

CERTIFICATI: STRUMENTI, OPPORTUNITA' E STRATEGIE

Milano, 7 settembre 2017

ACEPI

- ACEPI ha lo scopo di promuovere l'interesse e la conoscenza nei confronti dei certificati e prodotti di investimento presso i risparmiatori e di favorire lo sviluppo di mercati efficienti e trasparenti per tali prodotti
- Al momento, l'associazione ha 12 associati



x-markets

Deutsche Bank 



BANCA ALETTI
GRUPPO BANCO BPM



AIPB ASSOCIAZIONE ITALIANA PRIVATE BANKING

Certificati  Derivati.it ₂

LE ATTIVITA' DI ACEPI

Normativa

Ricerca

Statistiche

Educazione finanziaria:

- Corsi di aggiornamento, informazione e formazione (base e avanzati)
- Mappa dei certificati e realizzazione di materiale informativo per favorire la conoscenza dei certificati
- Certificate selector

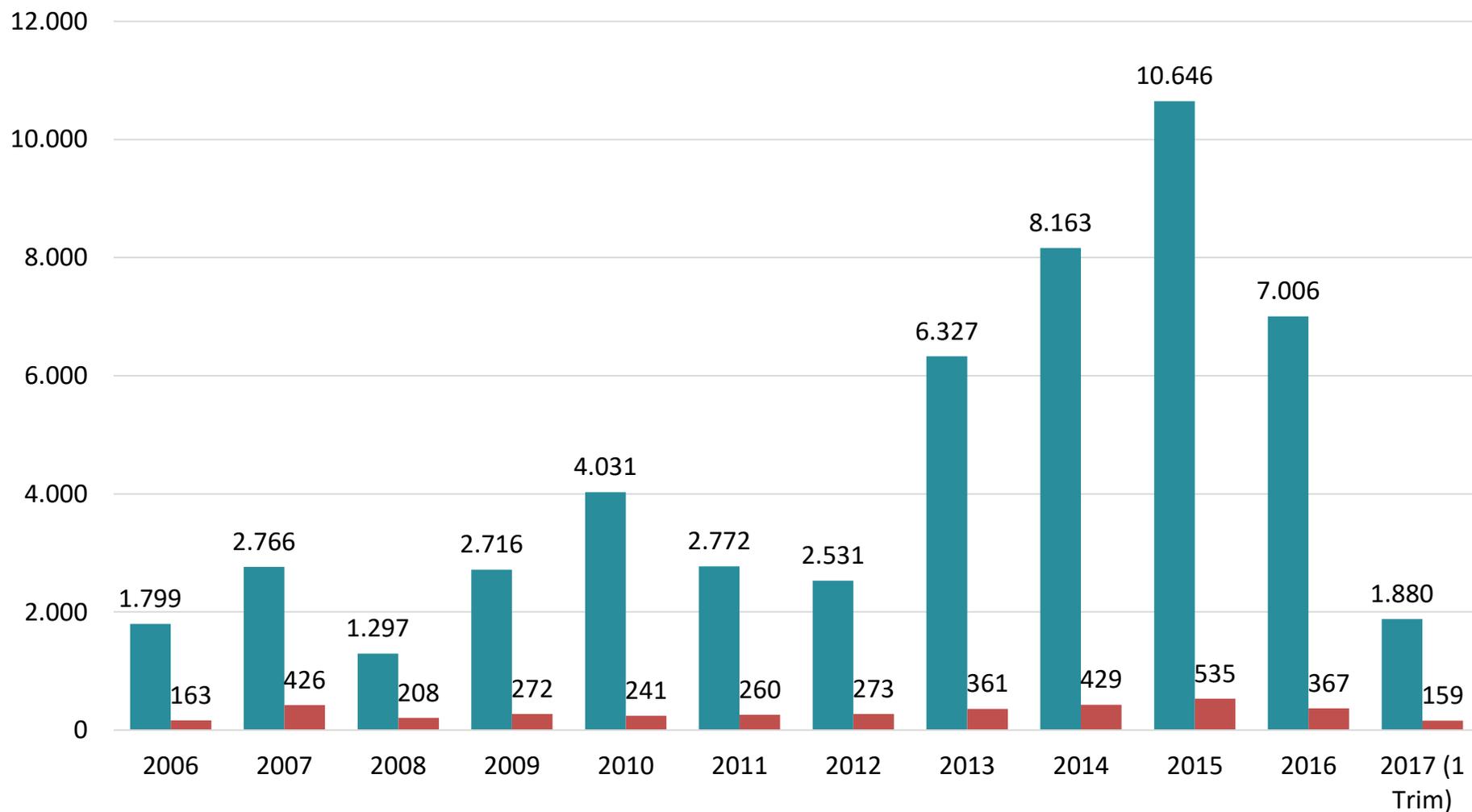
COSA SONO I CERTIFICATI

- 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
- La maggior parte di essi è negoziabile sul SeDeX e sul Cert-X di EuroTLX, mercati nei quali il ruolo del market maker è quello di garantirne la liquidità

COSA SONO I CERTIFICATI

- Nella loro forma più semplice, sono strumenti di investimento a gestione passiva e replicano fedelmente il sottostante, senza alcun contributo di gestione attiva
- Non danno diritto ai dividendi distribuiti dal sottostante (tranne che per indici Total Return)

IL MERCATO PRIMARIO: L'EVOLUZIONE



■ COLLOCATO (€ MIL) ■ ISIN

LE DIMENSIONI DEL MERCATO

Numero prodotti quotati

SEDEX : 2.596 (1.198 Leverage, 1.398 Investment)

CERT-X : 1.631 (130 Leverage, 1.502 Investment)

Turnover (in mil €)

SEDEX : 9.372 (6.512 Leverage, 2.860 Investment)

CERT-X : 4.775 (7 Leverage, 4.768 Investment)

IL TUO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO E'?

OBIETTIVO	FONDI	ETF	CERTIFICATES
Guadagnare nei trend laterali	NO	NO	Bonus/Top Bonus
Ottenere un flusso cedolare	SI	NO	Cash Collect
Ottenere un premio e il rimborso del capitale in caso di andamento laterale	NO	NO	Express
Investire in leva fissa	NO	SI	Leva Fissa
Coprire un portafoglio azionario	NO	NO	Mini Short
Guadagnare in due direzione	NO	NO	Twin Win

COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono soggetti a tassazione classica come qualsiasi titolo azionario e, generando redditi diversi, consentono la compensazione delle minus/plusvalenze

LA FISCALITA' DEI CERTIFICATI

	FONDI	ETF	CEDOLA DI OBBLIGAZIONI	DIVIDENDI AZIONI	CERTIFICATES (INCLUSE CEDOLE)
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/minus	NO	NO	NO	NO	SI

COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono soggetti al rischio emittente. In caso di default dell'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate
- Hanno natura giuridica di titoli al portatore e non prevedono alcun diritto alla consegna dei titoli o altri valori sottostanti, conferendo il diritto di ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento di un importo legato all'andamento del sottostante

STRATEGIE IN OPZIONI PRONTE ALL'USO

- I certificati sono pacchetti preconfezionati di opzioni, che gli emittenti acquistano e vendono OTC, che l'investitore può acquistare come una normale azione o strumento derivato per investire su centinaia di sottostanti diversi

UN CESTO DI OPZIONI CHE CREA...

- Acquistandoli e vendendoli come si fa con un'azione, grazie alla combinazione di opzioni alla base della struttura si può scegliere di proteggere il capitale, guadagnare anche in caso di ribasso del sottostante, garantirsi un rendimento minimo a determinate condizioni, creare una rendita progressiva

...DUTTILITÀ

- I certificati sono considerati strumenti finanziari duttili perché permettono di adattarsi a molteplici scenari di mercato e soddisfare le più svariate esigenze in ambito di portafoglio



IL TUO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO E'?

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

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

LA TUA ASPETTATIVA SUL MERCATO E'?

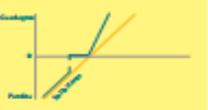
Categoria	Tipo	Fortemente rialzista	Moderatamente rialzista	Laterale	Moderatamente ribassista	Fortemente ribassista
CAPITALE NON PROTETTO	Benchmark	😊	😊			
CNP	Outperformance	😊	😊			
CAPITALE PROTETTO	Equity Protection				😊	😊
CP	Digital		😊	😊		
CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO	Bonus	😊	😊	😊	😊	
CPC	Bonus Cap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

LA CLASSIFICAZIONE

Vengono definite quattro macro categorie di prodotto in funzione della strategia che perseguono:

- CAPITALE PROTETTO
- CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
- CAPITALE NON PROTETTO
- A LEVA

LA MAPPA ACEPI

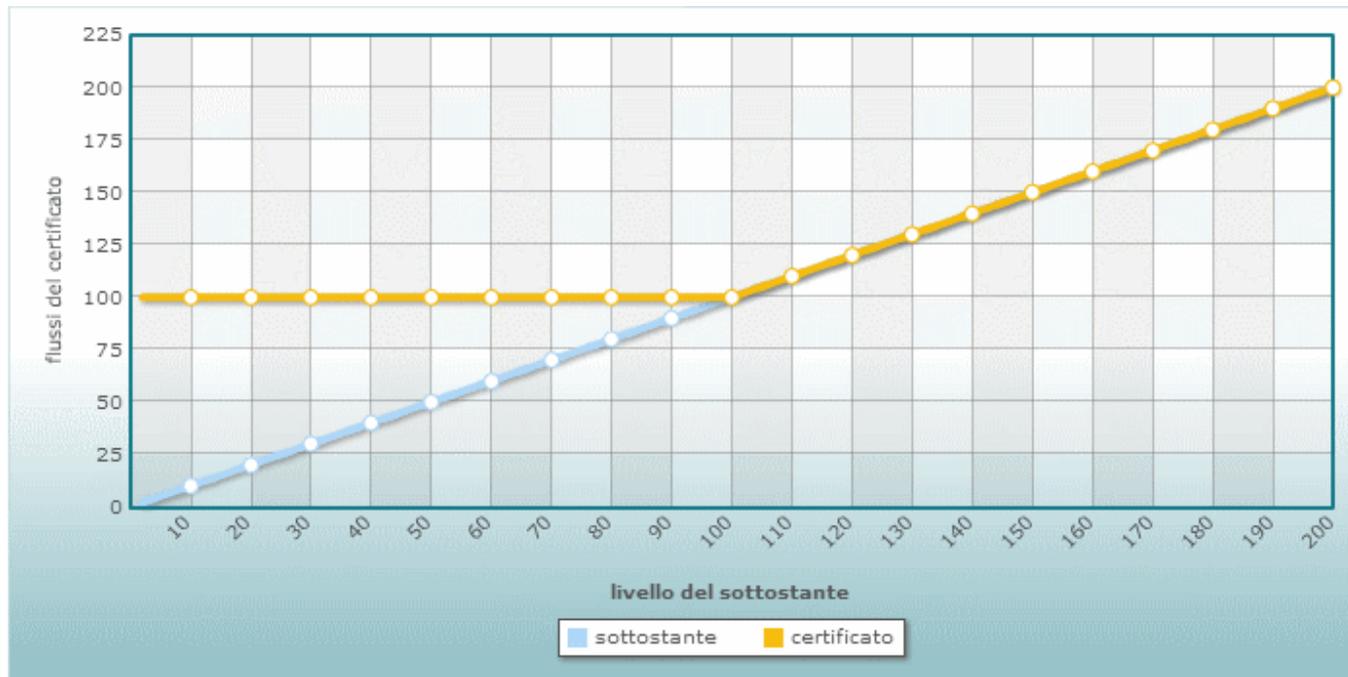
Sottostante	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF*	
Certificati Digitali	Worst of, best of, random.	Nessuna.	Worst of, best of, random.	Worst of, best of, random.	Worst of, best of.	Worst of, best of, random.	Worst of, best of, random.	Worst of, best of, random.	
Tipologia di basket	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Nessuna.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long.	Cap, autocallability.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long.	
Varianti	Obtenere premi positivi in caso di moderata rialzo del sottostante.	Obtenere rendimenti positivi in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con la protezione del capitale investito.	Obtenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale investito.	Obtenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato, con protezione del capitale.	Obtenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.	Obtenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo e moderato ribasso del sottostante.	Obtenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo e moderato ribasso del sottostante.	Obtenere profitti cedolini anche con ribassi limitati del sottostante.	
Obiettivo di Investimento	Rischi moderato del sottostante.	Rischi moderato del sottostante.	Rischi moderato del sottostante.	Rischi, stabilità e moderato ribasso.	Rischi e moderato ribasso del sottostante.	Rischi, stabilità e moderato ribasso.	Rischi, stabilità e moderato ribasso.	Rischi, stabilità e moderato ribasso.	
Scenario	Prezzi periodici su il sottostante, alle date di rilevazione focus, risulta superiore al livello iniziale. Rendimento soggetto ad un limite massimo prestabilito.	Partecipazione fino al 100% al rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche in caso di ribasso del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Verrebbe anticipato con pagamento di un ammontare prefissato su, prima delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.
Caratteristiche principali									
Protezione e dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale investito fino al 100%.	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 (livello 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.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato.	
Express Certificates	Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Nessuna.	Barriera europea o americana.	Nessuna.	Nessuna.	
Tipologia di basket	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Barriera europea e americana.	Cap.	Barriera europea americana.	
Varianti	Obtenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato.	Obtenere un profitto positivo con un effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con effetto leva.	Obtenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.	Obtenere un rendimento positivo in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	
Obiettivo di Investimento	Rischi, stabilità e moderato ribasso.	Rischi di mercato.	Rischi e moderato ribasso del mercato.	Rischi di mercato.	Rischi, stabilità e moderato ribasso del mercato.	Rischi e moderato ribasso del sottostante.	Moderato rialzo e moderato ribasso.	Moderato rialzo e moderato ribasso del sottostante.	
Scenario	Verrebbe anticipato con pagamento di un ammontare prefissato su, prima delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un certo livello predefinito.	Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante eventualmente con effetto leva. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche nel caso di ribasso del sottostante purché il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.
Caratteristiche principali									
Protezione e dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Capitale investito a rischio.	A scadenza protezione del capitale fino ad un limite prefissato: capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un certo livello.	Capitale investito a rischio.	
Express Certificates	Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Nessuna.	Barriera europea o americana.	Nessuna.	Nessuna.	
Tipologia di basket	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Barriera europea e americana.	Cap.	Barriera europea americana.	
Varianti	Obtenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato.	Obtenere un profitto positivo con un effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con effetto leva.	Obtenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.	Obtenere un rendimento positivo in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Obtenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	
Obiettivo di Investimento	Rischi, stabilità e moderato ribasso.	Rischi di mercato.	Rischi e moderato ribasso del mercato.	Rischi di mercato.	Rischi, stabilità e moderato ribasso del mercato.	Rischi e moderato ribasso del sottostante.	Moderato rialzo e moderato ribasso.	Moderato rialzo e moderato ribasso del sottostante.	
Scenario	Verrebbe anticipato con pagamento di un ammontare prefissato su, prima delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un certo livello predefinito.	Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante eventualmente con effetto leva. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche nel caso di ribasso del sottostante purché il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	
Caratteristiche principali									
Protezione e dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Capitale investito a rischio.	A scadenza protezione del capitale fino ad un limite prefissato: capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un certo livello.	Capitale investito a rischio.	

