



Come migliorare il profilo di rischio/rendimento dei tuoi investimenti con i Certificates

ITForum - Rimini, 18 maggio 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

BANCA ALETTI
GRUPPO BANCO BPM

x-markets

AIPB ASSOCIAZIONE
ITALIANA
PRIVATE
BANKING

 **BANCA IMI**

Deutsche Bank 

CheBanca!
Gruppo Mediobanca

 **SOCIETE GENERALE**
Corporate & Investment Banking

Posteitaliane

 **Vontobel**


BANCA INTERMOBILIARE
DI INVESTIMENTI E GESTIONI


ASSOCIAZIONE
FRA LE BANCHE
ESTERE IN ITALIA

 **UniCredit**
Corporate & Investment Banking

 **BNP PARIBAS**
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING

The bank
for a changing
world

LE ATTIVITA' DI ACEPI

Normativa

Ricerca

- Analisi dei rendimenti storici dei certificati
- Statistiche del mercato e monitoraggio periodico

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

IL CERTIFICATE SELECTOR

CHI SIAMO

ATTIVITÀ

MAPPA DEI CERTIFICATI

DATI E STATISTICHE

NEWS DEL MERCATO

CERTIFICATE SELECTOR

ENG / ITA

HOME / CERTIFICATE SELECTOR ACEPI

CERTIFICATE SELECTOR ACEPI

Il Certificate Selector di ACEPI è un motore di ricerca di certificati emessi da Associati ACEPI, tale da fornire tutte informazioni principali dei prodotti, in base a numerosi drivers con valori selezionabili dall'utilizzatore:



Protezione del capitale/leva

capitale protetto, capitale condizionatamente protetto, capitale non protetto, a leva



Asset class

azioni, bond, commodity, ETF, indici, tassi, valute, credito, altro



Sottostante

i sottostanti presenti sul mercato



Strategia

a leva al rialzo, rialzo, moderato rialzo, bidirezionale, laterale, ribasso, a leva al ribasso

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 sono negoziabili sul SeDeX (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivatives) e sul Cert-X di EuroTLX (recentemente passato sotto il controllo di Borsa Italiana), mercati nei quali il ruolo del market maker è quello di garantirne la liquidità

COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono strumenti di investimento a gestione passiva e replicano fedelmente il sottostante
- Non danno diritto ai dividendi distribuiti dal sottostante (tranne che per indici Total Return)

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 e 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

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 E'?

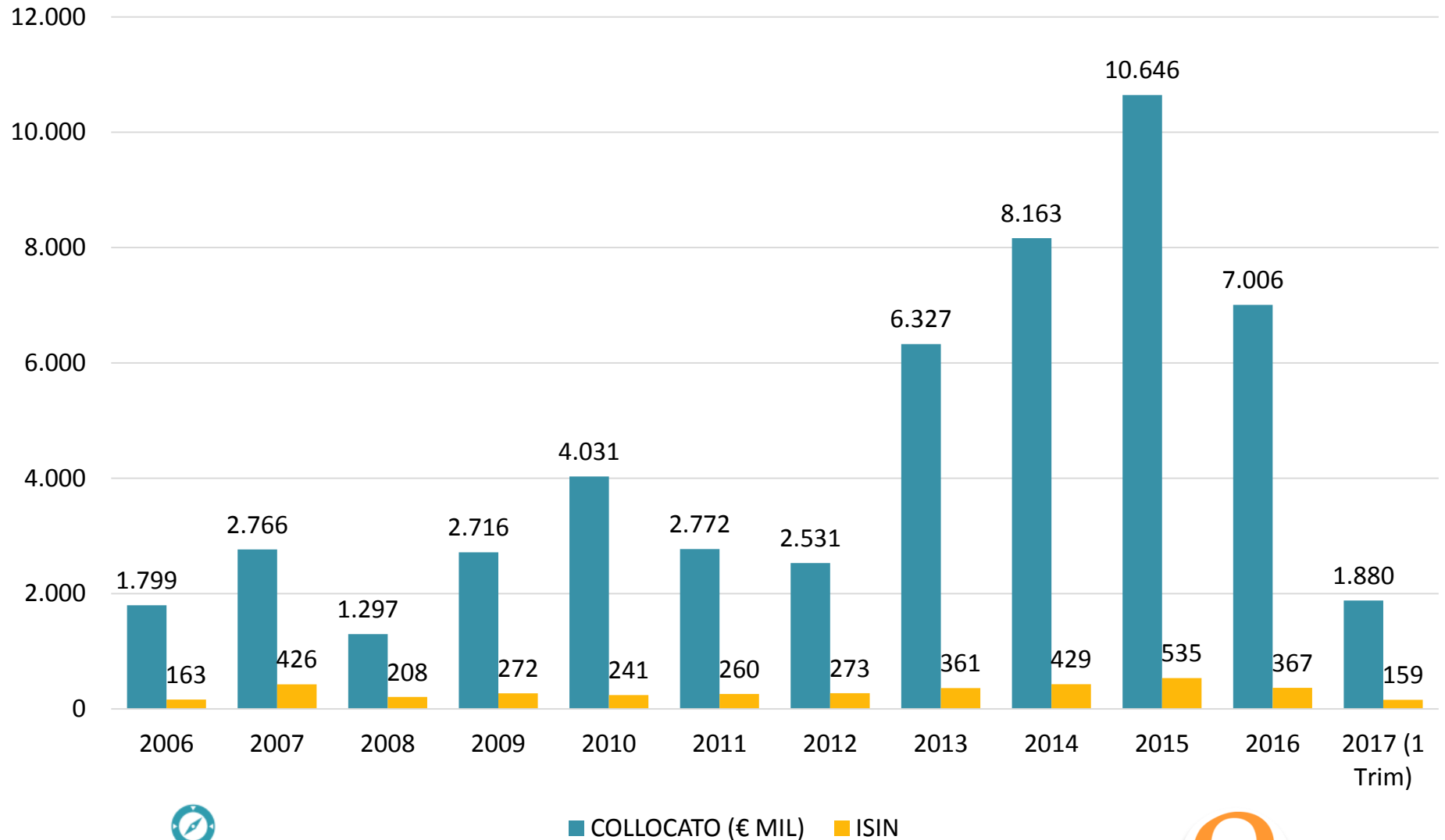
Categoria	Tipo	Fortemente rialzista	Moderatamente rialzista	Laterale	Moderatamente ribassista	Fortemente ribassista
CAPITALE NON PROTETTO	Benchmark	😊	😊			
CNP	Outperformance	😊	😊			
CAPITALE PROTETTO	Equity Protection				😊	😊
CP	Digital		😊	😊		
CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO	Bonus	😊	😊	😊	😊	
CPC	Bonus Cap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



