

CERTIFICATES: STRATEGIE E COMBINAZIONI DI PORTAFOGLIO

GLI ASSOCIATI

BANCA IMI S.P.A.



BNP PARIBAS



BNP PARIBAS

DEUTSCHE BANK AG

x-markets

Deutsche Bank



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A.



SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

UNICREDIT



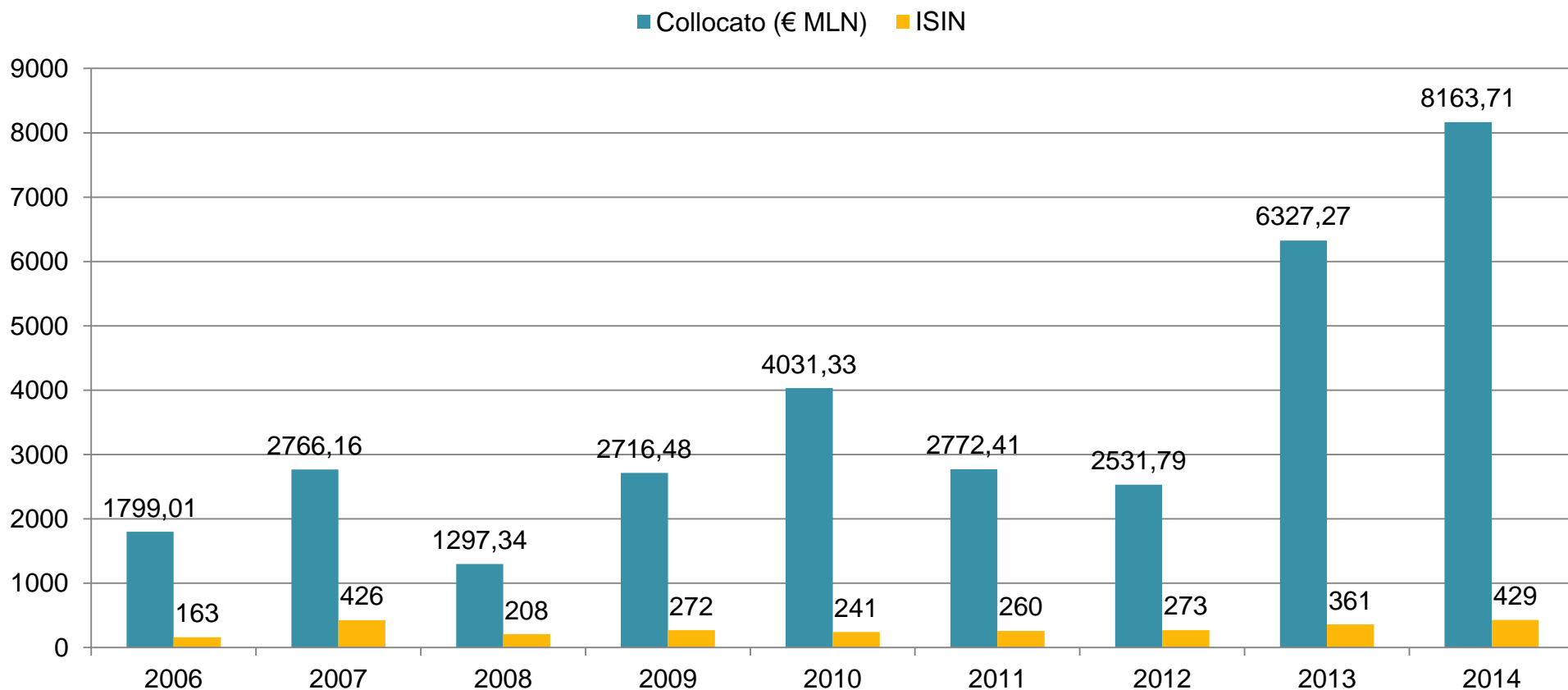
Posteitaliane

BANCA MEDIOLANUM S.P.A.

LE ATTIVITA' DELL'ASSOCIAZIONE

- RICERCA
- EDUCATION
- FORMAZIONE
- MONITORAGGIO MERCATO
- RAPPORTI CON LE AUTORITA'

IL MERCATO PRIMARIO: l'evoluzione



Nei primi 3 mesi del 2015 sono stati collocati strumenti per un controvalore pari a **2646 mln €** e il numero di ISIN emessi è stato di **113**.