EQUITY PROTECTION

- Gli Equity Protection permettono all'investitore di partecipare alla performance positiva del sottostante, ovvero, in caso di andamento negativo, di proteggere il capitale investito
- E' previsto un livello di protezione al di sotto del quale l'Importo di liquidazione non potrà mai scendere, anche in ipotesi di andamento negativo del sottostante
- Alla scadenza l'investitore riceve un predeterminato importo minimo in euro, corrispondente al livello di protezione (e funzione del multiplo)

EQUITY PROTECTION

- 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



EQUITY PROTECTION

- L'investimento in Equity Protection espone pertanto l'investitore ad un rischio uguale o inferiore a quello di un investimento azionario
- E' bene sottolineare che nel corso della vita del prodotto il prezzo di mercato di un Equity Protection può scendere significativamente al di sotto del livello protetto a scadenza in caso di ribasso del sottostante

LA STRUTTURA OPZIONALE DI UN EQUITY PROTECTION

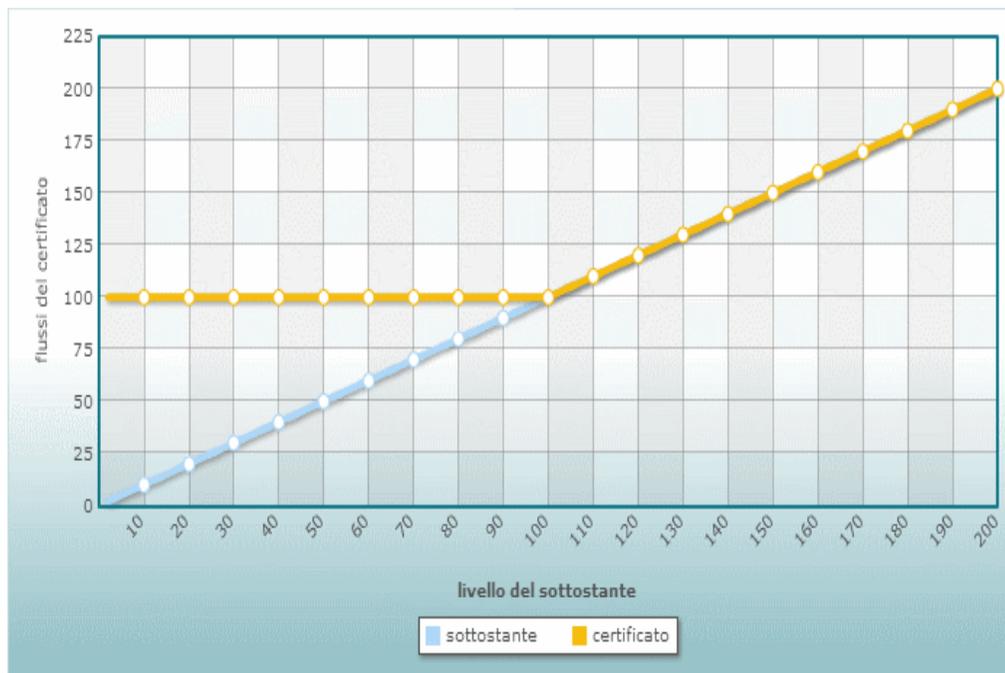
- La struttura opzionale di un Equity Protection è data da:
 - acquisto di un'opzione call con strike pari a zero
 - acquisto di un'opzione put con strike pari al livello di protezione
- Talvolta, gli Equity Protection possono prevedere un Cap, ossia un tetto massimo al rimborso in caso di rialzo del sottostante. In tal caso, alla struttura viene aggiunta la vendita di un'opzione call con strike pari al livello che si vuole “cappare”

EQUITY PROTECTION IN COSTRUZIONE

Costruiamo un Equity Protection con le seguenti caratteristiche:

- Sottostante : ENI
- Durata: 6 anni
- Protezione: 100%
- Partecipazione : 100%

Eni	18,87
Volatilità	17%
Dvd euro	7,18
Strike zero	11,69
Put	6,68
Costo tot.	18,37
EP	97,35



DIVIDENDI O PROTEZIONE?



DIVIDENDI O PROTEZIONE?



CERTIFICATI DIGITALI E CERTIFICATI EQUITY PROTECTION

CERTIFICATI DIGITALI

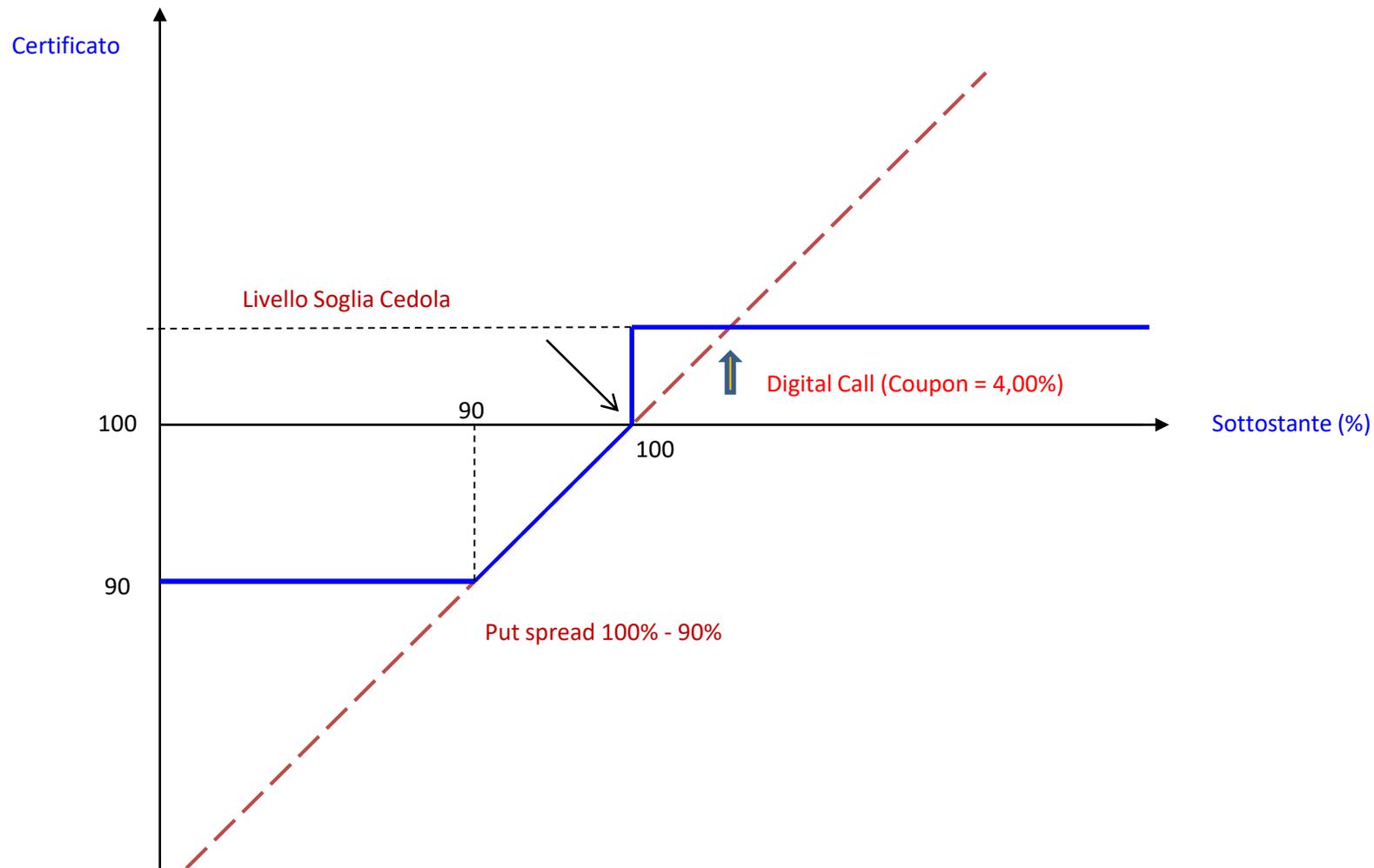
Caratteristiche:

- Cedola periodica se il sottostante è superiore al valore soglia cedola
- Protezione (totale o parziale) del capitale investito

Strategia implicita:

- acquisto di uno zero coupon bond
- acquisto di una strip di digital call, con strike pari alla soglia cedola e scadenze coincidenti con le date di pagamento e maturity
- vendita di un put spread a maturity (nel caso di protezione parziale)

CERTIFICATI DIGITALI: UN ESEMPIO



CERTIFICATI DIGITALI: UN ESEMPIO

Dipendenza del valore del prodotto
al variare del sottostante:

Valore sottostante	Variazione % sottostante	Prezzo Certificato	Variazione % Certificato
105	+5%	101,26	+1,26
100	0%	100	0%
95	-5%	98,70	-1,30%

Dipendenza del valore del prodotto
al variare della volatilità:

Valore volatilità	Variazione volatilità	Prezzo Certificato	Variazione % Certificato
30,30	+5%	99,84	-0,16
25,30	0%	100	0%
20,30	-5%	100,12	+0,12

Dipendenza del valore del prodotto
al variare dei dividendi:

Dividendi	Variazione % dividendi	Prezzo Certificato	Variazione % Certificato
2,94%	+5%	99,88	-0,12%
2,80%	0%	100	0%
2,66%	-5%	100,12	+0,12%

Il prodotto ha maggior sensibilità alla variazione del sottostante. In generale la bassa rischiosità del prodotto si traduce in una bassa remunerazione (livello cedole contenuto)

CERTIFICATI EQUITY PROTECTION

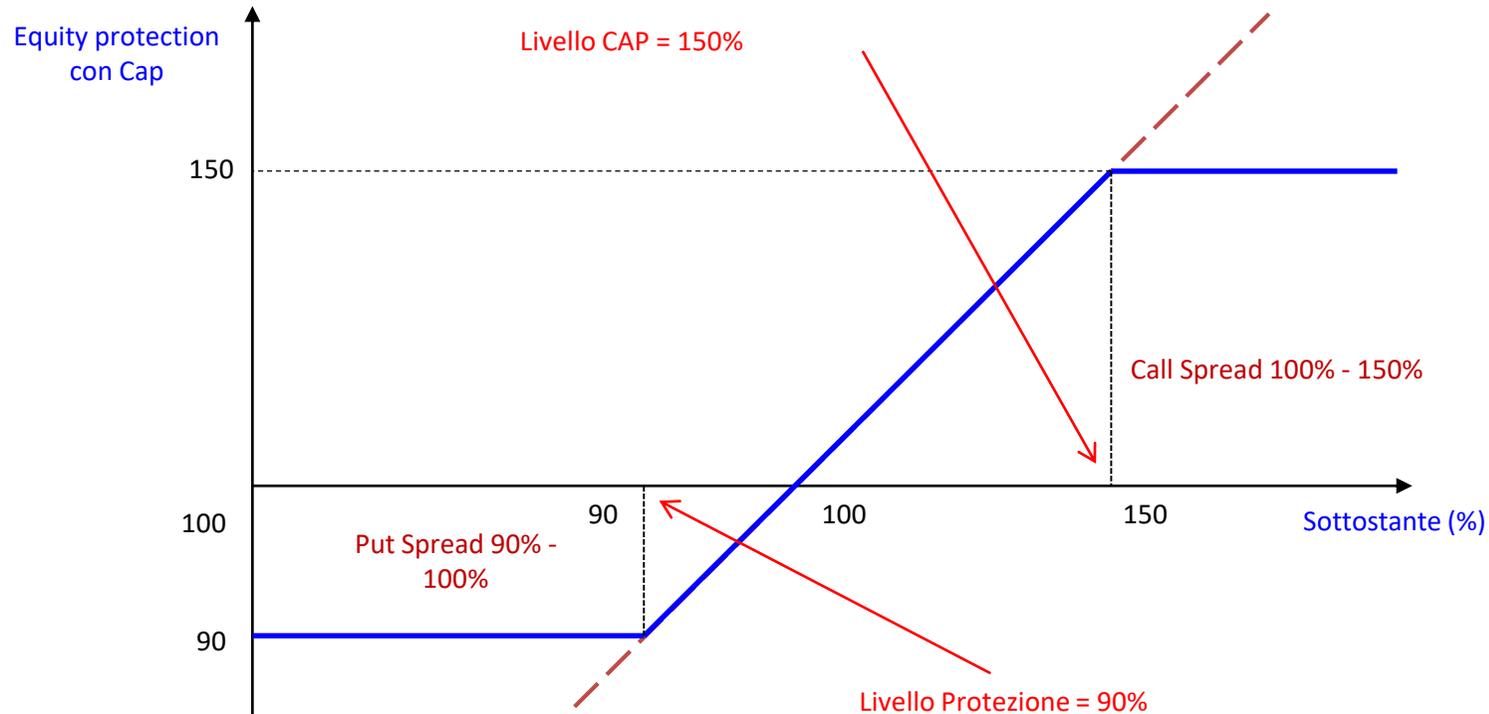
Caratteristiche:

- Partecipazione alla performance positiva del sottostante entro limiti prestabiliti
- Protezione (totale o parziale) del capitale investito

Strategia implicita:

- acquisto di uno zero coupon bond
- acquisto di una call con strike 100% e vendita di una call con strike pari al cap
- vendita di una put con strike 100% e acquisto di una put con strike pari alla protezione

CERTIFICATI EQUITY PROTECTION: UN ESEMPIO



n.b. Partecipazione = 100%

CERTIFICATI EQUITY PROTECTION: UN ESEMPIO

Dipendenza del valore del prodotto
al variare del sottostante:

Valore sottostante	Variazione % sottostante	Prezzo Certificato	Variazione% Certificato
105	+5%	102,34	+2,34%
100	0%	100	0%
95	-5%	97,81	-2,19%

Dipendenza del valore del prodotto
al variare della volatilità:

Valore volatilità	Variazione volatilità	Prezzo Certificato	Variazione% Certificato
23,70%	+5%	101,68	+1,68%
18,70%	0%	100	0%
13,70%	-5%	97,23	-2,77%

Dipendenza del valore del prodotto
al variare dei dividendi:

Dividendi	Variazione % dividendi	Prezzo Certificato	Variazione% Certificato
3,10%%	+5%	99,65	-0,35%
2,95%	0%	100	0%
2,80%	-5%	100,35	+0,35%

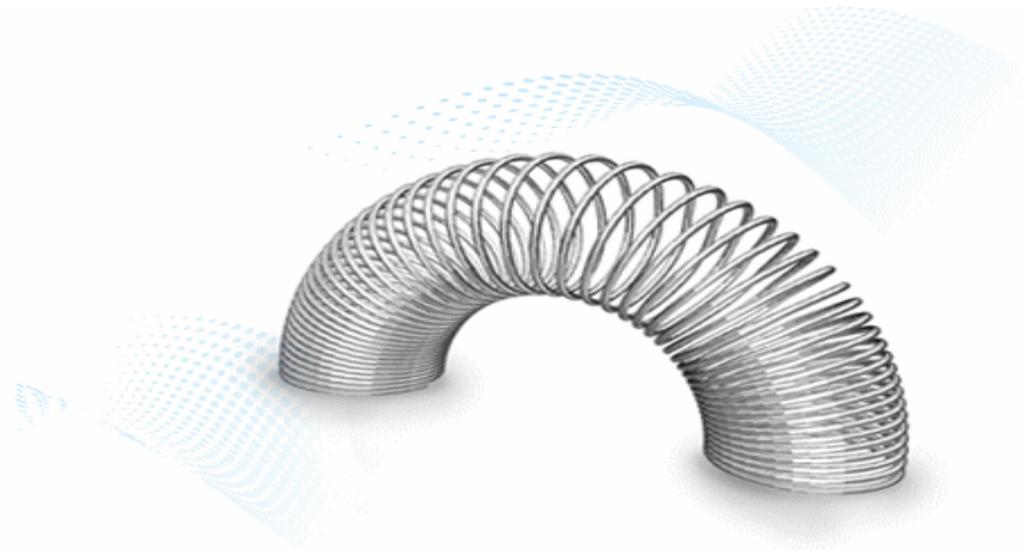
Il prodotto è maggiormente sensibile alla variazione del sottostante e della volatilità. In questo caso, il livello della protezione è la componente principale del profilo di rischio, mentre il livello del cap di quello di rendimento

EQUITY PROTECTION CAP

NOME	EQUITY PROTECTION CAP		
SOTTOSTANTE	DivDax Index	153,84	<u>167,93</u>
PROTEZIONE	90%		
CAP	127%		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	16/10/2020		
LETTERA	102,55		
ISIN			

FLESSIBILITÀ

- I certificati sono strumenti finanziari flessibili perché all'interno delle diverse categorie individuate da ACEPI possono coesistere strumenti dal profilo di payoff simile ma con obiettivi e strategie differenti. E' sufficiente spostare, ad esempio, i livelli di protezione, barriera, bonus, per creare certificati più o meno aggressivi o difensivi



LA FLESSIBILITÀ NEGLI EQUITY PROTECTION

Rischio nullo e partecipazione integrale al rialzo del sottostante

Protezione 100% e partecipazione 100% - 6 anni

Rischio nullo e partecipazione integrale al rialzo ma con un limite

Protezione 100%, partecipazione 100% e cap 130% - 4 anni

Rischio nullo e partecipazione meno che proporzionale

Protezione 100% e partecipazione 75% - 5 anni

Rischio parziale e partecipazione al rialzo in leva

Protezione 80%, partecipazione 150% e cap 130% - 4 anni

TARGET CEDOLA

NOME	TARGET CEDOLA		
SOTTOSTANTE	Eni spa	16,42	
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	19/07/2018		
LETTERA	99,2		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
17/07/2014			6 %	100 %
16/07/2015			6 %	100 %
14/07/2016			6 %	100 %
20/07/2017			6 %	100 %
19/07/2018			6 %	100 %

TARGET CEDOLA

NOME	TARGET CEDOLA		
SOTTOSTANTE	Total	44,59	
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	16/11/2018		
LETTERA	102,4		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
21/11/2014			6 %	100 %
20/11/2015			6 %	100 %
18/11/2016			6 %	100 %
17/11/2017			6 %	100 %
16/11/2018			6 %	100 %

TARGET CEDOLA

NOME	TARGET CEDOLA		
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50	3418,23	
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	15/10/2021		
LETTERA	99,4		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
21/10/2016			2,1 %	100 %
20/10/2017			2,1 %	100 %
19/10/2018			2,1 %	100 %
18/10/2019			2,1 %	100 %
16/10/2020			2,1 %	100 %
15/10/2021			2,1 %	100 %

TARGET CEDOLA

NOME	TARGET CEDOLA		
SOTTOSTANTE	FTSE Mib	17871,68	
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	16/04/2021		
LETTERA	100,7		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
21/04/2017			3,9 %	100 %
20/04/2018			3,9 %	100 %
18/04/2019			3,9 %	100 %
17/04/2020			3,9 %	100 %
16/04/2021			3,9 %	100 %

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO - BONUS

LA FLESSIBILITÀ NEI BONUS

Rischio barriera alto

Barriera continua

Rischio barriera contenuto

Barriera terminale o discreta

Aspettativa mercato moderatamente positiva

Barriera 80% e Bonus 140%

Aspettativa mercato moderatamente negativa

Barriera 60% e Bonus 120%

BONUS, CAPOSTIPITE DELLA CATEGORIA

- Un certificato Bonus permette a chi lo possiede di ottenere a scadenza, se la barriera non è stata violata, il rimborso del capitale maggiorato di una percentuale minima data dal bonus
- Se il sottostante ottiene una performance migliore del bonus, il certificato seguirà linearmente il sottostante
- La violazione della barriera durante la vita del prodotto porta invece il certificato a seguire linearmente il risultato del sottostante trasformandosi in un benchmark

BARRIERA DI DUE TIPI

- I livelli da monitorare sono quindi il valore iniziale, che diviso per i 100 euro nominali porta alla determinazione del multiplo, il livello barriera e il livello di bonus
- La barriera può essere di due tipi:
 - barriera continua (americana)
 - barriera discreta a scadenza o terminale (europea)

STRUTTURA OPZIONALE DI UN BONUS

- Dal punto di vista della composizione opzionale, l'acquisto di un Bonus certificates è finanziariamente equivalente a:
 - acquisto di un'opzione call con strike zero
 - acquisto di un'opzione put down & out con strike pari al livello bonus e barriera pari alla barriera del certificato



STRUTTURA OPZIONALE DI UN BONUS CAP

- Dal punto di vista della composizione opzionale, l'acquisto di un Bonus Cap è finanziariamente equivalente a:
 - acquisto di un'opzione call con strike zero
 - acquisto di un'opzione put down&out con strike pari al livello bonus e barriera pari alla barriera del certificato
 - vendita di un'opzione call con strike pari al livello che si intende porre come limite massimo al rialzo (spesso coincidente con il livello Bonus)

BONUS CERTIFICATE: FUNZIONAMENTO

Ipotizziamo di acquistare all'emissione un Bonus Cap Certificate con le seguenti caratteristiche:

- Sottostante: Azione Alfa
- Scadenza: 1 anno
- Prezzo di Emissione: 100 Euro
- Bonus: 10%
- Barriera: 70%
- Tipologia Barriera: Europea
- Valore di Riferimento Iniziale Azione Alfa: 10 Euro
- Livello Barriera: 7 Euro

Di seguito viene illustrato il payoff del Certificato in funzione del valore dell'Azione Alfa alla scadenza:

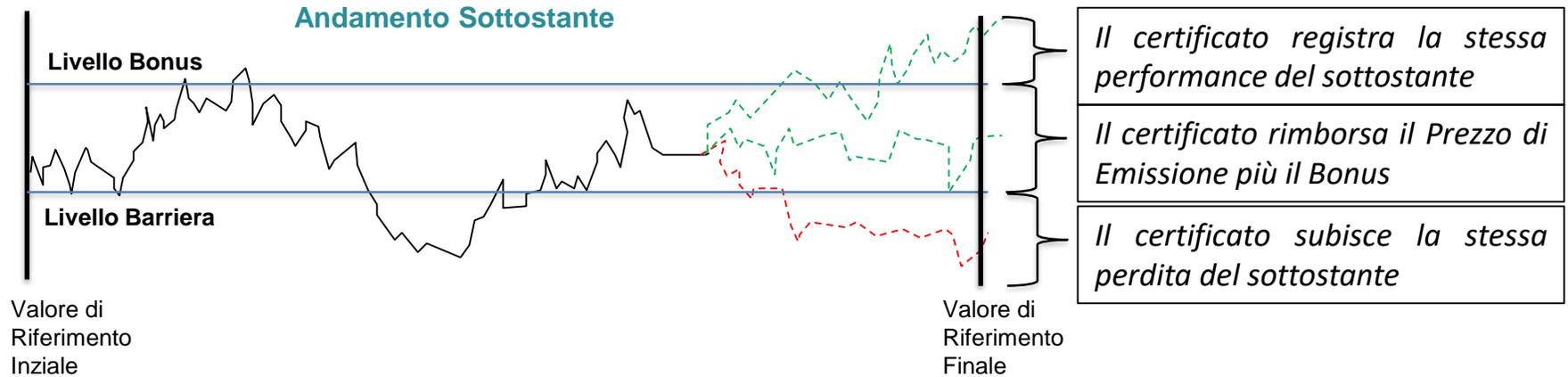
Valore Azione Alfa	Payoff Certificato
≥ 7 Euro	Prezzo di Emissione + Bonus
< 7 Euro	Perdita commisurata a quella del sottostante

Esempio: se l'azione quota 6 Euro (-40%) il Certificato rimborsa 60 Euro con una perdita del 40%

