊	😊	
CPC	Phoenix		😊	😊	😊	
CPC	Twin Win	😊	😊		😊	
A LEVA	Leva a rialzo	😊	😊			
A LEVA	Leva a ribasso				😊	😊

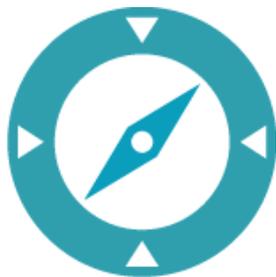


Profilo fiscale dei certificati

- ❖ I certificati solitamente corrispondono dei **proventi periodici** (sotto forma di cedola) che possono risultare: (i) condizionati al verificarsi di uno specifico evento o (ii) incondizionati ed eventualmente associati al rimborso anticipato del certificato o (iii) incondizionati ma soggetti al rischio di non rimborso/protezione dell'investimento a scadenza.
- ❖ Secondo quanto stabilito dall'Annuario dell'**Agenzia delle Entrate** sono da considerarsi redditi diversi quei redditi derivanti da rapporti attraverso cui possono essere realizzati differenziali positivi e negativi in dipendenza di un **evento incerto** (cedole condizionate o il profilo di rimborso a scadenza, in assenza di protezione del capitale investito, rendono incerte anche cedole incondizionate).
- ❖ I **redditi generati dai certificati** sono da considerarsi a tutti gli effetti **redditi diversi** e per questo sottostanno all'applicazione **della tassazione del 26% sul capital gain** (dal 1 luglio 2014 in luogo del precedente 20%) con possibilità di **compensazione delle minusvalenze** maturate entro il quarto anno antecedente.

	Fondi	EFT	Obbligazioni (Cedole)	Azioni (Dividendi)	Certificati (cedole incluse)
Aliquota	26%	26%	26%	26%	26%
Natura finanziaria della plusvalenza	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito diverso
Natura finanziaria della minusvalenza	Reddito diverso	Reddito diverso			Reddito diverso
Compensazione plus/minusvalenza	NO	NO	NO	NO	SI

- ❖ Sono soggetti alla **Tobin Tax** i certificati che hanno per sottostante azioni italiane con capitalizzazione non inferiore a 500.000 euro o panieri di queste, o indici la cui prevalenza di azioni italiane sia di almeno il 50% (il FTSE Mib)
- ❖ Per i certificati la Tobin Tax viene applicata in misura forfettaria sul controvalore della transazione ed è ridotta di 1/5 se la negoziazione avviene su un mercato regolamentato



Le tipologie di certificati e la mappa ACEPI

Sottostanti

Tipologia di basket

Varianti

Obiettivo dell'investimento

Scenario

Caratteristiche principali

Protezione dell'investimento a scadenza/rischio

Equity Protection Certificates

Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF* .

Worst of, best of, rainbow.

Cap, autocallability.

Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale investito.

Rialzo del sottostante con protezione del capitale.

Partecipazione al rialzo del sottostante.



Protezione del capitale investito fino al 100%.

Sottostanti

Tipologia di basket

Varianti

Obiettivo dell'investimento

Scenario

Caratteristiche principali

Protezione dell'investimento a scadenza/rischio

Bonus Certificates con cap

Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.

Worst of, best of, rainbow.

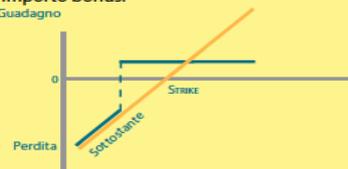
Autocallability, barriera europea o americana, long o short.

Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al limite imposto dal cap.

Rialzo, stabilità o moderato ribasso.

Premio (bonus) a scadenza sia per rialzo o che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante sino al cap in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.

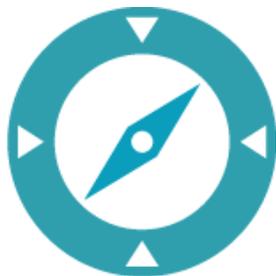
Guadagno



Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.

