

I Certificati a Capitale Protetto

Emanuele Marangoni
Banca IMI - Head of Private Banks

Trading Online Expo 2014
Milano - Palazzo Mezzanotte - 24 ottobre 2014

INDICE

Finalità d'investimento.....	3
Gli Equity Protection	4
I Digital	6
Gli Express Protected	8
I Twin Win Protected.....	10
Scenari di Mercato.....	12
Sintesi.....	16

I Certificati a Capitale Protetto

Finalità d'investimento

I Certificati a Capitale Protetto sono adatti a investitori che:

- ❑ Desiderano conoscere a priori quale è la massima perdita possibile, riducendo la volatilità rispetto all'investimento diretto sul sottostante.
- ❑ Hanno una view Long o Short sull'andamento del sottostante ma desiderano comunque proteggere il capitale in caso di andamento negativo.
- ❑ Vogliono investire su azioni, indici, commodity, tassi di cambio o altre attività finanziarie o reali, anche difficilmente accessibili.
- ❑ Orizzonte di Investimento di medio periodo.



Gli Equity Protection Elementi Chiave

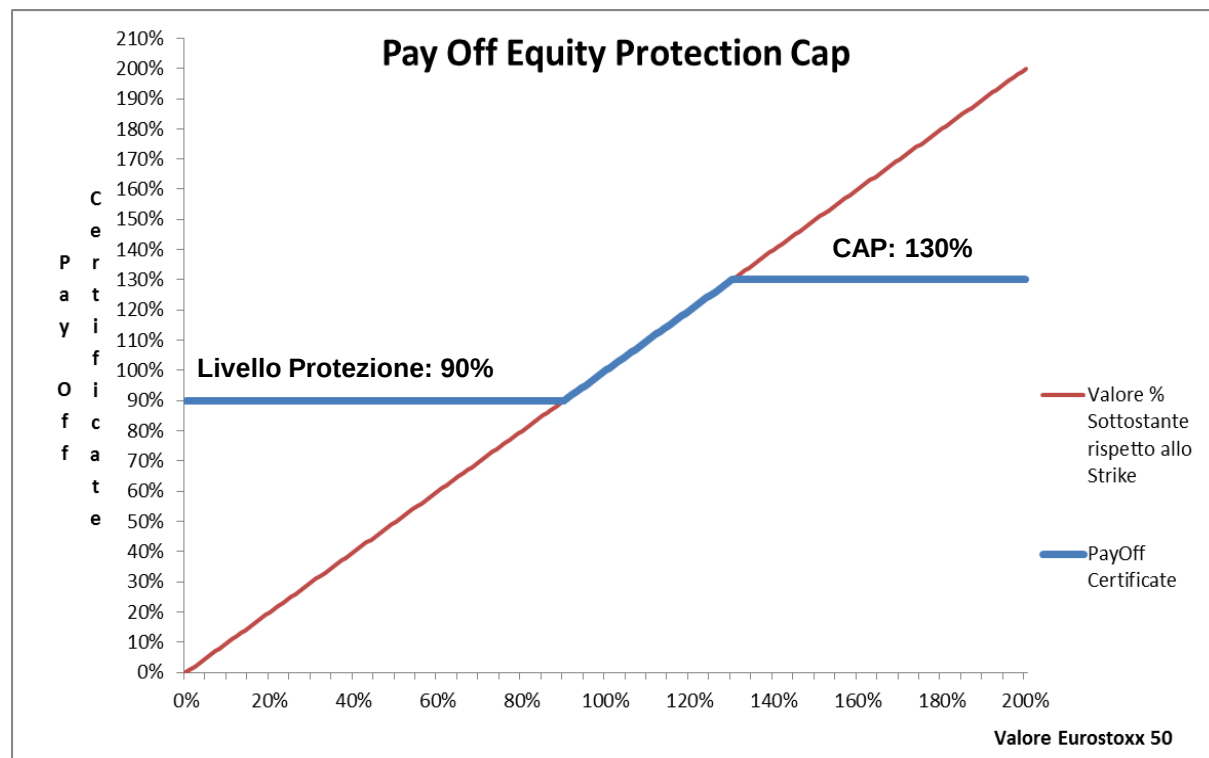
- ❑ **Livello di Protezione:** valore che indica il livello minimo di capitale che viene restituito a scadenza: una Protezione al 90% indica che a scadenza viene restituito almeno il 90% del Prezzo di Emissione.
- ❑ **Livello di Partecipazione:** indica con quale percentuale si partecipa alla performance dell'attività sottostante.
- ❑ **CAP:** presente in alcuni tipi di Certificate rappresenta il livello massimo di rimborso a scadenza ottenibile dall'investitore.