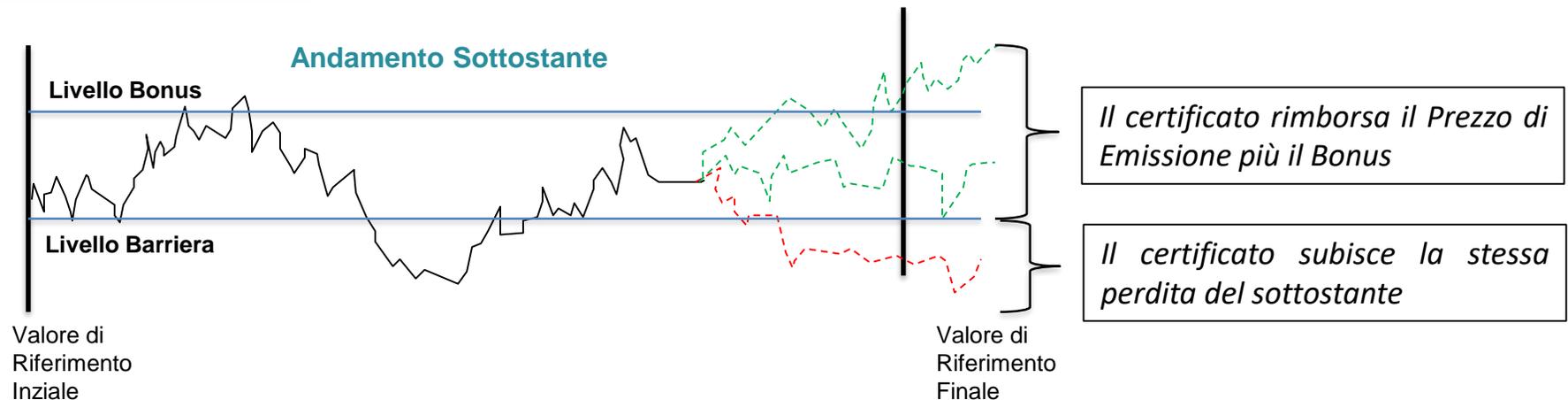
BONUS CERTIFICATE: SCENARI DI MERCATO

BARRIERA EUROPEA

Bonus Certificate



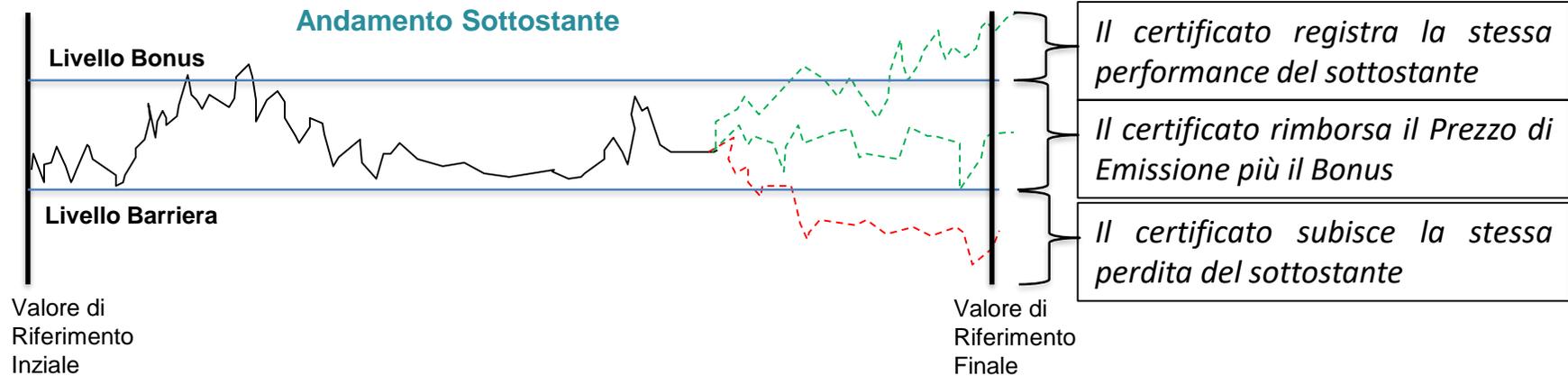
Bonus Cap Certificate



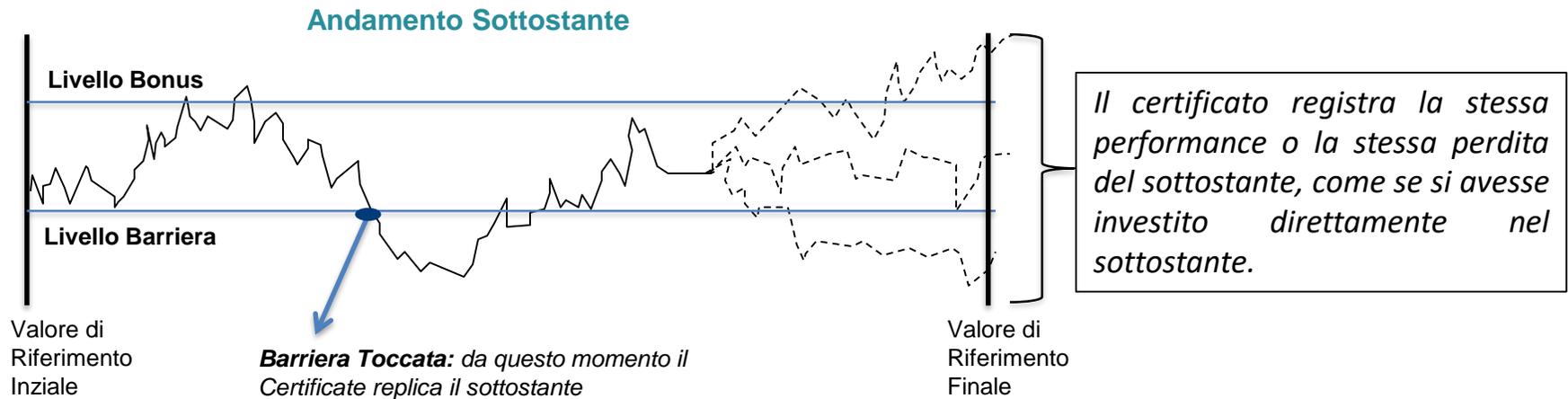
BONUS CERTIFICATE: SCENARI DI MERCATO

BARRIERA AMERICANA

Barriera non toccata



Barriera toccata



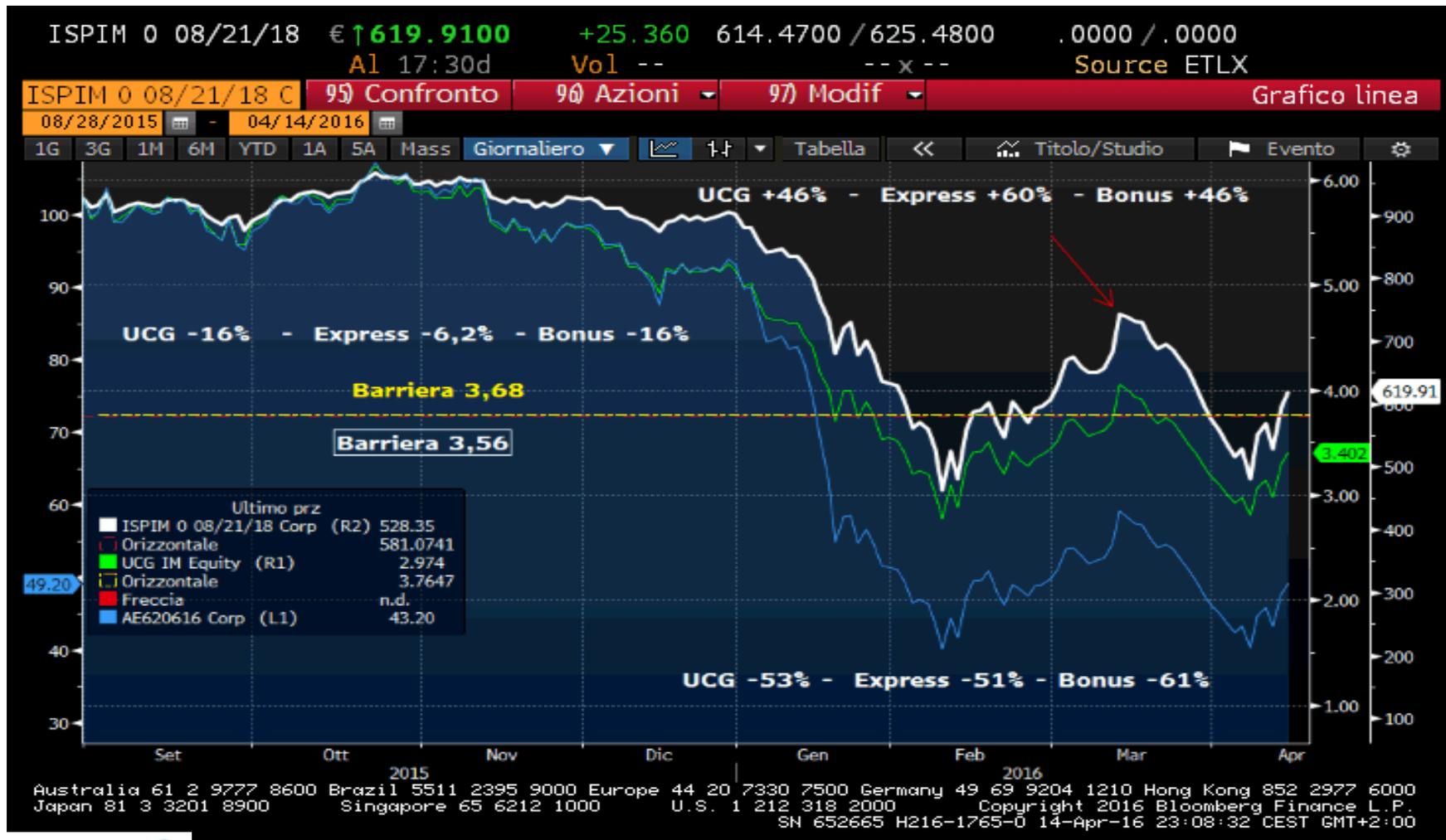
BONUS CERTIFICATE: PREZZO E QUOTAZIONE

Nel corso della vita il valore dei Bonus Certificate possono variare in funzione di diverse variabili di mercato riportate nella tabella seguente. Nel caso di Certificate quotati, tale variazione di valore si riflette nel prezzo di quotazione a cui è possibile acquistare o vendere il Certificate.

In generale i Certificate sono prodotti strutturati che hanno origine da una combinazione di opzioni plain vanilla e esotiche, la cui combinazione determina la struttura del Certificate.

Variabili economiche		Impatto sul valore del Bonus Certificate
Valore Sottostante		<i>Un incremento del Prezzo del sottostante fa incrementare il valore del Certificate in quanto aumenta la probabilità che a scadenza venga corrisposto il Bonus</i>
Volatilità Sottostante		<i>Un incremento della volatilità fa diminuire il valore del Bonus Certificate: la stabilità di mercato è infatti lo scenario in cui il Bonus rende di più</i>
Dividendo Atteso		<i>Il Certificate non corrisponde i dividendi eventualmente corrisposti dall'attività sottostante: per questo motivo un incremento del dividendo atteso ha un impatto negativo sul valore del Certificate</i>
Tassi di interesse		<i>La struttura del Certificate è composta da una componente obbligazionaria: un aumento dei tassi di interesse ha un impatto negativo sul valore del Certificate</i>
Rating Emittente		<i>I Certificate sono equiparabili a obbligazioni senior: un incremento del merito creditizio dell'emittente ha un impatto positivo sul valore del Certificate</i>

EUROPEA VS AMERICANA VS SOTTOSTANTE



BONUS CAP STMICRO

NOME	BONUS CAP		
SOTTOSTANTE / STRIKE	Stmicroelectronics	14,39	10,7925
BARRIERA (Down)	75%		
BONUS/CAP	110,6%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	09/03/2018		
LETTERA	107,25		
ISIN			

BONUS CAP ENI

NOME	BONUS CAP		
SOTTOSTANTE /STRIKE	Eni spa	14,52	11,616
BARRIERA (Down)	80%		
BONUS/CAP	107%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	23/04/2018		
LETTERA	101,85		
ISIN			

BONUS CAP TELECOM ITALIA

NOME	BONUS CAP		
SOTTOSTANTE / STRIKE	Telecom Italia	0,834	0,6672
BARRIERA (Down)	80%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
BONUS/CAP	111%		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	30/11/2018		
LETTERA	97,45		
ISIN			

BONUS CAP DEUTSCHE BANK

NOME	BONUS CAP		
SOTTOSTANTE / STRIKE	Deutsche Bank	15,61	11,7075
BARRIERA (Down)	75%		
BONUS/CAP	113,20%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	30/11/2018		
LETTERA	93,65		
ISIN			

BONUS CAP UNICREDIT

NOME	BONUS CAP		
SOTTOSTANTE / STRIKE	Unicredit	14,45	
BARRIERA (Down)	55% - 7,9475		
BONUS / CAP	100% / 130%		
PARTECIPAZIONE	320%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	CERT-X		
DATA SCADENZA	06/04/2021		
LETTERA	1234,05		

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	5,08	8,47	11,85	13,54	15,24	16,93	18,62	20,32	22,01	25,40	28,78
Rimborso Certificato	351,49	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.174,28	1.549,20	1.924,12	1.960,00	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % Certificato	-71,52%	-18,97%	-18,97%	-18,97%	-4,84%	25,54%	55,92%	58,83%	58,83%	58,83%	58,83%

SWITCH TO RECOVERY

Ho azioni in perdita. Come recuperare?

Per chi ha investito in azioni prima del 2013 le perdite su molti titoli sono ingenti e per chi ha acquistato tra il 2000 e il 2007 in alcuni casi è necessario un rialzo a 3 cifre per tornare in possesso dell'investimento iniziale, nonostante i dividendi ricevuti nel frattempo

SWITCH TO RECOVERY

- In una particolare tipologia di certificati è possibile trovare una risposta che consente di accelerare il processo di recupero
- Si tratta dei certificati Bonus Cap Recovery, emessi a un prezzo inferiore ai canonici 100 euro per permettere anche psicologicamente di sopportare più agevolmente la chiusura della posizione in perdita

BONUS CAP RECOVERY

- Il profilo di payoff è quello dei classici Bonus Certificates
- Alla mancata violazione di una barriera, continua o discreta a scadenza, corrisponde il riconoscimento di un premio

UN CASO PRATICO E ATTUALE

- Ho acquistato 1.000 azioni Eni al prezzo di 17 Euro;
Ora valgono 11,9 euro ossia per recuperare il capitale investito (11.000 Eur) devo sperare in un rialzo del 42,8%

RECOVERY SU ENI

STRIKE	14
BARRIERA	75%
TIPO BARRIERA	CONTINUA
LIVELLO BARRIERA	10,5
PREZZO EMISSIONE	78,32
IMPORTO BONUS	100
LIVELLO CAP	17,87
SCADENZA	15/06/2018
RIMBORSO TEORICO	100
MERCATO	SEDEX