Express Certificates

Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Tipologia di basket	Worst of, best of, rainbow.
Varianti	Cap, autocallability, barriera europea o americana, long.
Obiettivo dell'investimento	Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato.
Scenario	Rialzo, stabilità o moderato ribasso
Caratteristiche principali	<p>Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se, in una delle date rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento massimo prestabilito.</p> 
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	<p>Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato</p>



Partecipare ai rialzi di mercato con la protezione del capitale

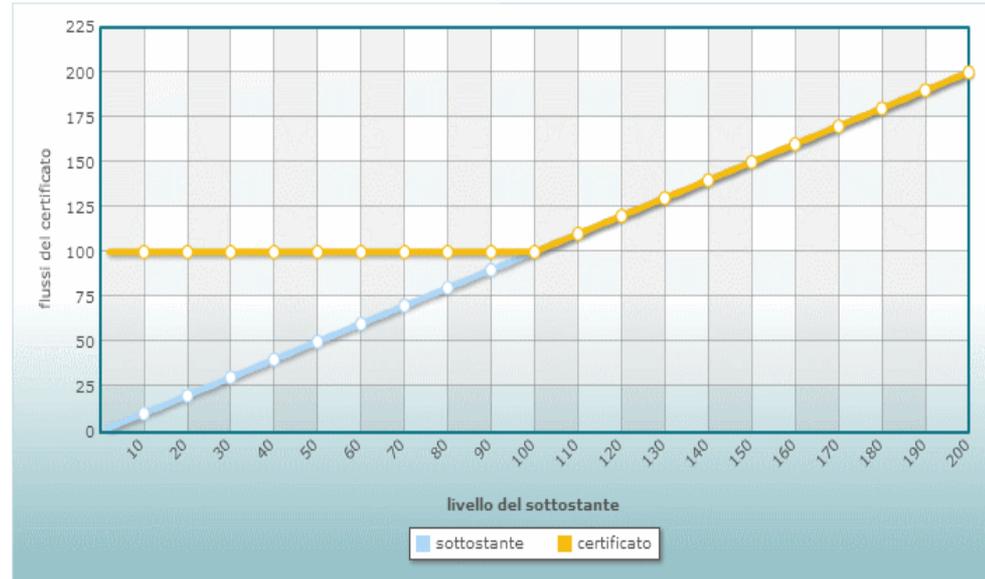
- ❖ Chi acquista un certificato **rinuncia al dividendo** del sottostante ma ha la possibilità di beneficiare di una struttura opzionale potenzialmente in grado di migliorare il profilo di efficienza di un investimento diretto nel sottostante.
- ❖ Tale rinuncia permette di finanziare l'acquisto del pacchetto opzionale che consente di ricavare un profilo tale da partecipare alla performance positiva del sottostante ovvero, in caso di andamento negativo, di proteggere il capitale investito.



- ❖ Questo tipo di certificati, definiti **Equity Protection**, prevedono un livello di protezione del capitale investito al di sotto del quale l'Importo di liquidazione non potrà mai scendere, anche in ipotesi di andamento negativo del sottostante
- ❖ A scadenza, qualora il sottostante realizzi una performance positiva, calcolata rispetto al livello di protezione o allo strike iniziale, quando questi non coincidono, oltre all'importo protetto il portatore partecipa al rialzo del sottostante in misura pari al fattore di partecipazione stabilito dall'emittente al momento dell'emissione

❖ Caratteristiche di un certificato Equity Protection

- Durata: 6 anni
- Prezzo di emissione: 100
- Sottostante: ENI
- Protezione del capitale: 100%
- Partecipazione al sottostante: 100%



Equity protection cap su Eurostoxx select dividend

ATO

prezzo	variazione
93.05	-0.51%
97.10	-0.46%
951.00	-2.48%
848.30	-0.54%
885.03	-0.34%

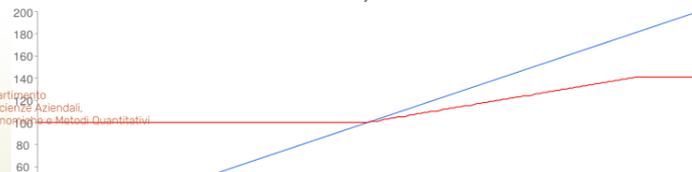
SCHEDA CERTIFICATO: IT0005282949

scheda pdf (beta) | report

+ inserisci in portafoglio + aggiungi a watchlist

GENERALE | DETTAGLIO | SOTTOSTANTE | ANALISI DI SCENARIO | SCHEDA EMITTENTE | CALENDARIO

ISIN	IT0005282949
CODICE ALFANUMERICO	I03910
NOME	EQUITY PROTECTION CAP
PREZZO DENARO	922,85
PREZZO LETTERA	925,00
PREZZO DI RIFERIMENTO	923,71
EMITTENTE	Banca IMI
FASE	quotazione
DATA EMISSIONE	31/10/2017
DATA SCADENZA	31/10/2024
MERCATO	CERT-X
CATEGORIA Acepi	CAPITALE PROTETTO
	PayOff