CERTIFICATI A DUE FASI

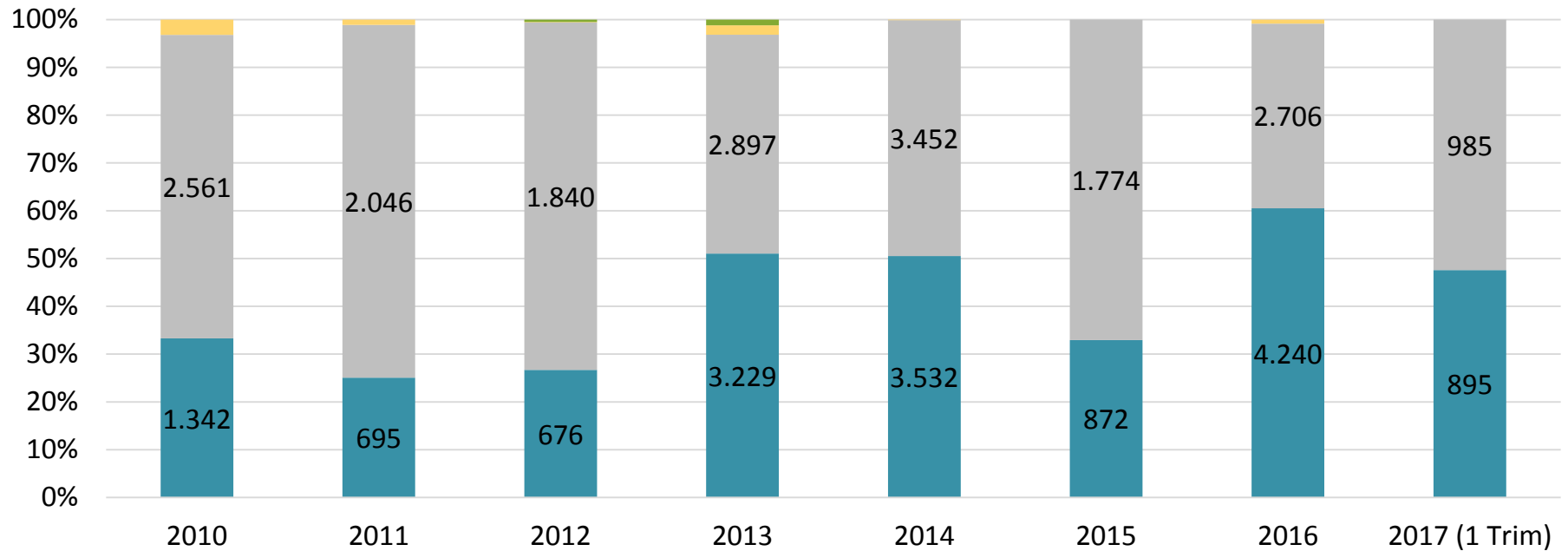
FASE 1: IL MERCATO PRIMARIO

IL MERCATO PRIMARIO: L'EVOLUZIONE



II MERCATO PRIMARIO: RIPARTIZIONE PER PROTEZIONE DEL CAPITALE

COLLOCATO (€ MIL)								
Tipologia	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (1 Trim)
Capitale protetto	1.342	695	676	3.229	3.532	872	4.240	895
Capitale cond. protetto	2.561	2.046	1.840	2.897	3.452	1.774	2.706	985
Capitale non protetto	129	31	3	124	9	0	60	0
Leva	0	0	13	76	0	0	0	0









CERTIFICATI A DUE FASI

FASE 2 : IL MERCATO SECONDARIO

IL MERCATO SECONDARIO

- Per garantire la liquidabilità del certificato, l'emittente può presentare richiesta di ammissione alle negoziazioni su un mercato regolamentato o non regolamentato
- Il mercato regolamentato offre maggiori garanzie ed è gestito, per i certificati in Italia, da Borsa Italiana

LA MAPPA ACEPI

Certificati Digitali	Double Win Certificates	Equity Protection Certificates	Express Protection	Airbag Certificates	Bonus Certificates	Cash Collect Certificates
Sottostante Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.
Tipologia di basket 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.
Varianti Cap, autocallability, barrier, europeo o americano.	Cap, autocallability, barrier europeo o americano.	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.
Obiettivo di Investimento Ottenere piccoli profitti in caso di moderato rialzo del sottostante.	Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con la protezione del capitale investito.	Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale investito.	Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato, con protezione del capitale.	Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.	Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Ottenere piccoli cedolini anche con ribassi limitati del sottostante.
Scenario Rialzo moderato del sottostante.	Nullo o ribasso del sottostante.	Rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Nullo, stabilità o moderato ribasso.	Nullo o moderato ribasso del sottostante.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.
Caratteristiche principali Premio periodico se il sottostante, alle date di rilevazione touch, risulta superiore al livello prefissato. Rendimento soggetto ad un limite massimo prestabilito.	Partecipazione fino al 100% al rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche nel caso di ribasso del sottostante.	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Rebbero anticipato con pagamento di un ammontare prefissato in una 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. Protezione condizionata del capitale con un fatto-sabot che riduce le performance negative che è calcolato a partire dal livello barrier.	Premio (bonus) scadeva sia per rialzo e che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello prefissato in un periodo di osservazione annuale il sottostante scende ad un livello almeno pari ad un livello prefissato in un periodo di osservazione.	Possibilità di ottenere piccoli cedolini annuali (anche in caso di ribassi limitati del sottostante), purché il giorno di valutazione annuale il sottostante scende ad un livello almeno pari ad un livello prefissato in un periodo di osservazione.
						
Protezione e dell'investimento a scadenza/fine 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). Capitale di rischio e partecipazione al ribasso calcolata a partire dal livello barrier e il sottostante scende 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. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.
Express Certificates	Outperformance Condizionatamente Protetto	Twin Win Certificates	Outperformance Certificates	Benchmark Certificates	Discount Certificates	Certificates a Leva
Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici, commodity, valute, bond, ETF.	Azioni, indici.	Azioni, indici, commodity, valute.
Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Nessuna.	Nessuna.	Nessuna.
Cap, autocallability, barrier europeo o americano, long.	Cap, autocallability, barrier europeo o americano.	Cap, autocallability, barrier europeo o americano.	Cap, autocallability, barrier europeo o americano.	Barriera europeo o americana.	Cap.	Barriera europeo o americana.
Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato.	Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con effetto leva.	Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Ottenere un rendimento positivo in caso di moderato rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Replicare l'andamento del sottostante con effetto leva.
Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo di mercato.	Rialzo o moderato ribasso del mercato.	Rialzo di mercato.	Rialzo di mercato.	Moderato rialzo o moderato ribasso.	Rialzo (certificati long) o ribasso (certificati short).
Rebbero anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se, in una 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 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 prefissato.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Replica dell'andamento del sottostante.	Illo viene longamente positivo in caso di rialzo del mercato e negativo in caso di ribasso del mercato (con effetto leva). Illo viene short (moderato rialzo) o (moderato ribasso) in caso di ribasso del mercato e negativo in caso di rialzo del mercato (con effetto leva).
						