14/11/2016

ENI
12,55

CERTIFICATO 70,6

21/02/2017

ENI
14,55

CERTIFICATO 83

07/09/2017

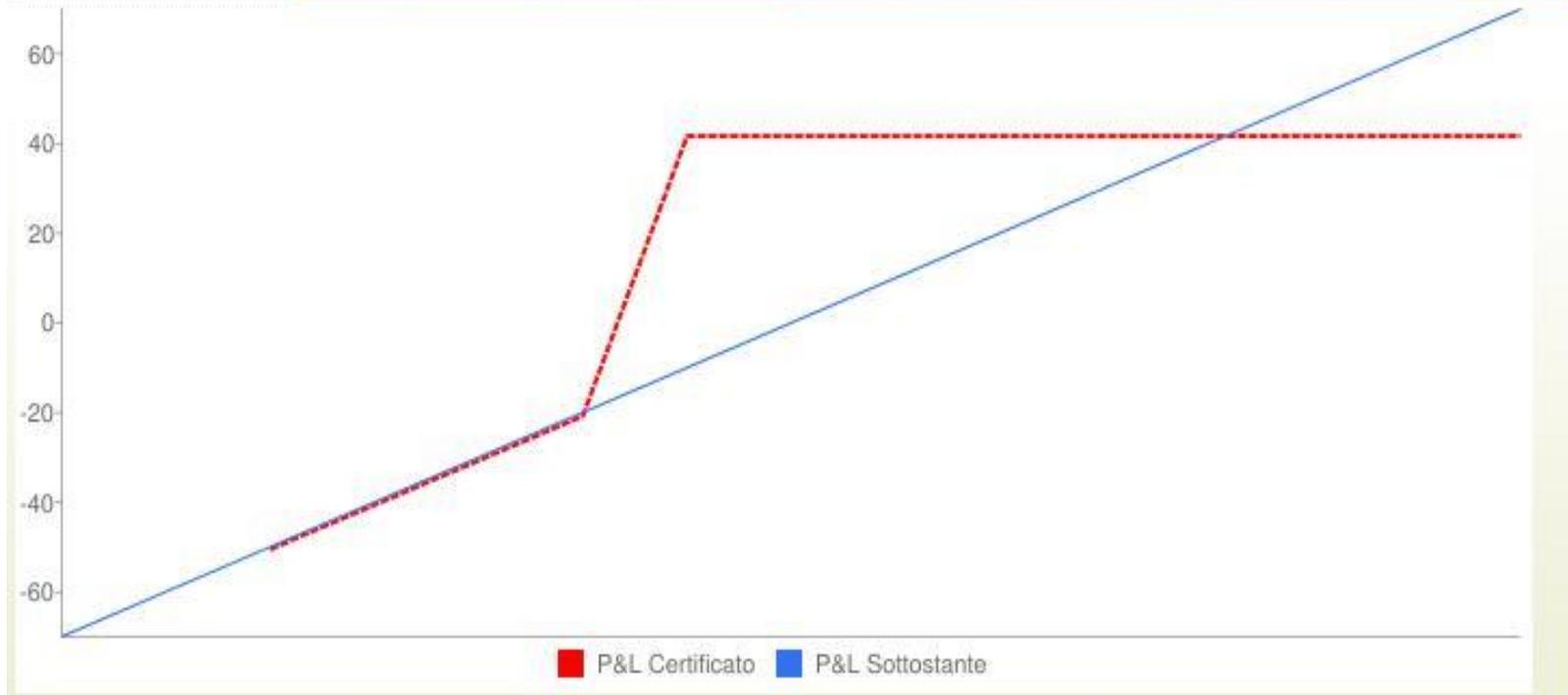
ENI
13,55

CERTIFICATO 90

ANALISI DI SCENARIO

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	3,77	6,28	8,79	10,04	11,30	12,55	13,81	15,06	16,32	18,83	21,34
Rimborso Certificato	20,98	34,96	48,95	55,94	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % Certificato	-70,29%	-50,48%	-30,67%	-20,77%	41,64%	41,64%	41,64%	41,64%	41,64%	41,64%	41,64%



ANALISI DI SCENARIO 4 MESI DOPO

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	4,37	7,29	10,21	11,66	13,12	14,58	16,04	17,50	18,95	21,87	24,79
Rimborso Certificato	24,37	40,62	56,86	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % Certificato	-70,78%	-51,30%	-31,82%	19,90%	19,90%	19,90%	19,90%	19,90%	19,90%	19,90%	19,90%



**CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO
CONDIZIONATO – EXPRESS E CASH
COLLECT**

EXPRESS CON AUTOCALLABLE

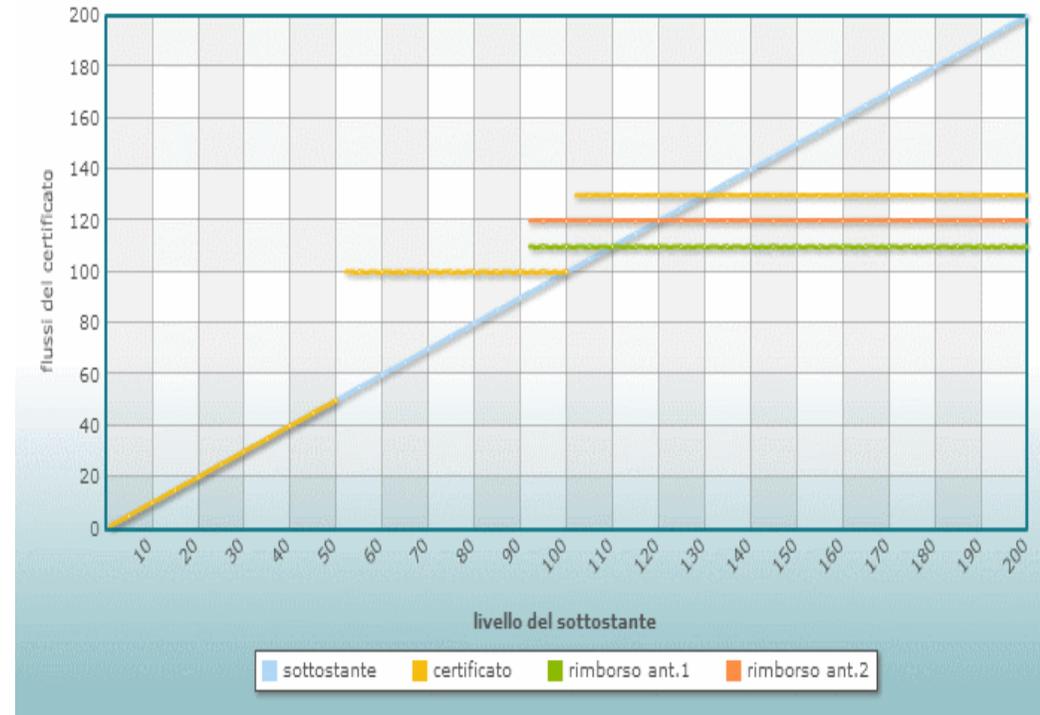
- Si definisce Express il certificato che offre l'opzione di rimborso anticipato rispetto alla scadenza naturale. Dotato di un'opzione **Autocallable**, consente il rimborso se il prezzo rilevato alla data di rilevazione è almeno uguale o superiore ad un livello predeterminato all'emissione, solitamente coincidente con lo strike (trigger)
- Al verificarsi dell'evento di rimborso anticipato, unitamente al capitale nominale l'Express rimborsa un importo addizionale, ossia il coupon o la somma dei coupon finiti in memoria perché precedentemente non erogati
- Possono prevedere una forma di protezione incondizionata (Express Protected)

EXPRESS CON EFFETTO MEMORIA

DATA RILEVAMENTO	PREMIO AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALLABLE
20/06/2014	9%	100 %
19/06/2015	18 %	100 %
17/06/2016	27%	100 %
16/06/2017	36 %	100 %
15/06/2018	45%	100 %

LA STRUTTURA OPZIONALE DI UN EXPRESS

- Acquisto di un'opzione call con strike pari a zero per replicare il sottostante
- Vendita di una call con strike pari al livello barriera
- Acquisto di una call digital multibarrier con strike pari al livello barriera, con payout X che sommato al differenziale tra valore nominale e livello barriera protegga il nominale
- n opzioni digitali multibarrier con strike pari al livello strike, o trigger (responsabili del pagamento dei coupon)



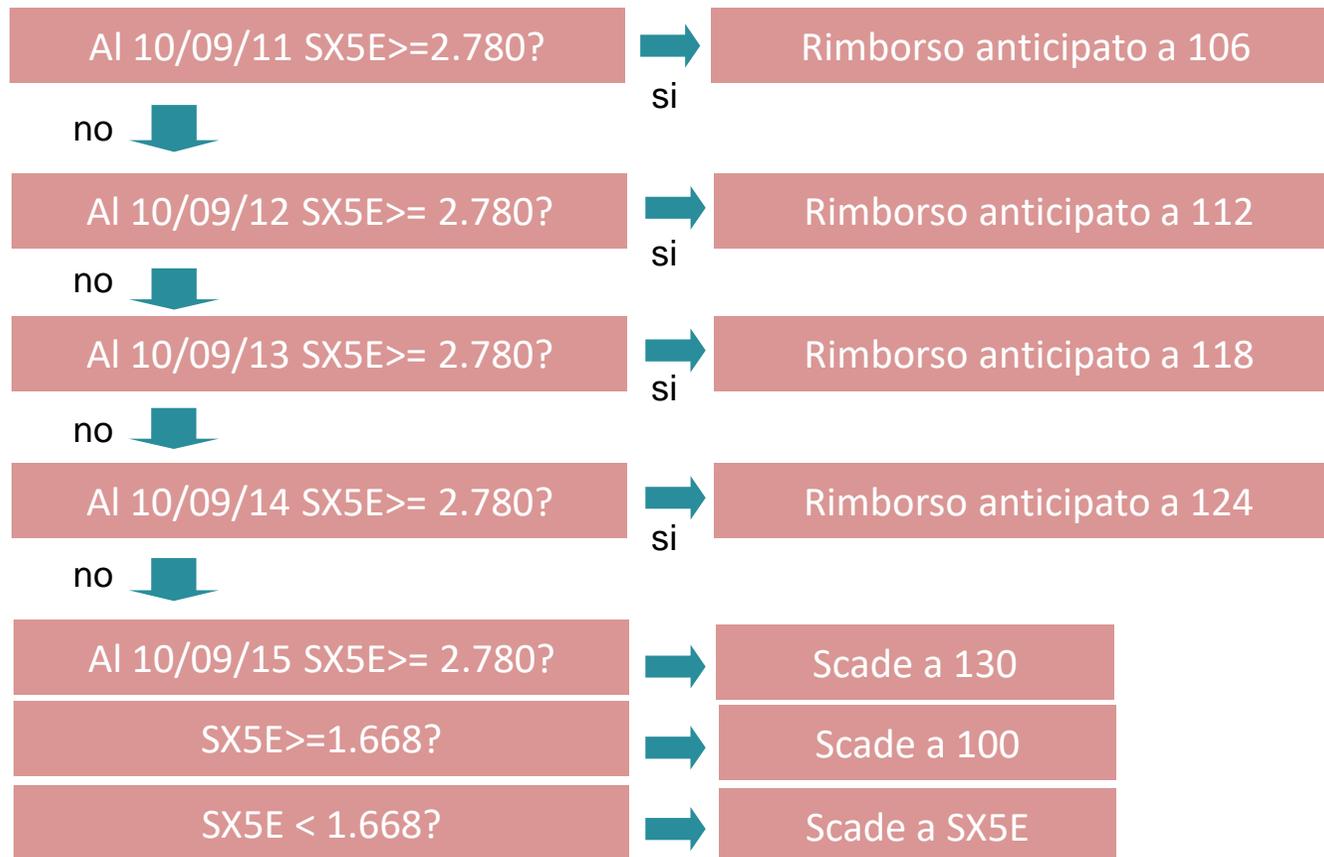
EXPRESS CERTIFICATE

EXPRESS CERTIFICATE

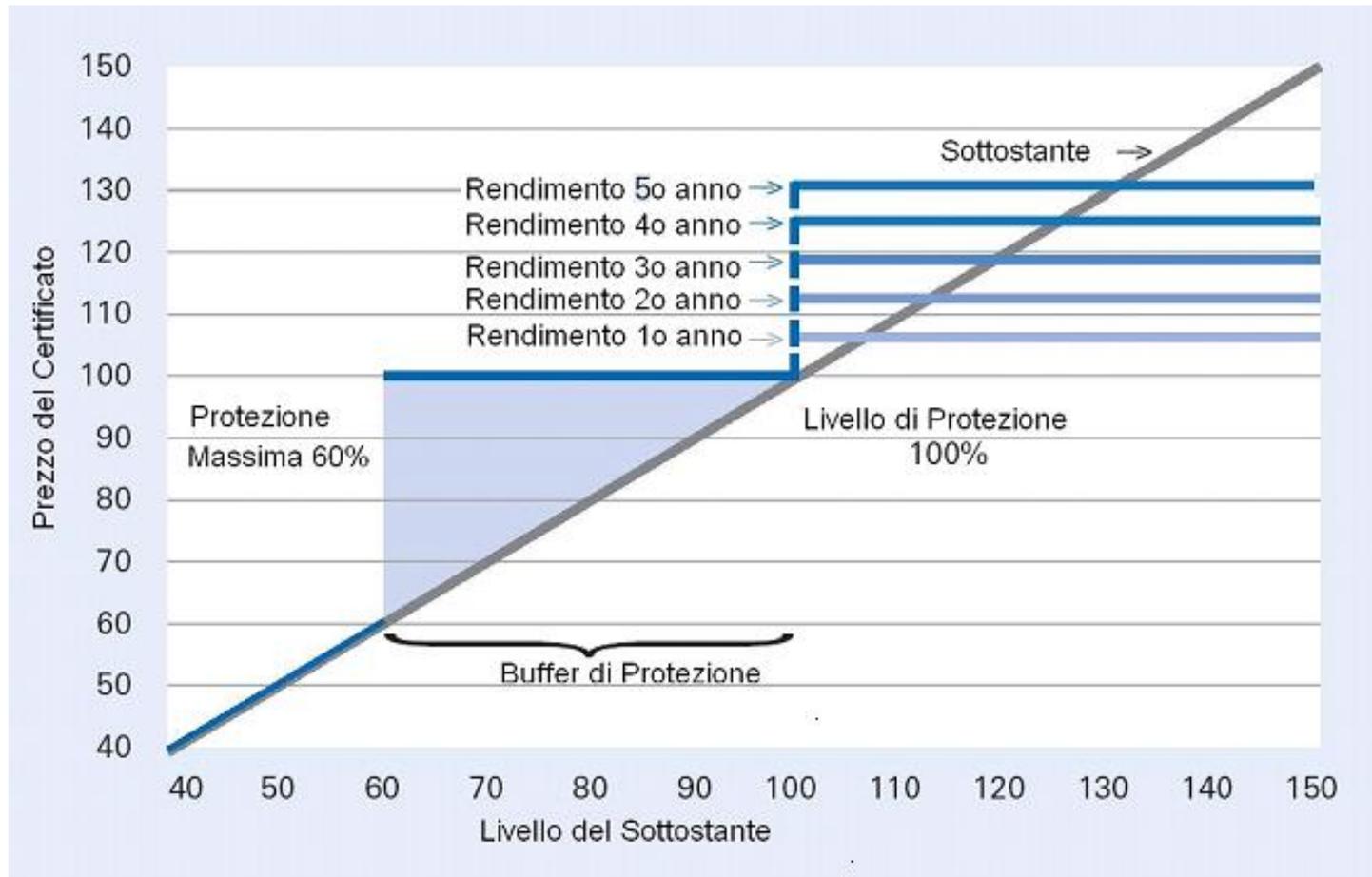
- Il principale vantaggio di questo certificato è costituito dall'opportunità di conseguire profitti interessanti rapidamente e con una probabilità storicamente elevata
- Possono essere con protezione totale o parziale del capitale
- E' infatti sufficiente che il mercato rimanga almeno al livello in cui si trovava al momento della partenza del certificato per avere il rimborso anticipato unito ad una cedola molto attraente, che si cumula al durare del certificato stesso
- Qualora dovesse giungere alla scadenza senza che si sia verificato un rimborso anticipato, il certificato restituisce integralmente il capitale investito purché il livello dell'indice non si trovi al di sotto della barriera protettiva

EXPRESS CERTIFICATE

Esempio: emissione il 10/09/10 con $SX5E=2.780$, durata massima 5 anni, cedola 6%, protezione 60%



EXPRESS CERTIFICATE: ESEMPIO DI RENDIMENTO



EXPRESS CERTIFICATE: SCOMPOSIZIONE E RENDIMENTO A SCADENZA

Il prezzo del certificato si muoverà a seconda dei movimenti delle variabili di mercato e degli effetti incrociati delle stesse sulle opzioni che compongono la struttura.