SCHEDA CERTIFICATO: IT0005282949

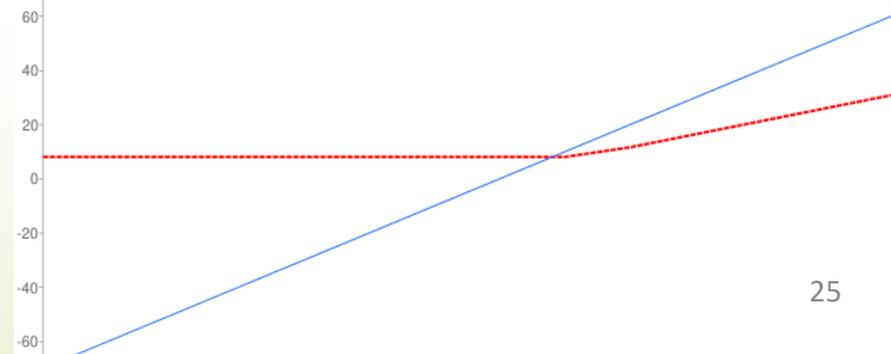
scheda pdf (beta) | report

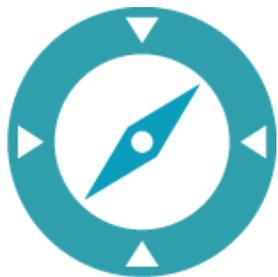
+ inserisci in portafoglio + aggiungi a watchlist

GENERALE | DETTAGLIO | SOTTOSTANTE | ANALISI DI SCENARIO | SCHEDA EMITTENTE | CALENDARIO

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	580,25	967,08	1.353,91	1.547,32	1.740,74	1.934,15	2.127,57	2.320,98	2.514,40	2.901,25
Rimborso Certificato	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.033,05	1.077,47	1.166,33
P&L % Certificato	8,11%	8,11%	8,11%	8,11%	8,11%	8,11%	8,11%	11,68%	16,48%	26,09%