Protezione e dell'investimento a scadenza/fine Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Capitale investito a rischio.	A scadenza protezione del capitale fino ad un livello prefissato: capitale a rischio se il sottostante a scadenza ha un valore inferiore a un certo livello.	Capitale investito a rischio.

IL SEDEX

- Il mercato secondario di riferimento per i certificati in Italia è il SeDeX (Securities Derivatives Exchange) gestito da Borsa Italiana
- Suddiviso in due segmenti, **investment** e **leverage**, a loro volta ripartiti in due sottoclassi (classe A e B)
- Attualmente conta circa 1700 certificati quotati
- I certificati quotati vengono revocati dalle negoziazioni 3 giorni lavorativi prima della scadenza

IL CERT-X

- Lanciato ad ottobre 2008 da EuroTLX, il Cert-X è il secondo mercato regolamentato di riferimento per la quotazione dei certificati in Italia
- Adotta la classificazione di ACEPI (Associazione Emittenti di Certificati e Prodotti di Investimento) per la ripartizione
- A fine settembre erano quotati 1805 certificati
- I certificati quotati vengono revocati dalle negoziazioni 3 giorni lavorativi prima della scadenza

IL MARKET MAKER

- Il compito di fornire liquidità con proposte di negoziazione continuative durante l'orario di contrattazione è affidato a un Market Maker
- Il suo compito è garantire un prezzo in acquisto (bid) e vendita (ask) rispettando dei limiti di spread previsti dai Regolamenti



CERTIFICATES: FONDAMENTI E STRATEGIE

LA TOBIN TAX

TOBIN TAX COME PER I DERIVATI

- A partire dal 1 settembre 2013 anche i certificati sono soggetti alla tassazione sulle rendite finanziarie conosciuta come Tobin Tax
- Sono soggetti 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)
- Il criterio prevalente è pertanto la residenza dell'azione sottostante e non quella dell'emittente o del mercato di quotazione

TOBIN TAX LIGHT

- Acquisto/vendita con sottostante azione italiana capitalizzazione superiore a 500.000 euro

Numero certificati	Prezzo certificato	Controvalore	Imposta	Imposta se certificato quotato
80	100 €	8.000 €	0,50 €	0,10€
400	100 €	40.000 €	2,50 €	0,50 €
800	100 €	80.000 €	5,00 €	1 ,00€
8.000	100 €	800.000 €	50,00 €	10,00 €
80.000	100 €	8.000.000 €	100,00 €	20,00 €

TOBIN TAX LIGHT

- 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
- Esempio su acquisto/vendita con sottostante indice italiano

Numero certificati	Prezzo certificato	Controvalore	Imposta	Imposta se certificato quotato
80	100 €	8.000 €	0,075 €	0,015 €
400	100 €	40.000 €	0,375 €	0,075 €
800	100 €	80.000 €	0,750€	0,150 €
8.000	100 €	800.000 €	7,500 €	1,500 €
80.000	100 €	8.000.000 €	15,000 €	3,000 €



CERTIFICATES: FONDAMENTI E STRATEGIE

STRATEGIE CON I CERTIFICATI

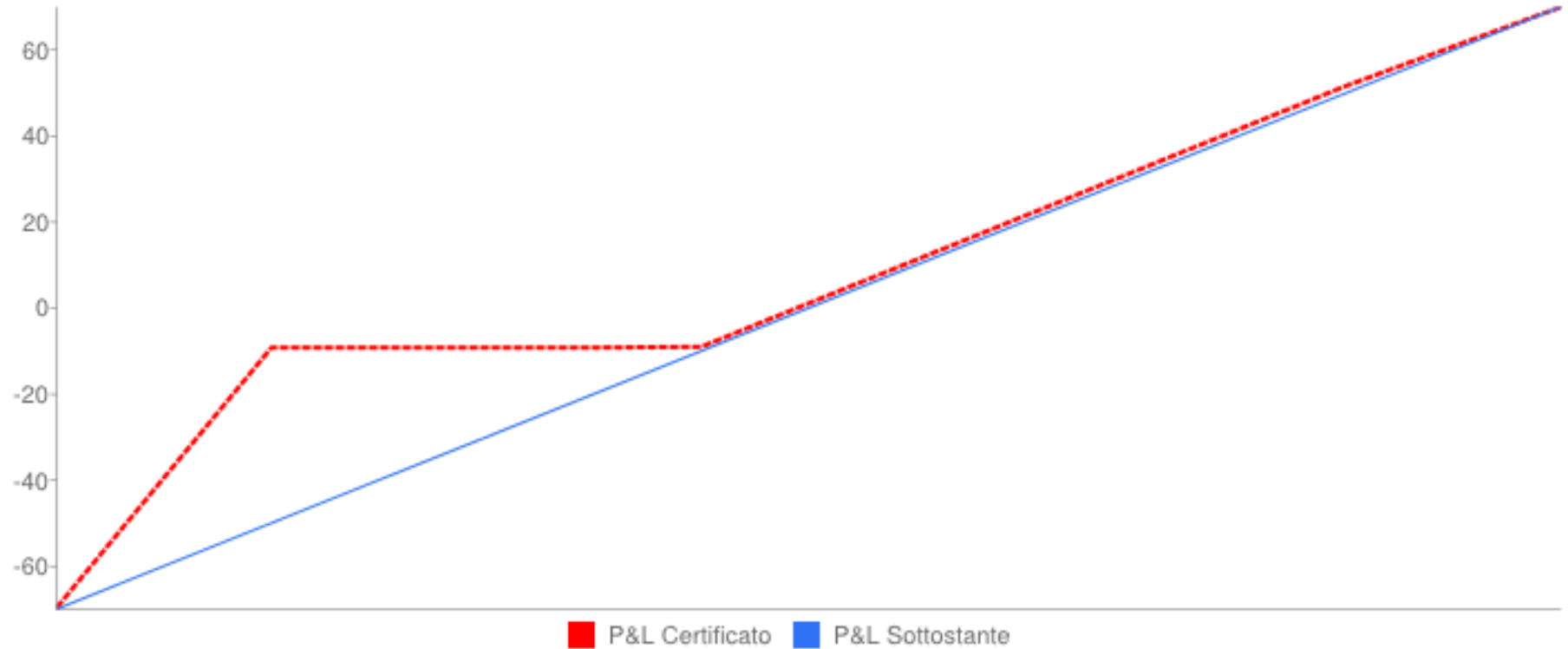
COSTRUIAMO UN PORTAFOGLIO

- E' possibile costruire un portafoglio di certificati utilizzando più payoff al fine di ottenere un profilo di rischio rendimento molto interessante:
 - Bonus su Eurostoxx 50
 - Reverse Bonus Cap su Eurostoxx 50 TR
 - Equity Protection Cap su Eurostoxx 50
 - Bonus Cap su basket worst of di indici