I Certificati a Capitale Protetto

Esempio 1

Gli Equity Protection Cap



- Sottostante: EUROSTOXX 50
- Durata: 4 anni
- Prezzo Emissione: 100€
- Protezione: 90%
- CAP: 130%

➤ **FUNZIONAMENTO:**
Partecipazione alla
Performance del
Sottostante fino al 30%
con una perdita Massima
del 10% rispetto al Prezzo
di Emissione.

I Certificati a Capitale Protetto

I Digital

Elementi Chiave

- ❑ **Livello di Protezione:** valore che indica il livello minimo di capitale che viene restituito a scadenza: una Protezione al 95% indica che a scadenza viene restituito almeno il 95% del Prezzo di Emissione.
- ❑ **Livello Digital:** indica il valore del sottostante il cui superamento in determinate date prefissate comporta il pagamento di un premio.
- ❑ **Importo Digital:** premio pagato all'investitore in date prefissate qualora venga soddisfatta una determinata condizione (Valore Sottostante $\geq$ Livello Digital).



I Certificati a Capitale Protetto

Esempio

I Digital

Data Osservazione	Condizione Pagamento	Importo Pagamento
1° Anno	Valore Sottostante $\geq$ Valore Iniziale	4,00%
2° Anno	Valore Sottostante $\geq$ Valore Iniziale	4,00%
3° Anno	Valore Sottostante $\geq$ Valore Iniziale	4,00%
4° Anno	Valore Sottostante $\geq$ Valore Iniziale	4,00%
5° Anno (Scadenza)	Valore Sottostante $\geq$ Valore Iniziale	104,00%
	Valore Sottostante $<$ Valore Iniziale	95,00%

- Sottostante: FTSE MIB
- Durata: 5 anni
- Prezzo Emissione: 100€
- Protezione: 95%
- Importo Digital: 4%

- **FUNZIONAMENTO:** Ogni anno viene rilevato il valore dell'attività sottostante e confrontato con un valore chiamato Livello Digital (nell'esempio il valore iniziale dell'attività sottostante): se esso risulta essere maggiore del valore iniziale l'investitore riceve un premio del 4%, altrimenti non paga nulla. A scadenza se l'indice ha avuto una performance negativa il Certificato corrisponderà la protezione del capitale pari al 95%.

Gli Express Protected Elementi Chiave

- ❑ **Livello di Protezione:** valore che indica il livello minimo di capitale che viene restituito a scadenza: una Protezione al 70% indica che a scadenza viene restituito almeno il 70% del Prezzo di Emissione.
- ❑ **Importo Express:** importo di rimborso che viene corrisposto all'investitore nel caso venga soddisfatta una determinata condizione che fa scadere anticipatamente il Certificate.
- ❑ **Importo Plus:** premio incondizionato corrisposto all'investitore in date prefissate.