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

COSA C'È SOTTO UN CERTIFICATO

- Si tratta di 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. Il tutto senza rinunciare ad essere presenti sul mercato azionario.

.....DUTTILITÀ

I certificati sono considerati strumenti finanziari duttili, perché senza variare la loro struttura giuridica e mantenendo la loro forma di titoli cartolarizzati, permettono di adattarsi a molteplici scenari di mercato e soddisfare le più svariate esigenze in ambito di portafoglio



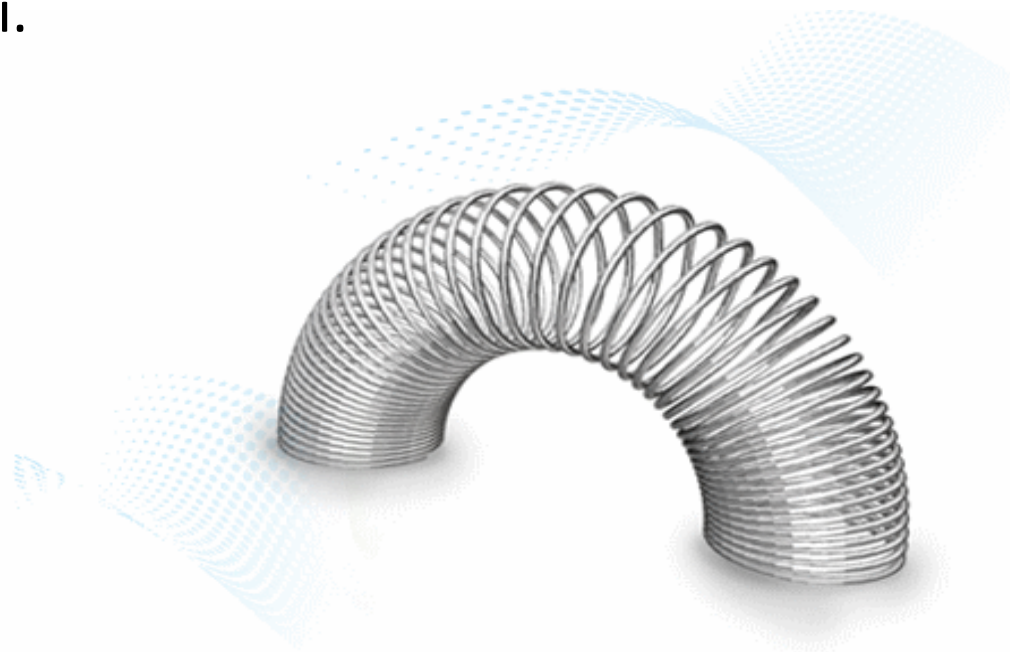
IL TUO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO E'?