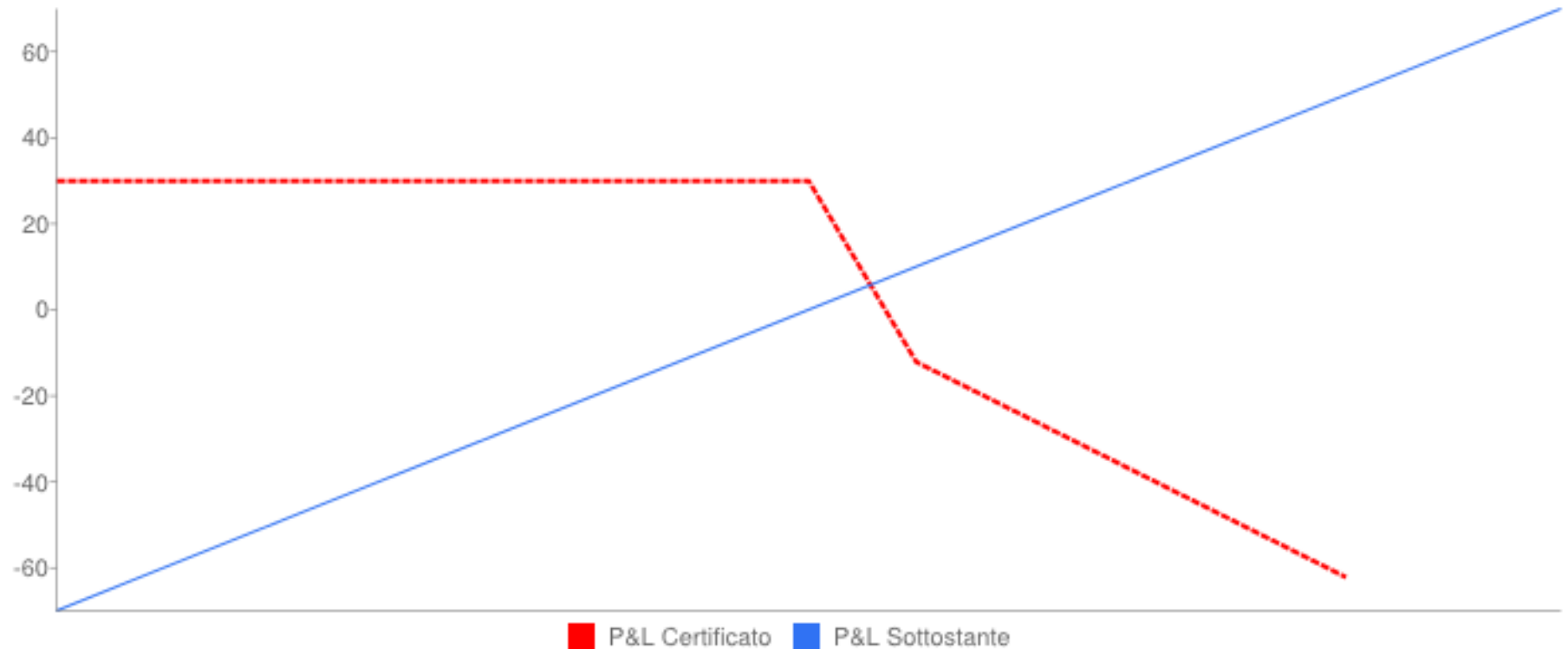
QUATTRO IN UNO

Nome	Bonus	Reverse Bonus Cap	EP Cap	Bonus Cap
Strike	2919,34	6000	2264,72	-
Protezione	-	-	100%	-
Barriera (%)	1561,85 (53,5)	7200 (120)	-	(67)
Bonus € [Cap]	110	115,2 [115,2]	- [126]	200 [200]
Part. UP	-	-	100%	-
Part. Down	-	100%	-	-
Scadenza	Ott 2017	Ott 2017	Ott 2017	Ott 2017
Prezzo	1180,5	92,4	113	92,3
Sott.	Eurostoxx 50	Eurostoxx 50 RT	Eurostoxx 50	Basket