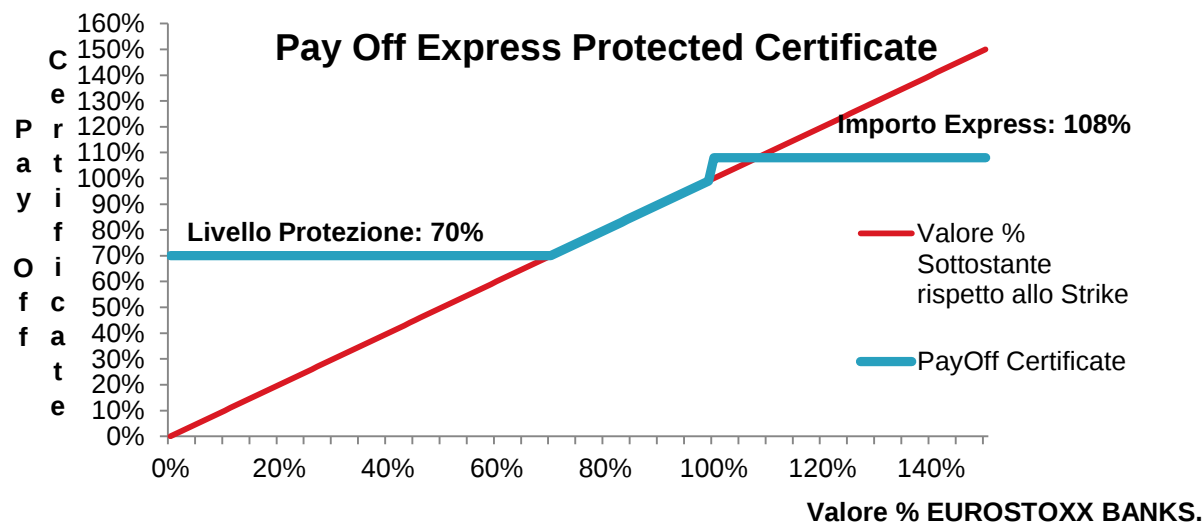


I Certificati a Capitale Protetto

Esempio 3 Gli Express Protected

Data Osservazione	Condizione Pagamento	Importo Pagamento	
1° Anno	Nessuna Condizione	4,00%	
2° Anno	Valore Sottostante $\geq$ Valore Iniziale	104,00%	Il prodotto scade Anticipatamente

↓
Altrimenti giunge
alla scadenza:



- Sottostante: EUROSTOXX BANKS
- Durata: 3 anni
- Prezzo Emissione: 100€
- Protezione: 70%
- Importo Plus: 4%
- Importo Express 2°anno: 104%
- Importo Express 3°anno: 108%

➤ **AUTOCOLLABILITY:** gli Express Protected hanno la peculiarità di poter scadere anticipatamente se il livello del sottostante in prefissate date di osservazione è maggiore di un livello prefissato.