- 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

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

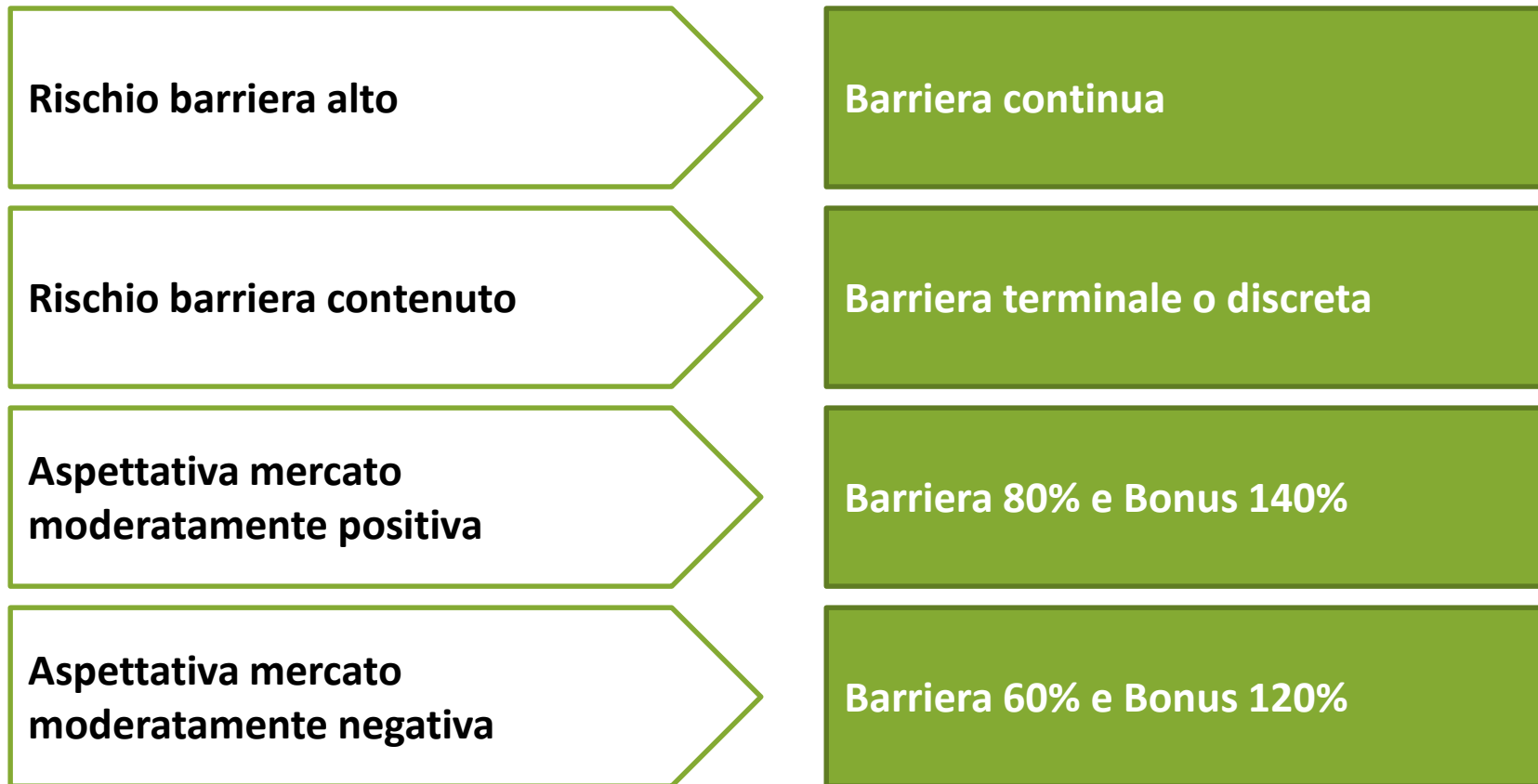
Rischio nullo e partecipazione meno che proporzionale

Protezione 100% e partecipazione 75% - 5 anni

Rischio parziale e partecipazione al rialzo in leva

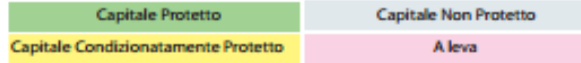
Protezione 80%, partecipazione 150% e cap 130% - 4 anni

LA FLESSIBILITÀ NEI BONUS



LA MAPPA ACEPI

Categorie ACEPI dei Certificates



Certificates Digitali

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.

Tipologia di basket: Worst of, best of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long o short.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere piccoli profitti in caso di moderata rialzo del sottostante.

Scenario: Rialzo moderato del sottostante.

Caratteristiche principali: Premio periodico se il sottostante, alle date di rilevazione Static, risulta superiore al livello iniziale. Rendimento soggetto ad un limite massimo prestabilito.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Protezione del capitale investito fino al 100%.

Double Win Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Nessuna.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long o short.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con la protezione del capitale investito.

Scenario: Rialzo o ribasso del sottostante.

Caratteristiche principali: Partecipazione fino al 100% al rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche nel caso di ribasso del sottostante.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Protezione del capitale investito fino al 100%.

Equity Protection Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, best of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long o short.

Obiettivo dell'investimento: Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale investito.

Scenario: Rialzo del sottostante con protezione del capitale.

Caratteristiche principali: Partecipazione al rialzo del sottostante.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Protezione del capitale investito fino al 100%.

Express Protection

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, best of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato, con protezione del capitale.

Scenario: Rialzo, stabilità e moderato ribasso.

Caratteristiche principali: Rendimento 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.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Protezione del capitale fino al 100%.

Airbag Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, best of.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long o short.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.