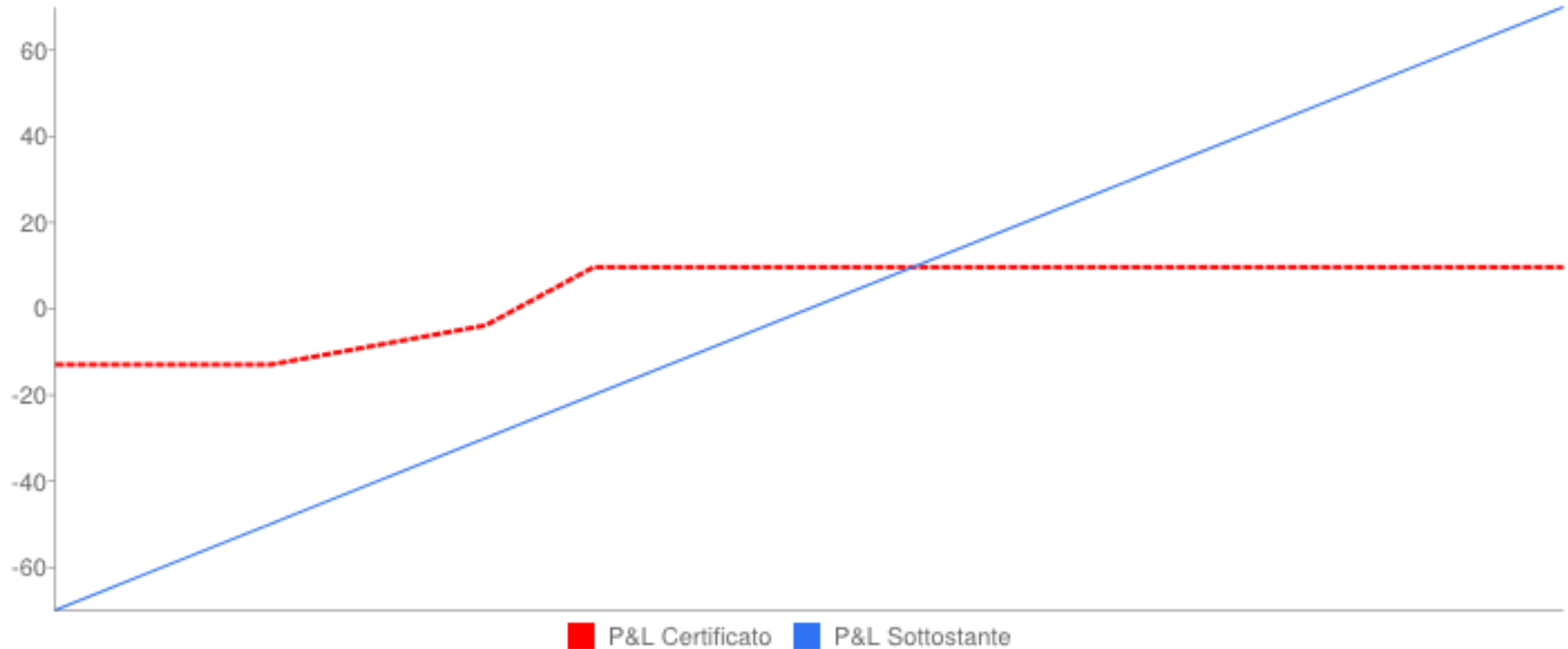
100% BONUS



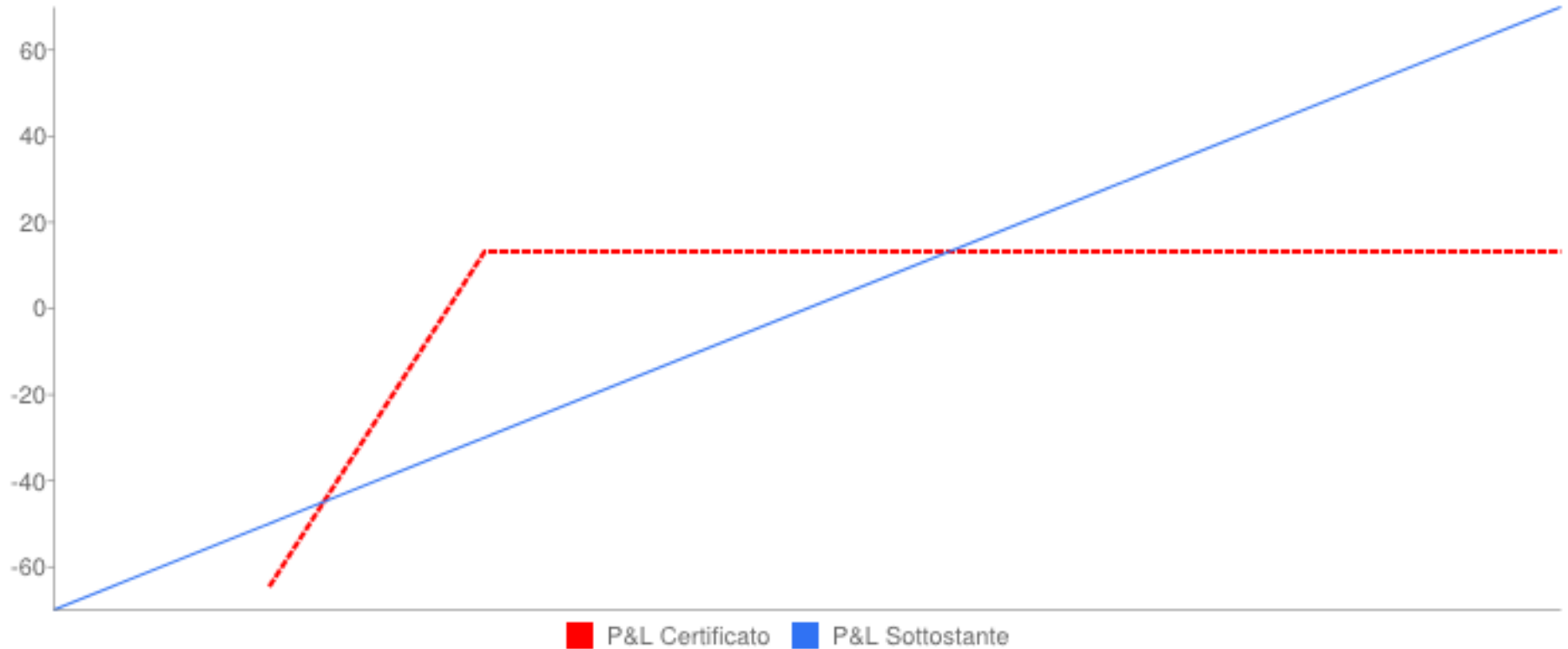
100% REVERSE BONUS CAP



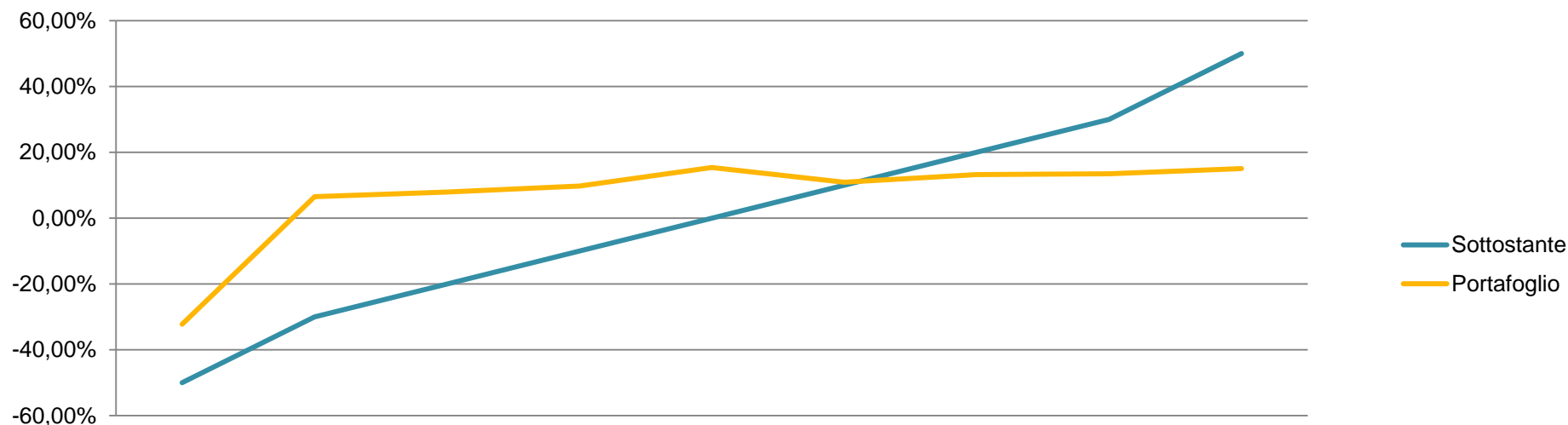
100% EQUITY PROTECTION



100% BONUS CAP SU BASKET WORST OF



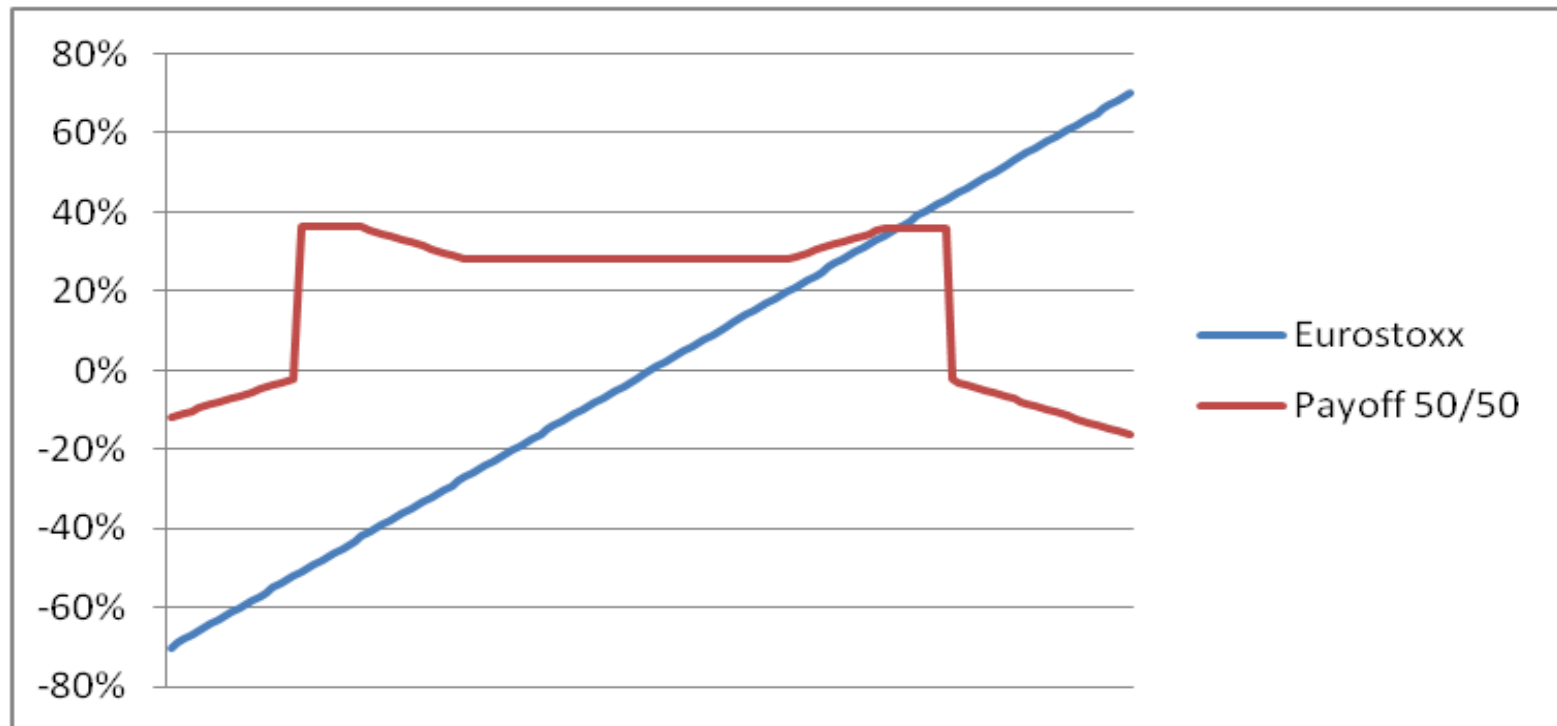
PORTAFOGLIO – RISCHIO BASSO



PORTAFOGLIO - ANALISI	SCENARI DI RENDIMENTO E PAYOFF AL 30 OTTOBRE 2017								
Variazione Estoxx 50	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
200000	184125	209087	211837	213457	222736	217844	218412	218977	220108
100,00%	-7,94%	6,54%	7,92%	9,73%	15,37%	10,92%	13,21%	13,49%	15,05%
a/a	-2,94%	2,42%	2,94%	3,61%	5,70%	4,05%	4,90%	5,00%	5,58%

COME REPLICARE UN TWIN WIN

- Bonus (Cap) + Reverse Bonus (Cap)
- Stessa scadenza
- Stesso sottostante



COME REPLICARE UN TWIN WIN

NOME	Bonus Cap
SOTTOSTANTE	FCA
STRIKE	10,15 euro
BARRIERA	7,6125 euro
BONUS	115 euro
BARRIERA %	75%
CAP	115 euro
PREZZO	100,3 euro
SCADENZA	15/12/2017
MERCATO	CERT-X

NOME	Reverse Bonus Cap
SOTTOSTANTE	FCA
STRIKE	10,47 euro
BARRIERA	13,0875 euro
BONUS	111,5 euro
BARRIERA %	125%
CAP	111,5 euro
PREZZO	99,1 euro
SCADENZA	15/12/2017
MERCATO	CERT-X