I Certificati a Capitale Protetto

I Twin Win Protected Elementi Chiave

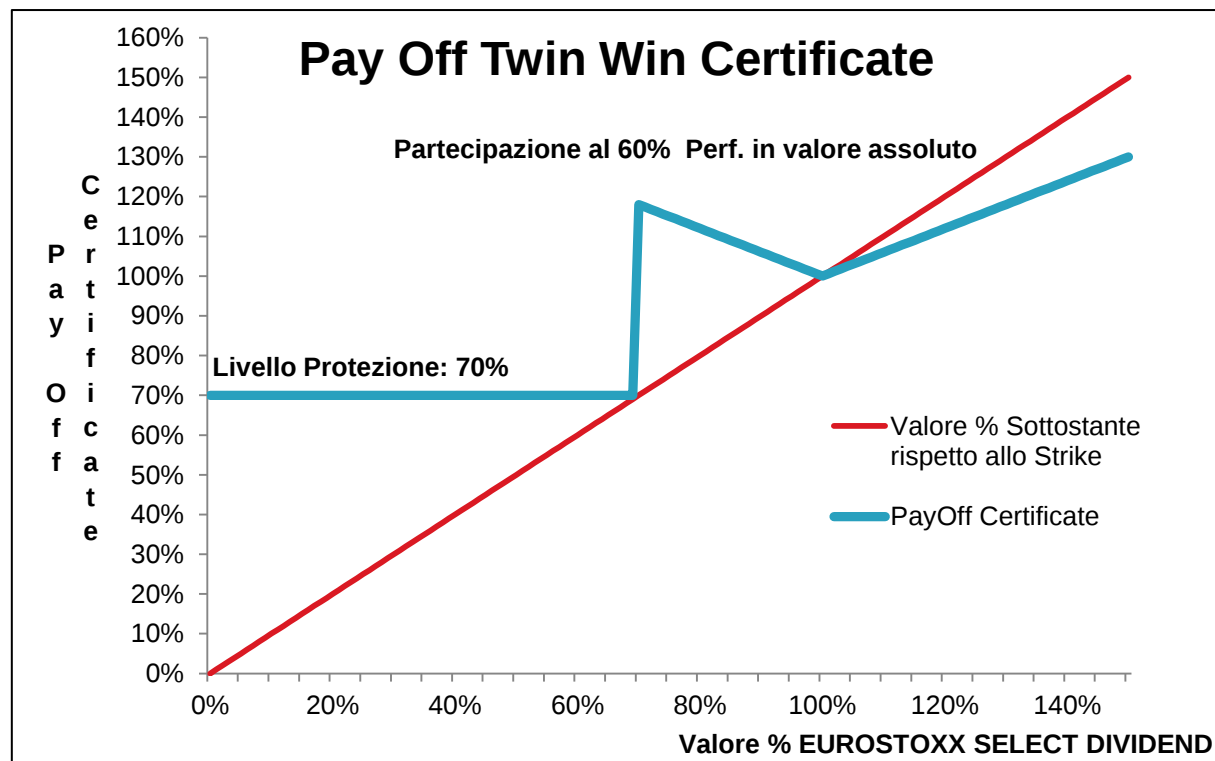
- ❑ **Livello di Protezione:** valore che indica il livello minimo di capitale che viene restituito a scadenza: una Protezione al 70% indica che a scadenza viene restituito almeno il 70% del Prezzo di Emissione.
- ❑ **Partecipazione Up:** indica in quale percentuale si partecipa alla performance positiva dell'attività sottostante
- ❑ **Partecipazione Down:** indica in quale percentuale si partecipa al valore assoluto della performance negativa del sottostante



I Certificati a Capitale Protetto

Esempio 4

I Twin Win Protected



- Sottostante: EUROSTOXX Select Dividend
- Durata: 4 anni
- Prezzo Emissione: 100€
- Protezione: 70%
- Partecipazione: 60%

➤ FUNZIONAMENTO

I Twin Win permettono di ottenere dei rendimenti anche in caso di scenario negativo restituendo all'investitore il 60% delle performance in val. assoluto del sottostante, salvo il caso in cui il sottostante perda più del 30%: in questo caso il Certificate rimborsa il 70% del Prezzo di Emissione..

I Certificati a Capitale Protetto

SCENARI DI MERCATO

Pay Off a Confronto

❑ Scenario Positivo: Ipotesi – Sottostante + 9% annuo

Anno	Performance Sottostante	Equity Protection	Digital	Express	Twin Win
1	9,00%	-	4,00%	4,00%	-
2	18,81%	-	4,00%	104,00%	-
3	29,50%	-	4,00%	-	-
4	41,16%	130,00%	4,00%	-	24,70%
5	53,86%	-	104,00%	-	-
Rendimento Annualizzato:	9,00%	6,77%	4,00%	4,00%	5,67%

** Per il calcolo del rendimento si è utilizzato il Tasso Interno di Rendimento al lordo delle imposte e non considerando i dividendi eventualmente distribuiti.*

- In caso di scenario molto positivo l'investitore ottiene una performance positiva, ma mediamente inferiore rispetto a quella che avrebbe ottenuto investendo direttamente nell'attività sottostante.