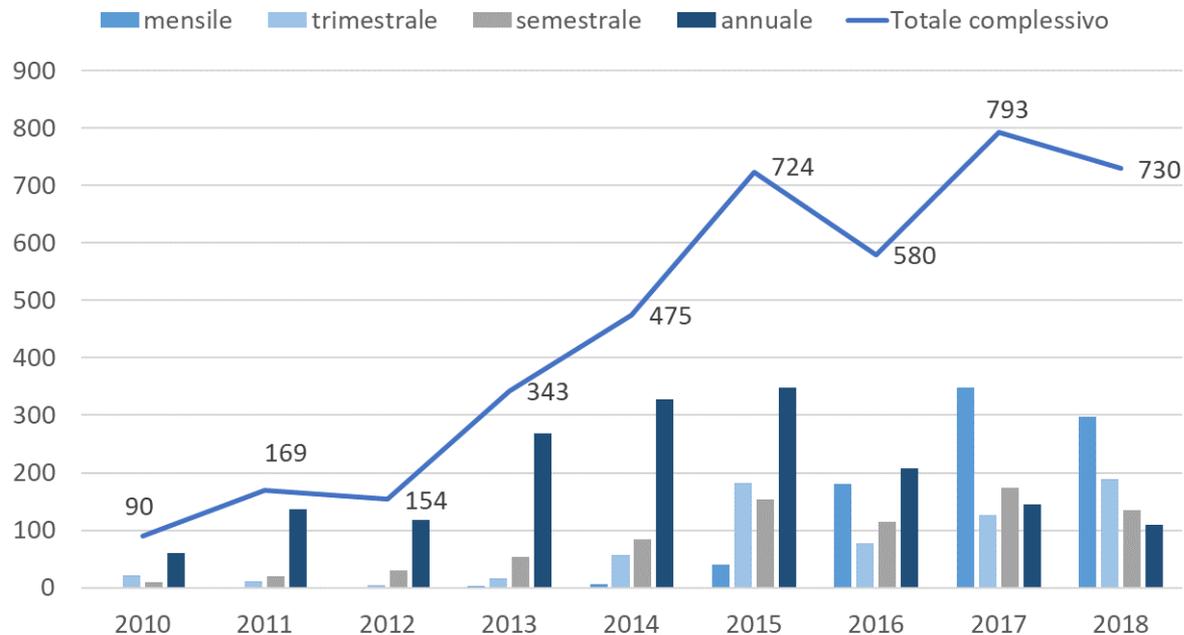
La ricerca di un flusso cedolare

- ❖ L'esigenza di **rendimenti elevanti e costanti**, a cui i mercati obbligazionari hanno abituato **nel passato**, spesso si scontra con gli **attuali livelli di mercato** e con la difficoltà di ricercare titoli con attraenti profili di redditività senza doversi fare carico di un rischio creditizio importante
- ❖ Il comparto dei certificati di investimento tuttavia offre l'opportunità di beneficiare di potenziali flussi cedolari, anche rilevanti, attraverso diverse tipologie di pacchetti opzionali
- ❖ Nello specifico, si possono individuare **due macro categorie di certificati** (Capitale Protetto e Capitale Protetto Condizionato), che attraverso diverse combinazioni di pacchetti opzionali sono in grado di creare payoff asimmetrici in grado di rispondere alle esigenze di ricerca di flussi cedolari

- ❖ Per la categoria a Capitale Protetto, il **Certificato Digitale** ad esempio, a fronte della **protezione dell'intero capitale a scadenza**, consente di corrispondere un flusso cedolare periodico, qualora il prezzo del sottostante sia pari o superiore al livello iniziale, in ciascuna finestra di osservazione
- ❖ La condizione imposta al flusso cedolare rende ovviamente incerto il rendimento del certificato sebbene quest'ultimo preveda la protezione del capitale a scadenza oltre ad una possibile plusvalenza in caso di acquisto sotto la pari
- ❖ Il rischio di mancata corresponsione delle cedole condizionate rappresenta il larga parte il costo opportunità associato all'investimento del capitale iniziale



La frequenza delle cedole



La ricerca di un flusso cedolare: Certificato Digitale

- ❖ Valore odierno del FTSE Mib: 23.905
- ❖ Caratteristiche del certificato: Certificato Digitale
 - Prezzo di acquisto odierno: 98,60
 - Data di scadenza: 2016 - 2022
 - Rimborso minimo garantito: 100,00
 - Sottostante: FTSE Mib
 - Cedola condizionata: 1,40%
 - Livello soglia cedola: 17,235
 - Prossime cedole: Marzo 2019, Marzo 2020, Marzo 2021, Marzo 2022

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	7.171,52	11.952,53	16.733,54	19.124,04	21.514,55	23.905,05	26.295,56	28.686,06	31.076,57	35.857,58	40.638,59
Rimborso Certificato	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % Certificato	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%

La ricerca di un flusso cedolare: un anno dopo

Crediti/Abbonamento | Acquista Servizi | Cambia Password | Esci



Benvenuto zanotti
Scadenza il 20/05/2020 18:30:04

Avvisi | Video | Calendario Eventi | Watchlist | Portafoglio | Sottostante | Ricerca Avanzata | Matrice | Profilo



Benvenuto
Scadenza il 20/05/2020

FICATO

1 OK

prezzo	variazione
93.05	-0.51%
97.10	-0.49%
951.00	-2.48%
848.30	-0.54%
885.03	-0.34%

SCHEDA CERTIFICATO: IT0005163263

scheda pdf (beta) report

+ inserisci in portafoglio

GENERALE | DETTAGLIO | SOTTOSTANTE | ANALISI DI SCENARIO | RILEVAMENTO | SCHEDA EMITTENTE | CALFICATO

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Ced
17/03/2017	23/03/2017	24/03/2017	-	-	1,400%	100,0
16/03/2018	22/03/2018	23/03/2018	-	-	1,400%	100,0
15/03/2019	21/03/2019	22/03/2019	-	-	1,400%	100,0
20/03/2020	26/03/2020	27/03/2020	-	-	1,400%	100,0
19/03/2021	25/03/2021	26/03/2021	-	-	1,400%	100,0
18/03/2022	//	25/03/2022	-	-	1,400%	100,0