ANALISI DI SCENARIO

Var % FCA	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo FCA	3,11	5,19	7,27	8,3	9,34	10,38	11,42	12,46	13,49	15,57	17,65
Bonus Cap €	30,68	51,13	71,59	115	115	115	115	115	115	115	115
P&L Bonus Cap	-69,41%	-49,02%	-28,63%	14,66%	14,66%	14,66%	14,66%	14,66%	14,66%	14,66%	14,66%
Reverse Bonus Cap €	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5	71,12	51,29	31,46
P&L Reverse Bonus Cap	12,51%	12,51%	12,51%	12,51%	12,51%	12,51%	12,51%	12,51%	-28,24%	-48,24%	-68,25%
P&L 50%/50%	-28,45%	-18,26%	-8,06%	13,59%	13,59%	13,59%	13,59%	13,59%	-6,79%	-16,79%	-26,80%

ALCUNE TIPICHE ESIGENZE DI INVESTIMENTO

**Ho azioni in perdita.
Come recuperare?**

I Bonus Cap o Bonus Cap Recovery consentono di accelerare il processo di recupero

Il trend di rialzo del mercato è al termine? Se uscissi e poi continuassero a salire?

Tra i certificati a capitale protetto/protetto condizionato si nascondono diverse opportunità

Ho minusvalenze da recuperare

Tra i certificati a capitale protetto "sotto 100" si trovano diverse opportunità di recupero

I rendimenti obbligazionari sono sempre più bassi. Quali alternative ho?