I Certificati a Capitale Protetto

SCENARI DI MERCATO

Pay Off a Confronto

❑ Scenario di lieve rialzo: Ipotesi – Sottostante + 1% annuo

Anno	Performance Sottostante	Equity Protection	Digital	Express	Twin Win
1	1,00%	-	4,00%	4,00%	-
2	2,01%	-	4,00%	104,00%	-
3	3,03%	-	4,00%	-	-
4	4,06%	104,06%	4,00%	-	2,44%
5	5,10%	-	104,00%	-	-
Rendimento Annualizzato:	1,00%	1,00%	4,00%	4,00%	0,60%

** Per il calcolo del rendimento si è utilizzato il Tasso Interno di Rendimento al lordo delle imposte e non considerando i dividendi eventualmente distribuiti.*

- In caso di scenario di relativa stabilità l'investitore ottiene delle performance maggiori o uguali rispetto all'investimento diretto nell'attività sottostante. eccezion fatta per i Twin Win che partecipano alla performance in modo meno che proporzionale.

I Certificati a Capitale Protetto

SCENARI DI MERCATO

Pay Off a Confronto

❑ Scenario di lieve ribasso: Ipotesi – Sottostante -1% annuo

Anno	Performance Sottostante	Equity Protection	Digital	Express	Twin Win
1	-1,00%	-	0,00%	4,00%	-
2	-1,99%	-	0,00%	0,00%	-
3	-2,97%	-	0,00%	97,03%	-
4	-3,94%	96,06%	0,00%	-	2,36%
5	-4,90%	-	95,00%	-	-
Rendimento Annualizzato:	-1,00%	-1,00%	-1,02%	0,52%	0,58%

** Per il calcolo del rendimento si è utilizzato il Tasso Interno di Rendimento al lordo delle imposte e non considerando i dividendi eventualmente distribuiti.*

- In caso di scenario lievemente negativo la perdita per l'investitore è in linea con quella che avrebbe avuto investendo nel sottostante ad eccezione degli Express e dei Twin Win che permettono di ottenere rendimenti anche positivi..

I Certificati a Capitale Protetto

SCENARI DI MERCATO

Pay Off a Confronto

❑ Scenario negativo: Ipotesi – Sottostante -10% annuo

Anno	Performance Sottostante	Equity Protection	Digital	Express	Twin Win
1	-10,00%	-	0,00%	4,00%	-
2	-19,00%	-	0,00%	0,00%	-
3	-27,10%	-	0,00%	72,90%	-
4	-34,39%	90,00%	0,00%	-	70,00%
5	-40,95%	-	95,00%	-	-
Rendimento Annualizzato:	-10,00%	-2,60%	-1,02%	-8,64%	-8,53%

** Per il calcolo del rendimento si è utilizzato il Tasso Interno di Rendimento al lordo delle imposte e non considerando i dividendi eventualmente distribuiti.*

- In caso di scenario negativo la perdita che l'investitore otterrebbe è fortemente inferiore rispetto a quella che avrebbe ottenuto investendo direttamente nell'attività sottostante..

I Certificati a Capitale Protetto

SINTESI

- ❑ I Certificati a Capitale Protetto sono generalmente strumenti adatti ad investitori con propensione al rischio limitata e che vogliono investire nel medio periodo.
- ❑ Gli strumenti offrono l'opportunità di investire su un sottostante con la tranquillità della protezione almeno parziale del capitale investito.
- ❑ Esistono diverse strutture di Certificati a Capitale Protetto, ma tutte con un elemento in comune: si conosce a priori quale è la massima perdita possibile, ovvero il Livello di Protezione dello strumento.
- ❑ L'investitore generalmente rinuncia alla partecipazione alla performance del sottostante al di sopra di determinati livelli in quanto sono presenti Cap/Importi predeterminati in caso di andamento positivo del sottostante.
- ❑ Gli strumenti analizzati permettono di beneficiare della performance (o parte di essa) del sottostante in caso di scenario positivo pur mantenendo la protezione parziale o totale del capitale a scadenza, riducendo così la volatilità dello strumento rispetto al sottostante di riferimento.

1^a DOMANDA

Se aumenta la volatilità
cosa succede al valore di un equity protection ?

1) Aumenta

2) Diminuisce

2^a DOMANDA

Se aumentano i dividendi del sottostante
cosa succede al valore di un equity protection ?

1) Aumenta

2) Diminuisce