Le principali determinanti del prezzo sono il livello del sottostante, la sua volatilità e il tempo mancante alla scadenza.

- Un aumento del valore del sottostante ha un effetto **positivo** sul prezzo del certificato; tale effetto sarà tuttavia non lineare, e più o meno marcato a seconda di dove si trovi il sottostante rispetto al livello di strike – indicatore: **Delta**
- Un aumento della volatilità influisce **negativamente** sul valore della struttura. In termini intuitivi, quanto più è alta la volatilità, tanto maggiori sono i movimenti del sottostante: diventa pertanto più probabile che il sottostante si allontani dal livello di strike, e si avvicini invece alla barriera – indicatore: **Vega**
- L'avvicinarsi della scadenza, ipotizzando che tutte le altre variabili siano costanti, influenza **positivamente** il prezzo del certificato, ovvero il prezzo della componente opzionaria aumenta man mano che il tempo passa e che ci si avvicina a scadenza in quanto la probabilità che la barriera venga toccata si riduce – indicatore: **Theta**
- In caso di mancato rimborso anticipato del capitale il certificato quota ad un prezzo inferiore a 100

Delta	Vega	Theta
+	-	+

EXPRESS ING

NOME	EXPRESS		
SOTTOSTANTE	Ing Groep	15,15	10,605
BARRIERA (Down)	70%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	CERT-X		
DATA SCADENZA	02/06/2022		
LETTERA	96,35		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
27/11/2017	6,75 %	100 %		
25/05/2018	13,5 %	100 %		
26/11/2018	20,25 %	100 %		
27/05/2019	27 %	100 %		
25/11/2019	33,75 %	100 %		
25/05/2020	40,5 %	100 %		
25/11/2020	47,25 %	100 %		
25/05/2021	54 %	100 %		
25/11/2021	60,75 %	100 %		
25/05/2022	67,5 %	100 %		

EXPRESS ENEL

NOME	EXPRESS		
SOTTOSTANTE	Enel spa	4,408	3,0856
BARRIERA (Down)	70%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	CERT-X		
DATA SCADENZA	04/05/2022		
LETTERA	104,93		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
26/10/2017	6,6 %	100 %		
26/04/2018	13,2 %	100 %		
26/10/2018	19,8 %	100 %		
26/04/2019	26,4 %	100 %		
28/10/2019	33 %	100 %		
27/04/2020	39,6 %	100 %		
26/10/2020	46,2 %	100 %		
26/04/2021	52,8 %	100 %		
26/10/2021	59,4 %	100 %		
26/04/2022	66 %	100 %		

EXPRESS EUROSTOXX 50

NOME	EXPRESS		
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50	3668,47	2567,929
BARRIERA (Down)	70%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	CERT-X		
DATA SCADENZA	13/08/2020		
LETTERA	101,79		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
08/08/2016	7,75 %	100 %		
07/08/2017	15,5 %	100 %		
06/08/2018	23,25 %	100 %		
06/08/2019	31 %	100 %		
06/08/2020	38,75 %	100 %		

EXPRESS UNICREDIT

NOME	EXPRESS		
SOTTOSTANTE	Unicredit	18,1207	12,68449
BARRIERA (Down)	70%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	CERT-X		
DATA SCADENZA	26/02/2021		
LETTERA	101,31		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
17/03/2017	12,2 %	100 %		
16/03/2018	24,4 %	100 %		
15/03/2019	36,6 %	100 %		
20/03/2020	48,8 %	100 %		
19/03/2021	61 %	100 %		

CERTIFICATI CASH COLLECT

PHOENIX CON OPZIONE AUTOCALLABLE E CEDOLA

DATA RILEVAMENTO	PREMIO AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALLABLE	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
20/06/2014	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
19/06/2015	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
17/06/2016	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
16/06/2017	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
15/06/2018	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %

CASH COLLECT

Categoria ACEPI

Caratteristiche

Strategie

Liquidità

Trasparenza

Tassazione

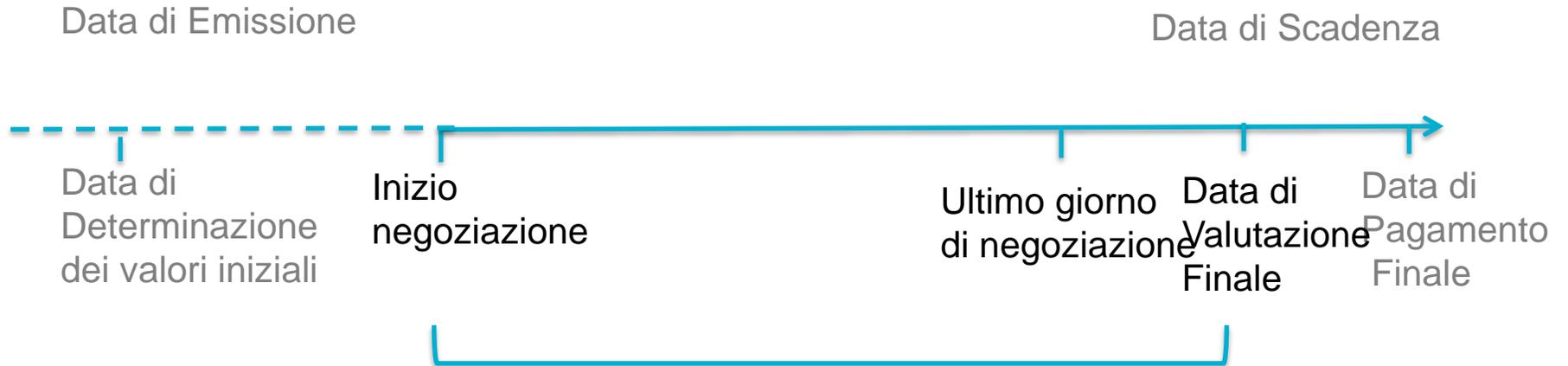
Rischi

- Certificati a capitale condizionatamente protetto
- Consentono di ottenere un **flusso cedolare periodico**
- Nella variante Autocallable, possibilità di scadenza anticipata
- Consentono di ottimizzare il rendimento del portafoglio, sia in caso di moderato rialzo, moderato ribasso o stabilità dell'attività sottostante
- Sono negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana (9.05-17.30) o CERT-X di EuroTLX (9,00-17.30).
- Il Market Maker garantisce la liquidità dei prodotti. Rimborso contanti.
- Caratteristiche chiare e definite all'emissione nella documentazione d'offerta
- Aliquota fiscale 26%
- In linea generale, sono soggetti alla tassazione dei redditi diversi, consentendo la compensazione delle minusvalenze
- Sono soggetti al rischio di credito dell'Emittente
- Non danno diritto al pagamento dei dividendi distribuiti dal sottostante

CASH COLLECT: CICLO DI VITA



CASH COLLECT: CICLO DI VITA



I Certificati Cash Collect consentono di ottenere **cedole periodiche**

CASH COLLECT: TIPOLOGIA CEDOLE

Cedole incondizionate

La cedola viene pagata qualunque sia il valore dell'attività sottostante

Cedole condizionate

La cedola viene pagata a condizione che si verifichi l'evento coupon (solo se il sottostante è pari o superiore ad un determinato livello, detto Livello Importo Addizionale)

CASH COLLECT: CEDOLE CONDIZIONATE



CASH COLLECT: CEDOLE CONDIZIONATE



CASH COLLECT: CEDOLE CONDIZIONATE



Per aver diritto al pagamento della cedola (se si verifica l'evento coupon), è necessario avere il certificato in portafoglio entro la Record Date

CASH COLLECT: SCADENZA ANTICIPATA

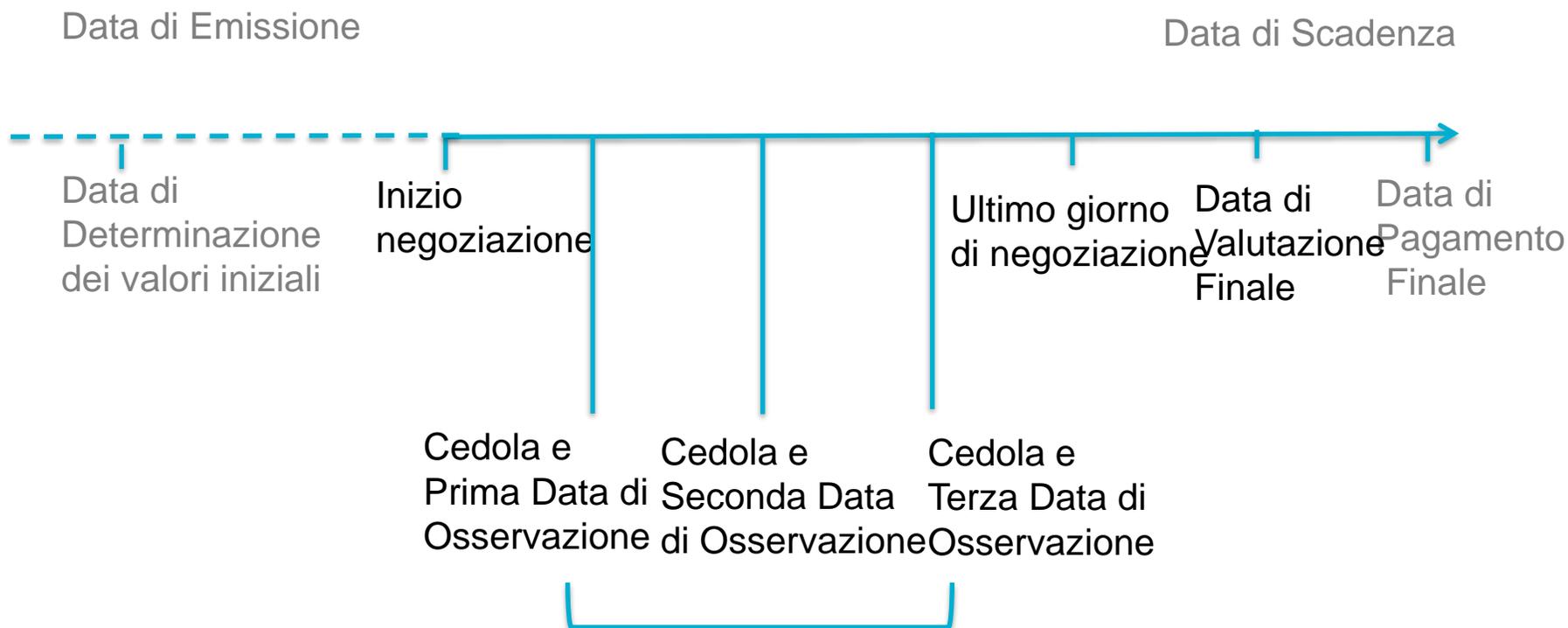
Autocallable

Il Certificato scade anticipatamente se alla Data di Osservazione il valore del sottostante è pari o superiore ad un determinato livello Trigger, solitamente pari al valore iniziale