Scenario: Rialzo o moderato ribasso del sottostante.

Caratteristiche principali: Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un Airbag Airbag che riduce la performance negativa che è calcolata a partire dal livello barriera.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. Capitale a rischio e partecipazione al ribasso calcolata a partire dal livello barriera se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.

Bonus Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, best of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long o short.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante.

Scenario: Rialzo, stabilità e moderato ribasso.

Caratteristiche principali: Premio (bonus) scadeva sia per rialzo o che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello prefissato (barriera). Partecipazione al rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.



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.

Cash Collect Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, best of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere piccoli profitti anche con ribasso limitato del sottostante.

Scenario: Rialzo, stabilità o moderato ribasso.

Caratteristiche principali: Possibilità di ottenere piccoli profitti annuali (bonus) anche in caso di ribasso limitato del sottostante, purché il giorno di rilevazione annuale il sottostante quoti ad un livello almeno pari ad un livello prefissato in fase di esecuzione.



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 del livello prefissato.

Express Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.

Tipologia di basket: Worst of, best of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato.

Scenario: Rialzo, stabilità e moderato ribasso.

Caratteristiche principali: Rendimento 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.



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.

Outperformance Condizionatamente Protetto

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale.

Scenario: Rialzo di mercato.

Caratteristiche principali: 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 prefissato.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: 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.

Twin Win Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, best of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo ma anche di moderato ribasso del mercato.

Scenario: Rialzo o moderato ribasso del mercato.

Caratteristiche principali: 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.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.

Outperformance Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.


Tipologia di basket: Worst of, random.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana, long.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.

Scenario: Rialzo di mercato.

Caratteristiche principali: Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.

Benchmark Certificates

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute, bond, ETF.

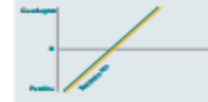
Tipologia di basket: Nessuna.

Vantaggi: Barriera europea e americana.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.

Scenario: Rialzo di mercato.

Caratteristiche principali: Replica dell'andamento del sottostante.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Capitale investito a rischio.

Discount Certificates

Sottostanti: Azioni, indici.

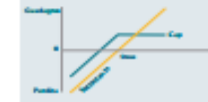
Tipologia di basket: Nessuna.

Vantaggi: Cap, autocallability, barriera europea e americana.

Obiettivo dell'investimento: Ottenere un rendimento positivo in caso di moderato rialzo e moderato ribasso del sottostante.

Scenario: Moderato rialzo o moderato ribasso.

Caratteristiche principali: Pagamento di un premio in caso di rialzo o anche di ribasso del mercato a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito.



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: 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.

Certificates a Leva

Sottostanti: Azioni, indici, commodities, valute.


Tipologia di basket: Nessuna.

Vantaggi: Barriera europea e americana.

Obiettivo dell'investimento: Riplicare l'andamento del sottostante con effetto leva.

Scenario: Rialzo (certificati long) o ribasso (certificati short).