I certificati con premi periodici possono offrire ritorni mediamente più alti

LE DOMANDE FREQUENTI

- 1. I rendimenti obbligazionari, in particolare dei BTP, sono sempre più bassi. Come faccio ad avere accesso ad un flusso cedolare soddisfacente?**

IL FASCINO DELLA CEDOLA

- A fronte di un mercato obbligazionario incapace di garantire i rendimenti di un tempo, l'investitore è costretto a guardare al mercato azionario, facendo ricorso a quei titoli caratterizzati da un elevato dividend yield
- Facendo ciò, tuttavia, decide di esporsi a possibili perdite in conto capitale

IL FASCINO DELLA CEDOLA

- Il comparto dei certificati di investimento, per propria natura, consente all'investitore di avere accesso a payoff asimmetrici, in grado di rispondere alle mutevoli esigenze
- Per garantire un alto flusso sotto forma di premio periodico, due sono i prodotti a disposizione degli investitori che rispondono a due differenti esposizioni al rischio:
 - CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)
 - CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

Es. **Obiettivo Cedola**

- A fronte della protezione dell'intero capitale a scadenza, il certificato è in grado di erogare un flusso periodico, qualora nelle finestre di osservazione, a cadenza annuale, il sottostante si trovi almeno al livello iniziale
- Unico rischio è legato al costo opportunità di impiego di capitale

OBIETTIVO CEDOLA SU ENI

DATE RILEVAMENTO	IMPORTO	TRIGGER
17/07/2014	6%	16,42
16/07/2015	6%	16,42
14/07/2016	6%	16,42
20/07/2017	6%	16,42
19/07/2018	6%	16,42

SOTTOSTANTE	Eni
STRIKE	16,42 euro
PROTEZIONE	100%
CEDOLA	6%
TRIGGER	100%
NOMINALE	100 euro
SCADENZA	19/07/2018
MERCATO	Sedex

LA SOLUZIONE NEI PHOENIX

- Nell'ultimo biennio, la maggior parte delle emissioni di certificati dotati di opzioni digitali ha assunto la forma dei Phoenix/ Cash Collect
- I Phoenix associano al potenziale rimborso anticipato (autocallable) un premio periodico condizionato
- La condizione che regola l'erogazione della cedola fa sì che questa venga considerata, secondo l'interpretazione comune e vigente, come reddito diverso

PHOENIX SUL MERCATO ITALIANO

- I Phoenix possono essere scritti su singoli titoli o indici o su basket di questi, con lo scopo di incrementare il rendimento potenziale
- Se sono scritti su basket, è sulla correlazione che lo strutturatore agisce per la costruzione
- I basket possono essere di tipo Worst Of (il peggiore di) o equipesati

IL VANTAGGIO DI UNA CEDOLA MENSILE

- La strutturazione di un Phoenix con date di rilevazione mensili consente di poter ottenere un flusso periodico costante
- Il mancato incasso di una o più cedole durante l'anno non preclude il conseguimento di un rendimento corposo a fine anno
- La “lettura” della cedola successiva ad ogni data di stacco permette al prezzo di essere sostenuto sul secondario

PHOENIX MENSILE

DATA RILEVAMENTO	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA	NOTE	CEDOLA
18/01/2016	-	-	0,40%	40,00%	CEDOLA A MEMORIA	SI
16/02/2016	-	-	0,40%	40,00%		SI
16/03/2016	-	-	0,40%	40,00%		SI
18/04/2016	-	-	0,40%	40,00%		SI
16/05/2016	-	-	0,40%	40,00%		SI
16/06/2016	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%	RIMBORSO 1004 EURO	SI
18/07/2016	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
16/08/2016	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
16/09/2016	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
17/10/2016	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
16/11/2016	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
16/12/2016	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
16/01/2017	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
16/02/2017	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI
16/03/2017	0,40%	100,00%	0,40%	40,00%		SI

LE DOMANDE FREQUENTI

2. 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 1000 azioni Eni al prezzo di 17 Euro; Ora valgono 11,9 euro ossia per recuperare il capitale investito (11000 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

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%



ANALISI DI SCENARIO 6 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	4,36	7,27	10,18	11,63	13,09	14,54	15,99	17,45	18,90	21,81	24,72
Rimborso Certificato	24,30	40,50	56,71	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % Certificato	-72,68%	-54,46%	-36,25%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%



INTESA SANPAOLO, UN ANNO DIFFICILE



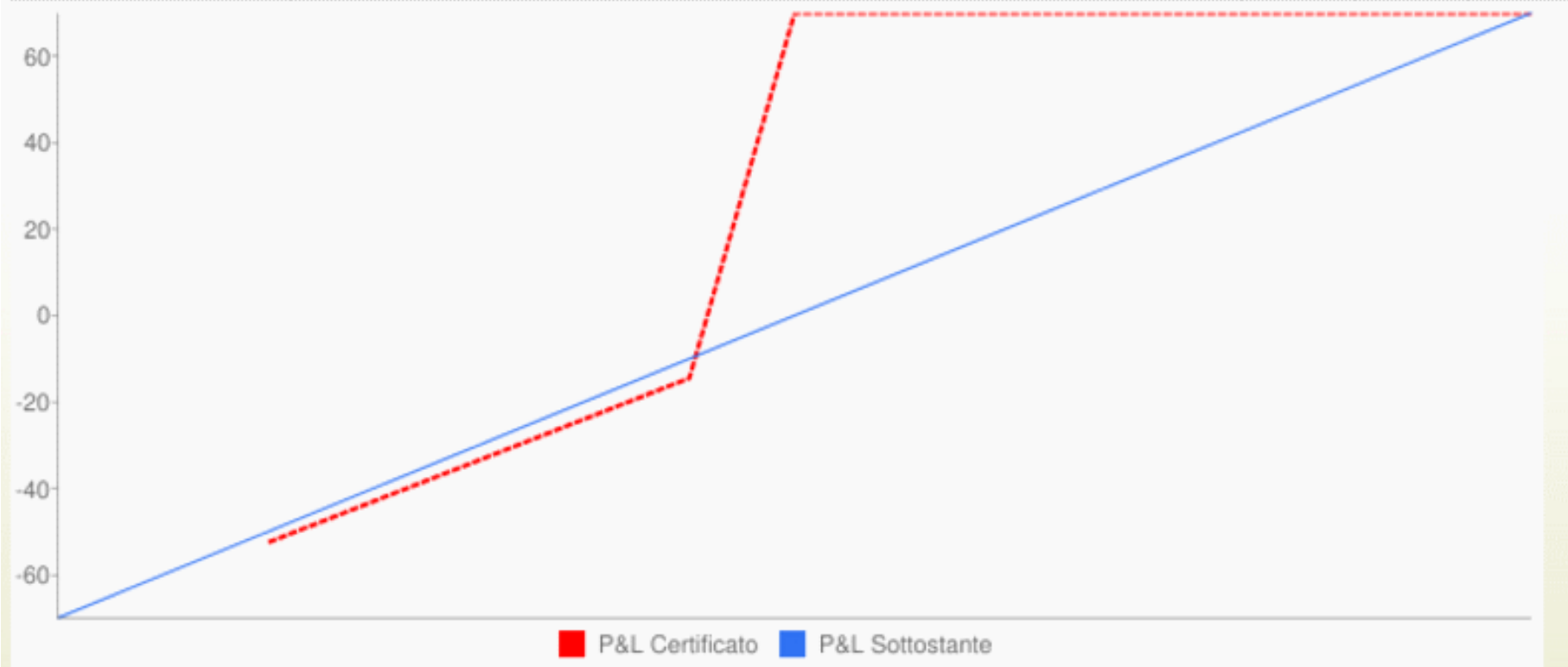
QUEI PREZZI DI CARICO COSI' LONTANI



LA SOLUZIONE IDEALE

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	0,48	0,80	1,11	1,27	1,43	1,59	1,75	1,91	2,07	2,39	2,70
Rimborso Certificato	15,12	25,21	35,29	40,33	45,37	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % Certificato	-71,49%	-52,49%	-33,48%	-23,98%	-14,48%	88,50%	88,50%	88,50%	88,50%	88,50%	88,50%