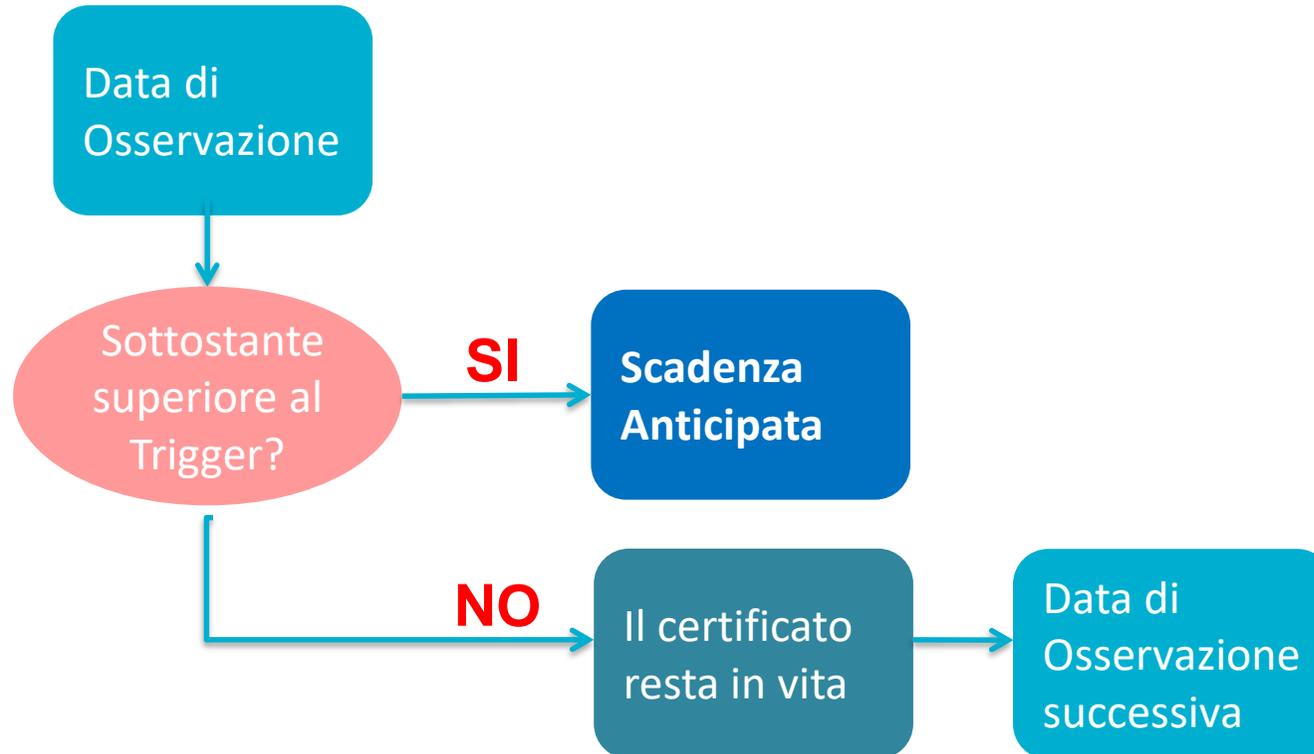
Senza scadenza anticipata

Il Certificato resta in vita sino alla sua scadenza naturale

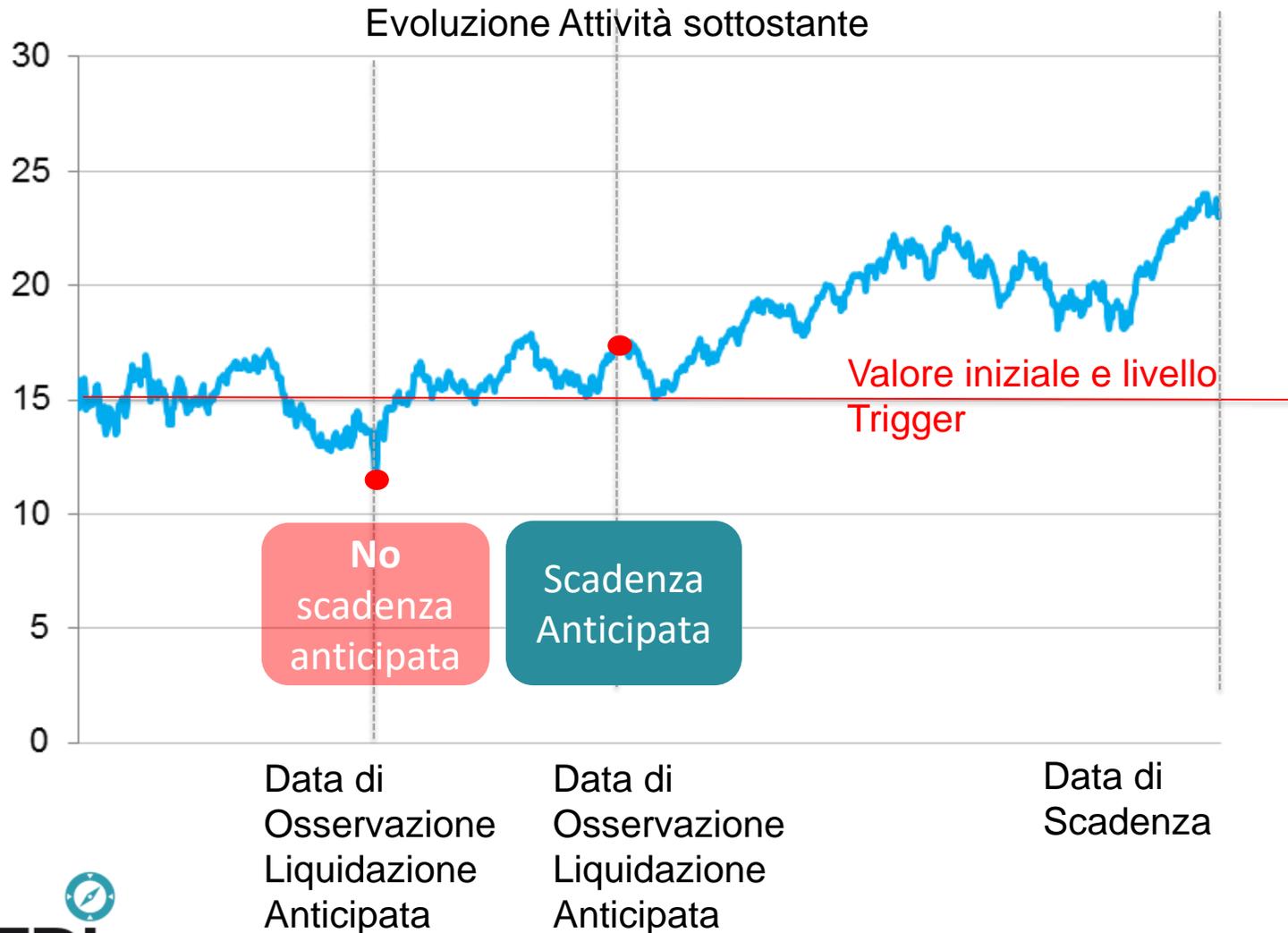
CASH COLLECT AUTOCALLABLE



CASH COLLECT AUTOCALLABLE: POSSIBILE SCADENZA ANTICIPATA



CASH COLLECT AUTOCALLABLE: POSSIBILE SCADENZA ANTICIPATA



CASH COLLECT: RIMBORSO A SCADENZA

Sottostante pari
o superiore alla
Barriera

Rimborso del Prezzo di Emissione
maggiorato dell'ultima cedola

Sottostante
inferiore alla
Barriera

Replica linearmente la performance del
titolo sottostante rispetto al valore iniziale,
più eventuale cedola incondizionata

Nei Certificati Cash Collect, solitamente la Barriera è osservata solo alla Data di Valutazione Finale (Barriera Europea)

CASH COLLECT: TIPOLOGIA DI BARRIERA

Tipologia di Barriera		Periodo di osservazione della Barriera	Evento Barriera
Barriera Americana	continua intraday	Per tutta la vita del certificato	Il sottostante è inferiore o uguale al livello di Barriera
Barriera Europea	discreta	Alla data di Valutazione Finale	Il sottostante è strettamente inferiore al livello di Barriera

CASH COLLECT: STRATEGIE

Breve Termine

Frequenza delle cedole: mensile o trimestrale
Scadenza: 12 mesi

Medio Termine

Frequenza delle cedole: semestrale o annuale
Scadenza: 2-3 anni o superiore

CASH COLLECT: SOTTOSTANTI

Azioni

Indici
azionari

Valute

Fondi

ETF

CASH COLLECT: SOTTOSTANTI

Singolo Sottostante

Ad esempio:

- Cash Collect sull'azione FCA o indice FTSE/MIB

Paniere

Ad esempio:

- Cash Collect su paniere di azioni equilibrate
- Cash Collect Worst of su un paniere di azioni

CASH COLLECT: SOTTOSTANTI

Nel caso di Certificati su un paniere di azioni:

- alle date di osservazione per le cedole condizionate
- alle date di osservazione per la liquidazione anticipata
- alla data valutazione finale

Le valutazioni a tale giorno T verranno effettuate considerando come Valore di Riferimento del Sottostante

$$\sum_{k=1}^n w_k \frac{S_{k,T}}{S_{k,0}}$$

Dove:

n = numero di componenti il paniere

w_k indica il peso del componente il paniere

$S_{k,T}$ indica il valore del componente il paniere rilevato alla data T

$S_{k,0}$ indica il valore del componente il paniere alla data di determinazione iniziale

CASH COLLECT: SOTTOSTANTI

Tre possibili tipologie di Cash Collect su paniere

Valore di Riferimento del Sottostante

$$\sum_{k=1}^n w_k \frac{S_{k,T}}{S_{k,0}}$$

Dove:

n = numero di componenti il paniere

w_k indica il peso del componente il paniere

$S_{k,T}$ indica il valore del componente il paniere rilevato alla data T

$S_{k,0}$ indica il valore del componente il paniere alla data di determinazione iniziale

Pesi costanti

I pesi sono determinati all'emissione e costanti per tutta la vita del certificato

Worst Of

Al componente il paniere con la performance peggiore viene attribuito il peso del 100% e tutti i restanti componenti il paniere hanno peso nullo.

Best Of

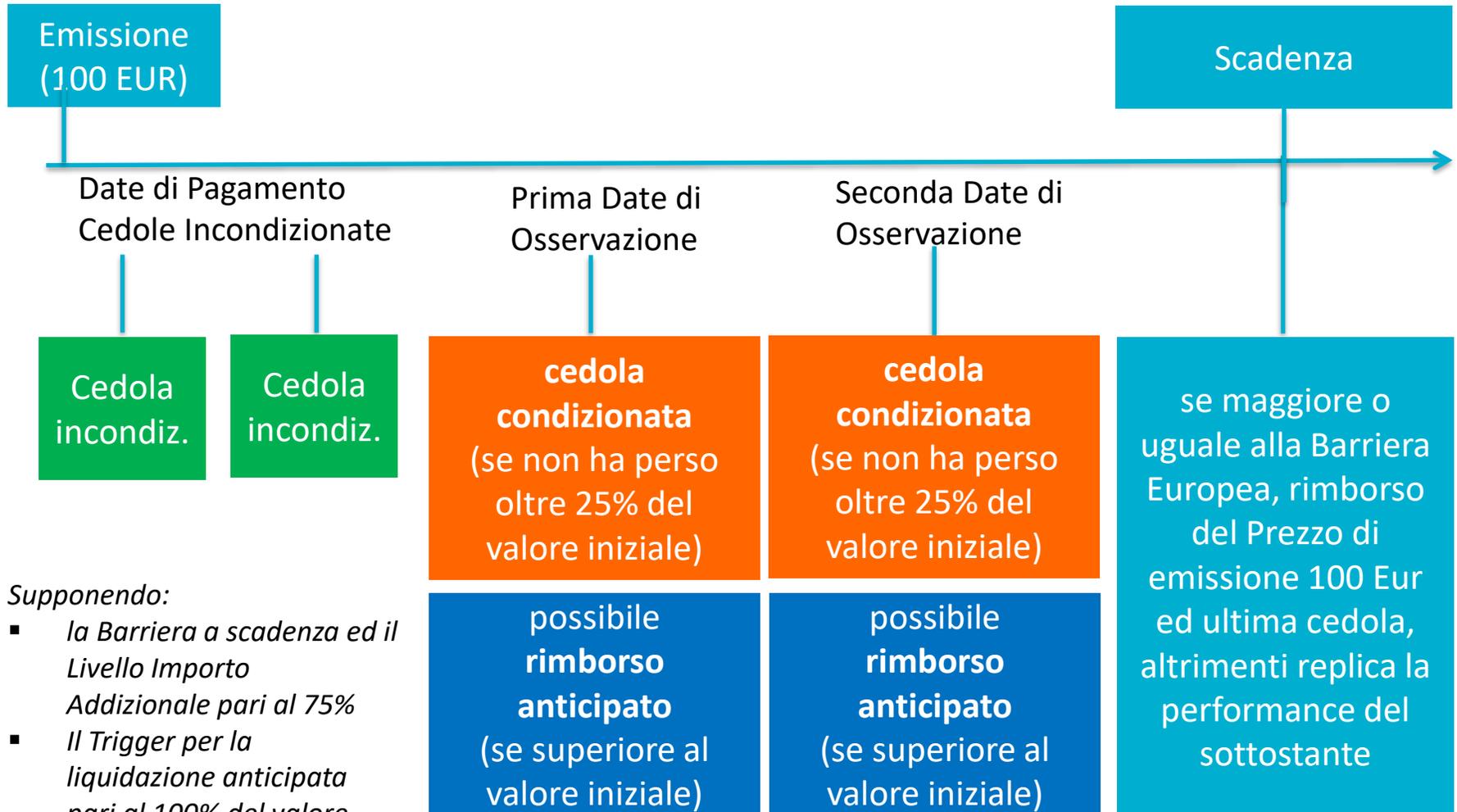
Al componente il paniere con la performance migliore viene attribuito il peso del 100% e tutti i restanti componenti il paniere hanno peso nullo.