Avvisi | Video | Calendario Eventi | Watchlist | Portafoglio | Sottostante | Ricerca Avanzata | Matrice | Profilo

1 OK

prezzo	variazione
93.05	-0.51%
97.10	-0.49%
951.00	-2.48%
848.30	-0.54%
885.03	-0.34%

+ inserisci in portafoglio

SCHEDA CERTIFICATO: IT0005163263

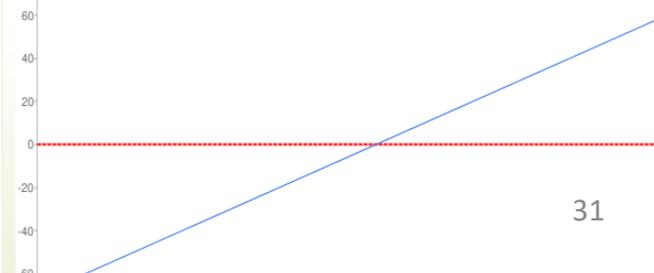
scheda pdf (beta) report

+ inserisci in portafoglio + aggiungi

GENERALE | DETTAGLIO | SOTTOSTANTE | ANALISI DI SCENARIO | RILEVAMENTO | SCHEDA EMITTENTE | CALENDARIO

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	6.206.13	10.343.55	14.480.97	16.549.68	18.618.39	20.687.10	22.755.81	24.824.52	26.893.23	31.033.00
Rimborso Certificato	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % Certificato	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%



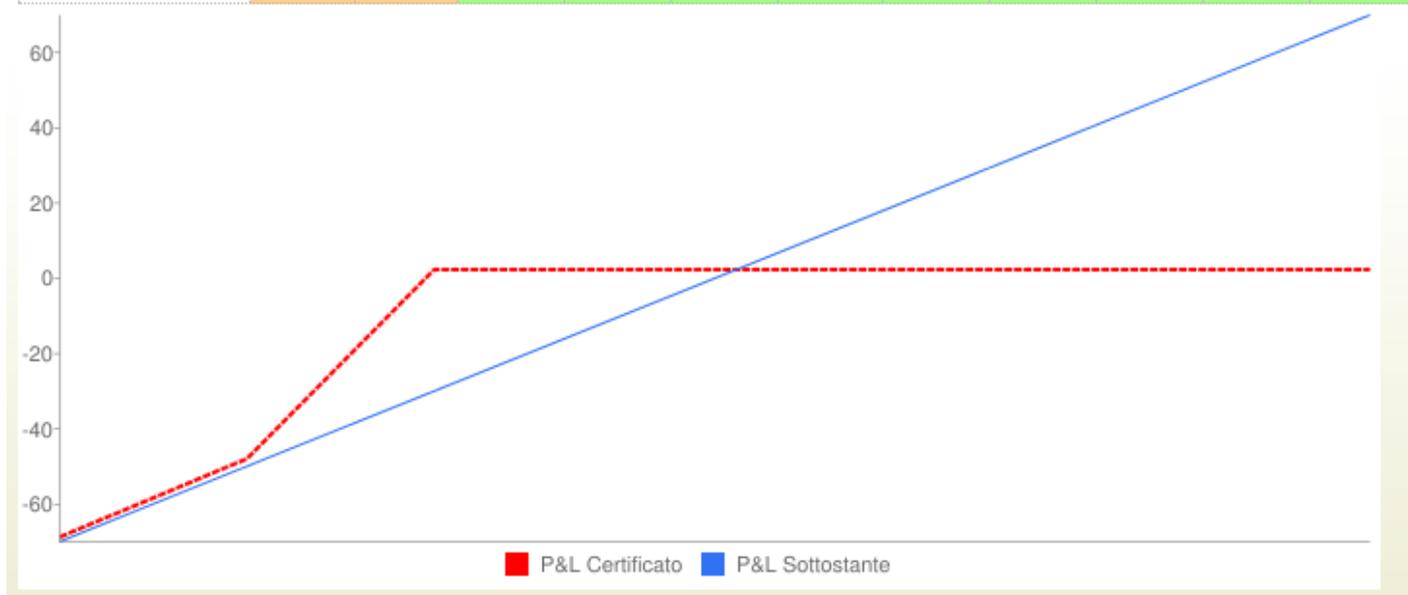
- ❖ Certificato con durata di 3,5 anni legato alla performance di Enel S.p.A. tra il 28/07/2017 e il 30/10/2020
- ❖ Il prodotto viene monitorato ad intervalli mensili e paga 38 cedole incondizionate pari allo 0,22%, 0,22%, 0,22%, 0,22%, ... ,0,29%, 0,29% e 0,29%
- ❖ A scadenza, il rimborso del capitale iniziale è legato al verificarsi di un evento barriera:
 - ✓ Se tale barriera, di tipo europeo e pari al 65%, non è stata infranta, allora il certificato rimborsa il capitale iniziale
 - ✓ Se la barriera viene infranta, il prodotto rimborsa un importo commisurato alla performance del sottostante.