EXPRESS

Nome	Express
Sottostante	Intesa Sanpaolo
Emissione	17/06/2015
Scadenza	20/12/2019
Strike	3,154 euro
Barriera	1,57 euro
Tipo Barriera	Discreta
Coupon	6% semestrale

Data	Coupon	Trigger Cedola
17/06/2016	6%	100 %
16/12/2016	12%	100 %
16/06/2017	18%	100 %
15/12/2017	24%	100 %

Data	Prezzo Ask	Rendimento
06/07/2016	53,05	88,5%

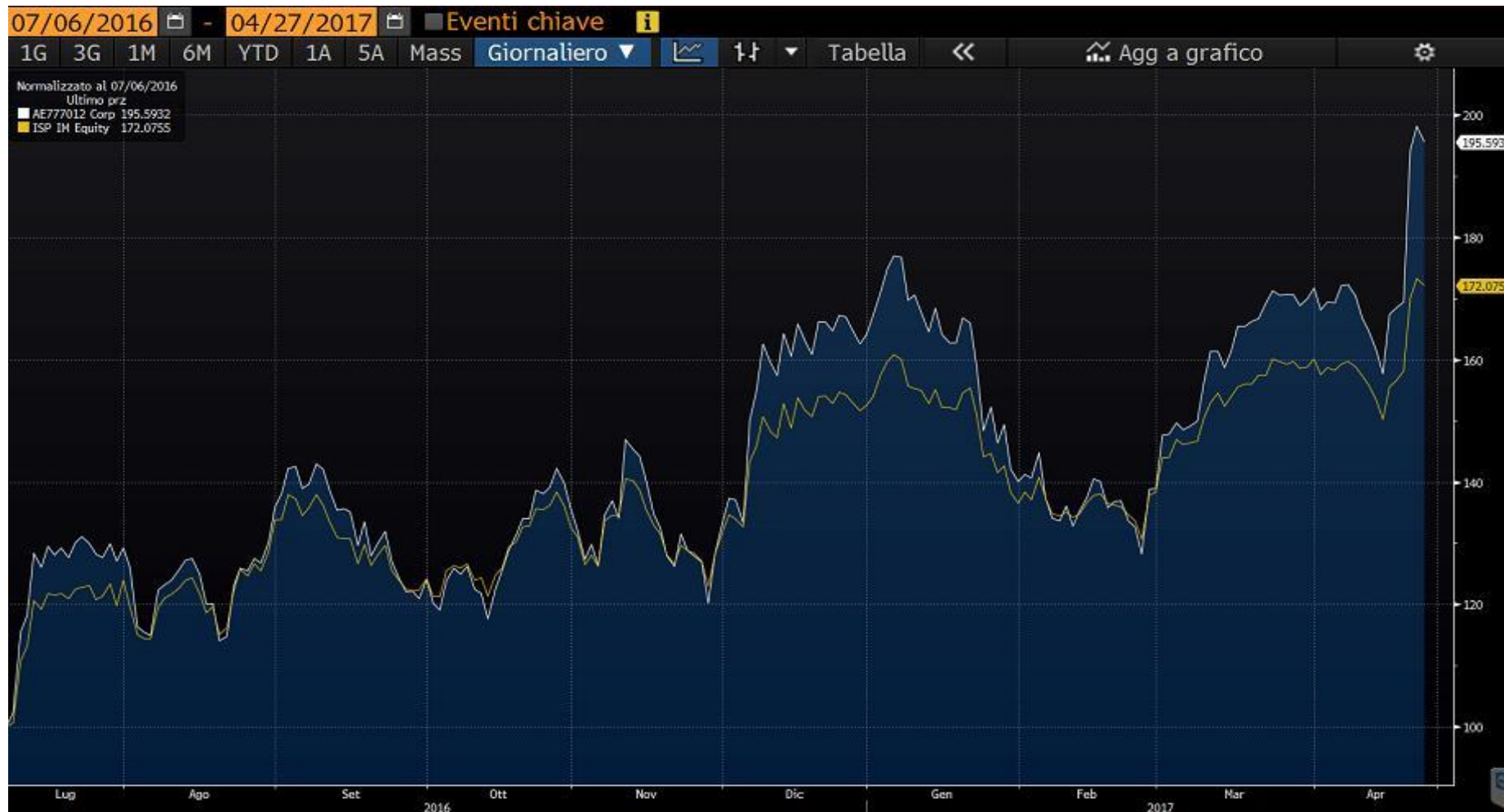
...DOPO DUE MESI



...DOPO TRE MESI



...DOPO NOVE MESI



LE DOMANDE FREQUENTI

3. Ho minusvalenze da recuperare e sono alla ricerca di rendimento

Tra i certificati a capitale protetto quotati sotto la pari, ovvero ad un prezzo inferiore al rimborso minimo garantito* alla scadenza si possono trovare valide opportunità per recuperare le minusvalenze maturate nei 4 anni precedenti;

* salvo default dell'emittente.

I SOTTO 100

- Tali certificati consentono inoltre di puntare a rendimenti anche superiori a quelli già stimabili in funzione del prezzo corrente e del rimborso minimo a scadenza, in virtù della loro esposizione a titoli o indici azionari o a basket di valute

I MIGLIORI SOTTO 100

Nome	Sottostante	Scadenza	Prezzo	Rimborso	Rend. Assoluto	Rend. Annuo	Mercato
EQUITY PROTECTION	Basket monetario	15/06/2015	99,45	100	0,55%	6,03%	SEDEX
EQUITY PROTECTION CAP	Oro / Dollaro USA Cross	01/12/2020	88,5	100	12,99%	2,27%	SEDEX
EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	30/07/2015	99,5	100	0,50%	1,66%	SEDEX
EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	30/09/2015	94,31	95	0,73%	1,54%	CERT-X
EQUITY PROTECTION	Euribor 6M	28/09/2017	96,7	100	3,41%	1,37%	SEDEX
EQUITY PROTECTION	Basket monetario	27/06/2016	98,5	100	1,52%	1,24%	SEDEX
EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	30/04/2015	99,95	100	0,05%	1,00%	SEDEX
EQUITY PROTECTION	Eni spa	10/04/2018	97,35	100	2,72%	0,90%	SEDEX