CASH COLLECT ENI/AZIMUT

NOME	CASH COLLECT		
SOTTOSTANTE	Azimut Holding	18,91	12,2915
	Eni spa	13,57	8,8205
WORST OF	Azimut Holding		
BARRIERA (Down)	65%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	18/10/2018		
LETTERA	103,45		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
27/10/2016			4,4 %	
27/04/2017			4,4 %	
26/10/2017			4,4 %	
26/04/2018			4,4 %	
18/10/2018			4,4 %	

CASH COLLECT AUTOCALLABLE



Supponendo:

- *la Barriera a scadenza ed il Livello Importo Addizionale pari al 75%*
- *Il Trigger per la liquidazione anticipata pari al 100% del valore iniziale*

possibile
rimborso anticipato
(se superiore al valore iniziale)

possibile
rimborso anticipato
(se superiore al valore iniziale)

se maggiore o uguale alla Barriera Europea, rimborso del Prezzo di emissione 100 Eur ed ultima cedola, altrimenti replica la performance del sottostante

CASH COLLECT AUTOCALLABLE ENI

NOME	CASH COLLECT AUTOCALLABLE		
SOTTOSTANTE	Eni spa	14,32	10,024
BARRIERA (Down)	70%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	19/06/2020		
LETTERA	100		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
22/12/2017			3,15 %	
22/06/2018			3,15 %	
14/12/2018		100 %	3,15 %	70 %
14/06/2019		100 %	3,15 %	70 %
13/12/2019		100 %	3,15 %	70 %
18/06/2020			3,15 %	70 %

CASH COLLECT AUTOCALLABLE MENSILE

NOME	CASH COLLECT AUTOCALLABLE		
SOTTOSTANTE	Mediobanca	8,29	6,2175
BARRIERA (Down)	75%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	15/06/2018		
LETTERA	100,7		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
27/07/2017			0,7 %	
24/08/2017			0,7 %	
21/09/2017			0,7 %	
19/10/2017		100 %	0,7 %	75 %
16/11/2017		100 %	0,7 %	75 %
14/06/2018			0,7 %	75 %

CASH COLLECT AUTOCALLABLE TELECOM

NOME	CASH COLLECT AUTOCALLABLE		
SOTTOSTANTE	Telecom Italia	0,826	0,6195
BARRIERA (Down)	75%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	15/06/2018		
LETTERA	97,85		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
27/07/2017			0,4 %	
24/08/2017			0,4 %	
21/09/2017			0,4 %	
19/10/2017		100 %	0,4 %	75 %
16/11/2017		100 %	0,4 %	75 %
14/06/2018			0,4 %	75 %

CASH COLLECT AUTOCALLABLE ENI

NOME	CASH COLLECT AUTOCALLABLE		
SOTTOSTANTE	Eni spa	16,48	12,36
BARRIERA (Down)	75%		
TIPO BARRIERA	DISCRETA		
MERCATO	SEDEX		
DATA SCADENZA	15/12/2017		
LETTERA	100,15		
ISIN			

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
19/06/2015		100 %	2,7 %	75 %
18/09/2015		100 %	2,7 %	75 %
18/12/2015		100 %	2,7 %	75 %
18/03/2016		100 %	2,7 %	75 %
17/06/2016		100 %	2,7 %	75 %
14/12/2017			2,7 %	75 %

CASH COLLECT DOPPIA CEDOLA

Emissione
(100 EUR)

Scadenza
12 mesi

ogni mese senza possibilità di scadenza anticipata

Cedola fissa mensile 0,50%

Cedola fissa 0,50%

Cedola condizionata se l'azione sottostante non ha perso oltre il 10% dal valore iniziale

se superiore o uguale alla Barriera Europea 80% (non ha perso oltre il 20%), rimborso capitale e cedola condizionata, altrimenti replica la performance

COPERTURA DI PORTAFOGLIO CON I CERTIFICATI

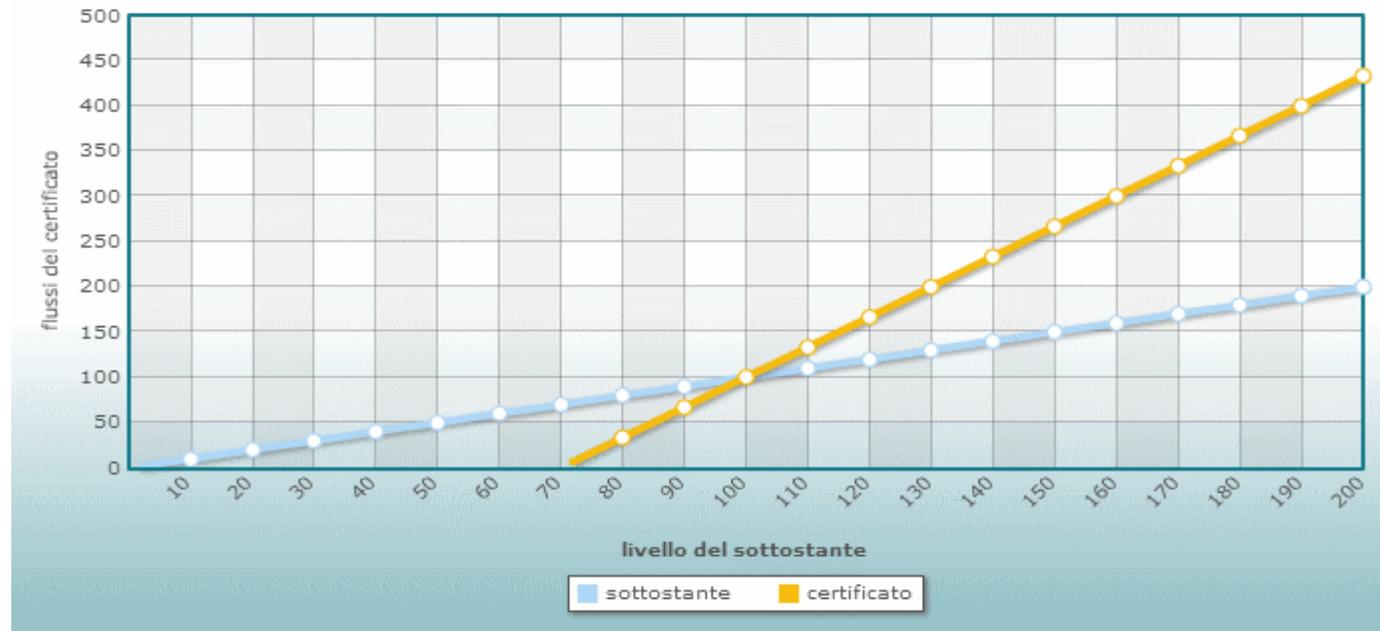
Formazione Avanzato

LEVA DINAMICA PER LA COPERTURA

- I certificati a leva dinamica si prestano per un'operatività di trading e/o per finalità di copertura
- Il loro funzionamento è semplice e intuitivo
- Non richiedono l'apertura di un conto derivati
- Non richiedono il versamento di margini a garanzia
- Non espongono al rischio di perdita superiore al capitale investito
- Permettono una copertura di portafoglio a basso costo (mediamente Euribor1m + 3%)

COME SI CALCOLA IL PREZZO

- MINI Future Long / Turbo Long :
 - Prezzo = (Sottostante – Current Strike Level) x Parità
- MINI Future Short / Turbo Short :
 - Prezzo = (Current Strike Level - Sottostante) x Parità



COME VARIA LA LEVA

- Un Mini Future Long strike 3.860 punti con indice sottostante a 4.285 punti e multiplo 0,01 ha una leva pari al 10,08%

	Negativo	Stabile	Positivo
Sottostante	4.071	4.285	4.499
Strike level	3.860	3.860	3.860
Prezzo	2,11	4,25	6,39
Leva	19,29	10,08	7,04

L'IMPORTANZA DELLA LEVA

- Va posta la massima cura nella scelta dello strike, anche in funzione dello spread bid - ask
- Maggiore è la leva e minore sarà l'impegno economico per replicare un Future
- Maggiore è la leva e più elevato sarà il rischio per la vicinanza dello stop loss level

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

	Giorno 0	Giorno 1	Giorno 10
FTSE Mib	18.000	17.100	14.400
MINI Short 22000	0,4	0,49	0,76
Variazione FTSE Mib		-5%	-20%
Variazione Mini Short		22,50%	90,00%

	Giorno 0	Giorno 1	Giorno 10
FTSE Mib	18.000	18.900	21.600
MINI Short 22000	0,4	0,31	0,04
Variazione FTSE Mib		5%	20%
Variazione Mini Short		-22,50%	-90,00%

Nome	Mini Short
Sottostante	FTSE Mib
Strike	22.000
Stop Loss	20.900
Multiplo	0,0001
Scadenza	16/06/2018
Leva	4,5

COME REPLICARE UN FUTURE SU...

FUTURE	QUANTITA' MINI FUTURE
FTSEMIB	50.000
MINI FTSEMIB	10.000
EUROSTOXX 50	10.000
MINI S&P500	50.000
BUND	10.000
EURO / DOLLARO	12.500
MINI EURO / DOLLARO	6.250
DAX	25.000

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

Per coprire un portafoglio di controvalore di 10.000 euro è necessario acquistare X certificati leverage secondo la seguente formula:

$$\text{Rapporto di copertura} = \text{Valore Portafoglio} / \text{Indice} * \text{Parità}$$

Ad esempio, supponendo di voler coprire una posizione sull'indice FTSE Mib , il cui valore è pari a 17.886 punti, saranno necessari circa 5.591 minishort con strike pari a 20.937, stop loss 20.545, parità 0.0001. Infatti:

$$10.000 : (17.886 \times 0,0001) = 5.590,96 \text{ Minishort certificate}$$

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

Dato che il costo di ogni certificato è:

$$(20.937 - 17.886) \times 0,0001 = 0,3051$$

Si ha quindi un esborso pari a 1.705,81 euro per coprire un'esposizione "a benchmark" sul sottostante

UTILIZZO A COPERTURA RISCHIO FONDO AZIONARIO EUROPEO

MERCATO	FONDO AZIONARIO (50%)	CP 130% (50%)	PORTAFOGLIO COMBINATO
-60	40	100	70
-50	50	100	75
-40	60	100	80
-30	70	100	85
-20	80	100	90
-10	90	100	95
Indice iniziale	100	100	100
+10	110	110	110
+20	120	120	120
+30	130	130	130
+40	140	130	135
+50	150	130	140
+60	160	130	145

UTILIZZO A COPERTURA RISCHIO FONDO AZIONARIO EUROPEO

MERCATO	FONDO AZIONARIO	CP 100% CAP 130%	REVERSE	PORTAFOGLIO
-60%	40	100	125	88
-50%	50	100	125	92
-40%	60	100	125	95
-30%	70	100	125	98
-20%	80	100	125	102
-10%	90	100	125	105
0%	100	100	125	108
10%	110	110	125	115
20%	120	120	125	122
30%	130	130	125	128
40%	140	130	60	110

STRATEGIE CON COPERTURA SUL SOTTOSTANTE

Formazione Avanzato

STRATEGIA TELECOM

	Bonus Cap
Emittente	
Sottostante	Telecom Italia
Strike	0,87 euro
Bonus/Cap	127%
Barriera	0,609 euro
Tipo Barriera	Continua
Scadenza	16/06/2017
Prezzo	104
Mercato	Cert-X
Multiplo	114,94

	Mini Short
Emittente	
Sottostante	Telecom Italia
Strike	1 euro
Stop loss	0,95 euro
Leva	5,3
Prezzo	0,15 euro
Mercato	Sedex
Multiplo	1

BONUS CAP TELECOM

Telecom Italia	Bonus Cap a scadenza	P&L Bonus Cap	10.400 € investiti diventano..
1,0625	127	22,12%	12.700,00
1,02	127	22,12%	12.700,00
0,9775	127	22,12%	12.700,00
0,935	127	22,12%	12.700,00
0,8925	127	22,12%	12.700,00
0,85	127	22,12%	12.700,00
0,8075	127	22,12%	12.700,00
0,765	127	22,12%	12.700,00
0,7225	127	22,12%	12.700,00
0,68	127	22,12%	12.700,00
0,595	68,391	-34,24%	6.839,08
0,5525	63,506	-38,94%	6.350,57



MINI SHORT TELECOM

Telecom Italia	Mini Short	P&L Mini Short	2.000 € investiti diventano...
1,0625	0	-100,00%	0
1,02	0	-100,00%	0
0,9775	0,0225	-85,00%	300
0,935	0,065	-56,67%	867
0,8925	0,1075	-28,33%	1.433
0,85	0,15	0,00%	2.000
0,8075	0,1925	28,33%	2.567
0,765	0,235	56,67%	3.133
0,7225	0,2775	85,00%	3.700
0,68	0,32	113,33%	4.267
0,595	0,405	170,00%	5.400
0,5525	0,4475	198,33%	5.966



SALDO STRATEGIA TELECOM

Telecom Italia	Saldo totale su 12.400 €	P&L strategia
1,0625	12.700,00	2,42%
1,02	12.700,00	2,42%
0,9775	13.000,00	4,84%
0,935	13.566,67	9,41%
0,8925	14.133,33	13,98%
0,85	14.700,00	18,55%
0,8075	15.266,67	23,12%
0,765	15.833,33	27,69%
0,7225	16.400,00	32,26%
0,68	16.966,67	36,83%
0,595	12.239,08	-1,30%
0,5525	12.316,00	-0,78%



DISCLAIMER

AVVERTENZE LEGALI

NESSUNA OFFERTA / NESSUNA CONSULENZA

- *Il presente materiale è presentato a scopo puramente informativo. Nessuna delle informazioni pubblicate costituisce un invito o un'offerta ad acquistare o vendere prodotti finanziari o ad effettuare operazioni di alcun tipo.*
- *Tali informazioni non devono essere considerati come consulenza in materia di investimenti. ACEPI non intende, pertanto, fornire alcuna raccomandazione in merito agli strumenti finanziari illustrati, né alcuna assistenza in relazione a questioni legali, fiscali o di qualunque altro tipo.*
- *L'investimento in strumenti finanziari comporta tipicamente del rischi e non è adatto a qualunque tipo di investitore. Si ritiene, quindi, necessario che gli investitori, prima di assumere qualunque decisione d'investimento, richiedano una consulenza alla banca o all'intermediario finanziario di fiducia, al proprio consulente per gli investimenti o consulente legate o fiscale. Le decisioni relative agli investimenti devono poi essere assunte solo dopo aver preso visione del relativo prospetto e delle condizioni definitive (Final Terms).*

DISCLAIMER

AVVERTENZE LEGALI

NESSUNA GARANZIA

- *Le informazioni contenute provengono da fonti ritenute affidabili e sono state raccolte con diligenza. ACEPI non fornisce, tuttavia, alcuna garanzia sulla correttezza, affidabilità, attualità o completezza delle informazioni e opinioni contenute in questo documento. Non sussiste alcun obbligo per ACEPI di rettificare eventuali indicazioni inesatte, incomplete o superate.*
- *Le informazioni e il materiale sono presentati a mero scopo informativo e, pertanto, chiunque utilizzi tali dati per altri scopi se ne assume la piena responsabilità.*

LIMITAZIONE DI RESPONSABILITÀ

- *ACEPI declina ogni responsabilità per qualsiasi perdita, costo o danno, diretto e/o indiretto, derivanti dall'uso delle informazioni riportate.*