La ricerca di un flusso cedolare: Cash Collect

✓ DATA STRIKE	28/07/2017	✓ STRIKE	4,8140
✓ DATA VALUTAZIONE FINALE	30/10/2020	✓ MULTIPLO	207,72750
✓ TIME VALUATION	LOSE	✓ TIPO BARRIERA	DISCRETA
✓ INIZIO NEGOZIAZIONE	07/08/2017	✓ BARRIER VALUATION	CLOSE
✓ PREZZO EMISSIONE	1.000,00	✓ BARRIERA DOWN	65,00%
✓ PREZZO NOMINALE	1.000,00	✓ LIVELLO BARRIERA	3,13
✓ RISCHIO CAMBIO	NO	✓ CEDOLA	0,22%
✓ DIVISA DI NEGOZIAZIONE	EUR		

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	1,47	2,45	3,43	3,92	4,41	4,90	5,39	5,88	6,37	7,35	8,33
Rimborso Certificato	305,23	508,72	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
P&L % Certificato	-68,77%	-47,95%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%



✓ DATA STRIKE	10/12/2015	✓ DIVISA DI NEGOZIAZIONE	EUR
✓ DATA VALUTAZIONE FINALE	21/12/2018	✓ TIPO BARRIERA	DISCRETA
✓ TIME VALUATION	CLOSE	✓ BARRIER VALUATION	CLOSE
✓ INIZIO NEGOZIAZIONE	15/12/2015	✓ BARRIERA DOWN	65,00%
✓ PREZZO EMISSIONE	100,00	✓ DATA RILEVAZIONE	19/06/2015
✓ PREZZO NOMINALE	100,00	✓ CEDOLA	14,30%
✓ RISCHIO CAMBIO	NO		

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
16/12/2016	14/12/2016	16/12/2016	-	-	14,300%	-
15/12/2017	13/12/2017	15/12/2017	-	-	14,300%	-
21/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	14,300%	65,00%	-	-

Analisi Scenario

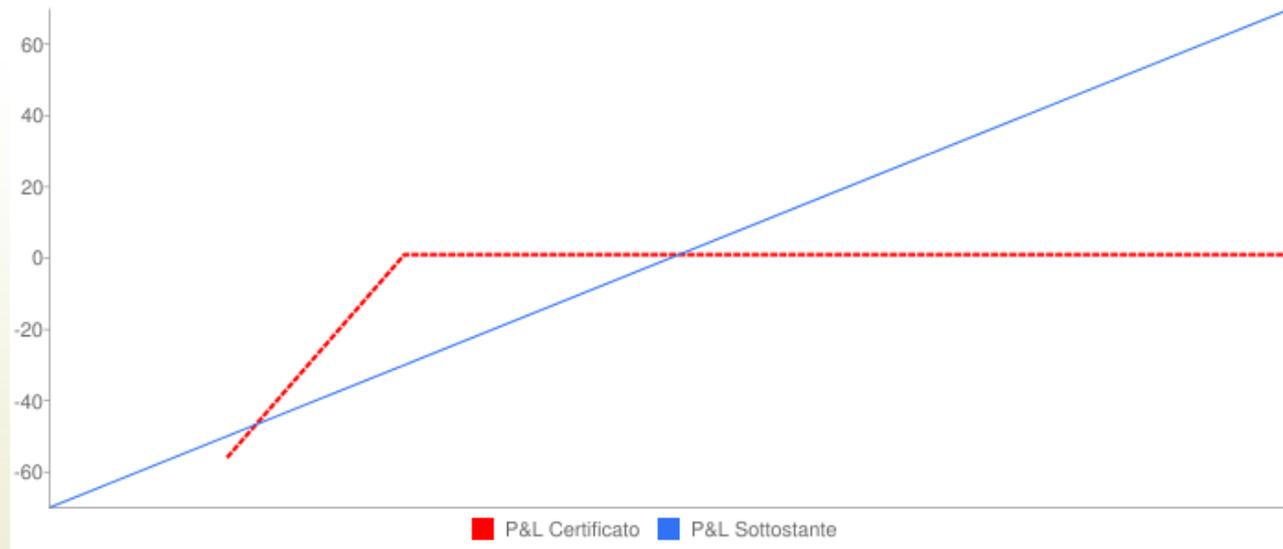
Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	12,46	20,77	29,07	33,23	37,38	41,53	45,69	49,84	54,00	62,30	70,61
Rimborso Certificato	29,89	49,81	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30
P&L % Certificato	-73,60%	-55,99%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%

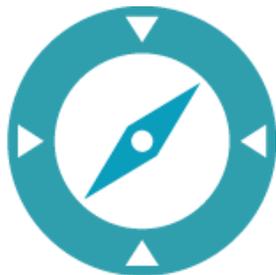


Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
16/12/2016	14/12/2016	16/12/2016	-	-	14,300%	-
15/12/2017	13/12/2017	15/12/2017	-	-	14,300%	-
21/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	14,300%	65,00%	-	-

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	12,46	20,77	29,07	33,23	37,38	41,53	45,69	49,84	54,00	62,30	70,61
Rimborso Certificato	29,89	49,81	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30
P&L % Certificato	-73,60%	-55,99%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%





Opportunità di recupero delle posizioni in sofferenza

- ❖ Grazie a diversi possibili pacchetti di opzioni realizzabili attraverso i certificati, è possibile impiegare specifiche strutture opzionali che consentano di accelerare il processo di recupero delle perdite accumulate su determinati titoli presenti in portfolio
- ❖ Un particolare tipo di certificato che ben si presta a questo utilizzo è rappresentato dal **Bonus Cap**
- ❖ I Bonus Cap sono **Certificati d'Investimento a Capitale Condizionatamente Protetto** che hanno la peculiarità di corrispondere, alla scadenza, il prezzo di emissione del certificato maggiorato di un premio (**Bonus**) in caso di stabilità, rialzo o limitato ribasso dell'attività sottostante

Nel dettaglio i certificati Bonus Cap sono caratterizzati da:

- ❖ **Protezione Condizionata del Capitale:** a scadenza i certificati Bonus Cap possono restituire o meno l'importo nominale iniziale a seconda se il prezzo dell'attività sottostante quota al di sopra o al di sotto di un livello prefissato (Barriera):
 - ✓ Prezzo del sottostante $>$ Barriera, il certificato restituisce il prezzo di emissione;
 - ✓ Prezzo del sottostante $<$ Barriera, l'investitore subisce una perdita commisurata a quella che avrebbe ottenuto investendo direttamente nell'attività sottostante, (esponendosi così a una perdita parziale o totale del capitale investito)
- ❖ **Bonus:** a Scadenza, i certificati Bonus Cap possono precedere la corresponsione di un Bonus se il prezzo del è maggiore o uguale alla Barriera
- ❖ **Cap:** Anche in caso di rendimento fortemente positivo del sottostante, la performance massima del Certificato è limitata da un soglia massima (Cap) che coincide con il Bonus

- ❖ Azioni Azimut acquistate a gennaio a 18,97
- ❖ Posizione odierna in **perdita** di circa il **15%** (Azimut 16,12)
- ❖ Prezzo di acquisto odierno di un certificato Bonus Cap: **96,05**
- ❖ Se Azimut non è mai scesa al di sotto della Barriera (12,59) allora il certificato a scadenza mi corrisponderà l'importo nominale (100) più il Bonus (12), per un **rendimento** pari al **16,61%** circa

CERTIFICATO BONUS CAP

Strike	17,98
Barriera	70%
Tipo Barriera	Continua
Barriera	12,59
Prezzo Emissione	100,00
Bonus	12%
Cap	112%
Scadenza	20/12/2018

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	4,86	8,09	11,33	12,95	14,57	16,18	17,80	19,42	21,04	24,28	27,51
Rimborso Certificato	27,01	45,01	63,01	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00
P&L % Certificato	-71,88%	-53,14%	-34,40%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%