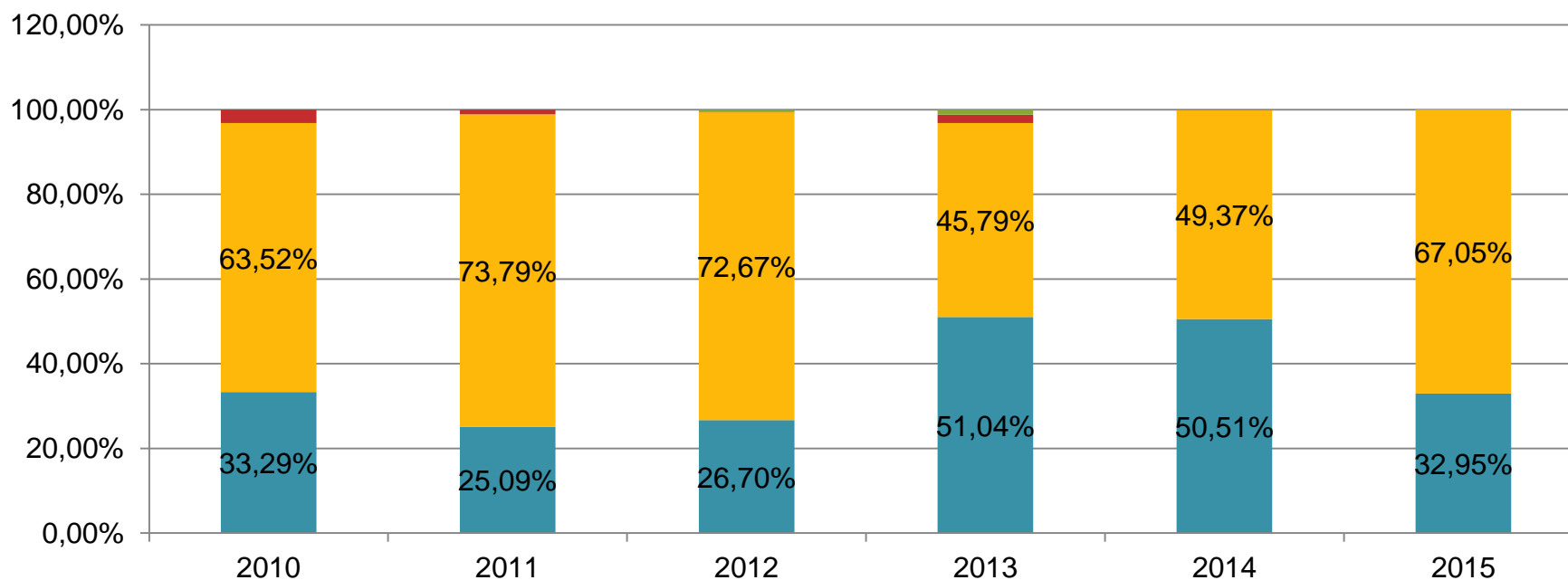
Caratteristiche principali: Nella versione long rendimento positivo in caso di rialzo del mercato e negativo in caso di ribasso del mercato (non effetto leva). Nella versione short rendimento positivo in caso di ribasso del mercato e negativo in caso di rialzo del mercato (non effetto leva).



Protezione e dell'investimento a scadenza/fine: Capitale investito a rischio.

MERCATO PRIMARIO: RIPARTIZIONE PER PROTEZIONE DEL CAPITALE

	COLLOCATO (€ MLN)					2015
	2010	2011	2012	2013	2014	
Capitale Protetto	1341,91	695,49	675,96	3229,26	3531,86	871,74
Capitale Cond. Protetto	2560,50	2045,89	1839,94	2897,38	3452,15	1774,28
Capitale non Protetto	128,92	31,03	3,07	124,22	8,59	0,00
Leva	0,00	0,00	12,82	76,40	0,00	0,00



GLI STRUMENTI: IL CERTIFICATE SELECTOR

News del mercato

Certificate Selector

Nel primo bimestre 2019 in questa sezione sarà pubblicato un motore di ricerca di certificate emessi da Associate ACEPI, in modo da fornire tutte informazioni principali dei prodotti, in base a numerosi drivers con valori selezionati dall'utilizzatore:

- **Protezione del capitale/leva** (voci: cap protetto, cap parz. prot, cap. non prot., leva fissa, leva variabile);
- **Asset class** (voci: azioni, bond, commodity, ETF, fondi, indici, tassi, valute, credito, altro)
- **Sottostante** (presenti sul mercato)
- **Strategia** (voci: a leva al rialzo, rialzo, moderato rialzo, laterale, bi-direzionale, ribasso)
- **Fase** (voci: attesa quotazione, collocamento, non quotato, quotazione, revocato, rimborsato)
- **Scadenza**

Le caratteristiche dei certificati individuati dal selector saranno indicati in una **scheda certificato** che presenterà seguenti campi:

- ISIN
- Nome [commerciale]
- Emittente
- Varianti [es. cap, autocallability, short/long, o altro]
- Fase (attesa quotazione, collocamento, non quotato, quotazione, revocato, rimborsato)
- Protezione capitale / leva
- Asset Class
- Sottostante
- Scadenza
- Prossima data di scadenza anticipata
- Barriera [continua/discreta]
- Barriera [up/down in % e in valore assoluto rispetto allo strike]
- Livello iniziale/strike
- Partecipazione % (up/down)
- Rimborso minimo
- Cap % (up/down)
- Bonus



CERTIFICATES: FONDAMENTI E STRATEGIE

STRATEGIE CON I CERTIFICATI

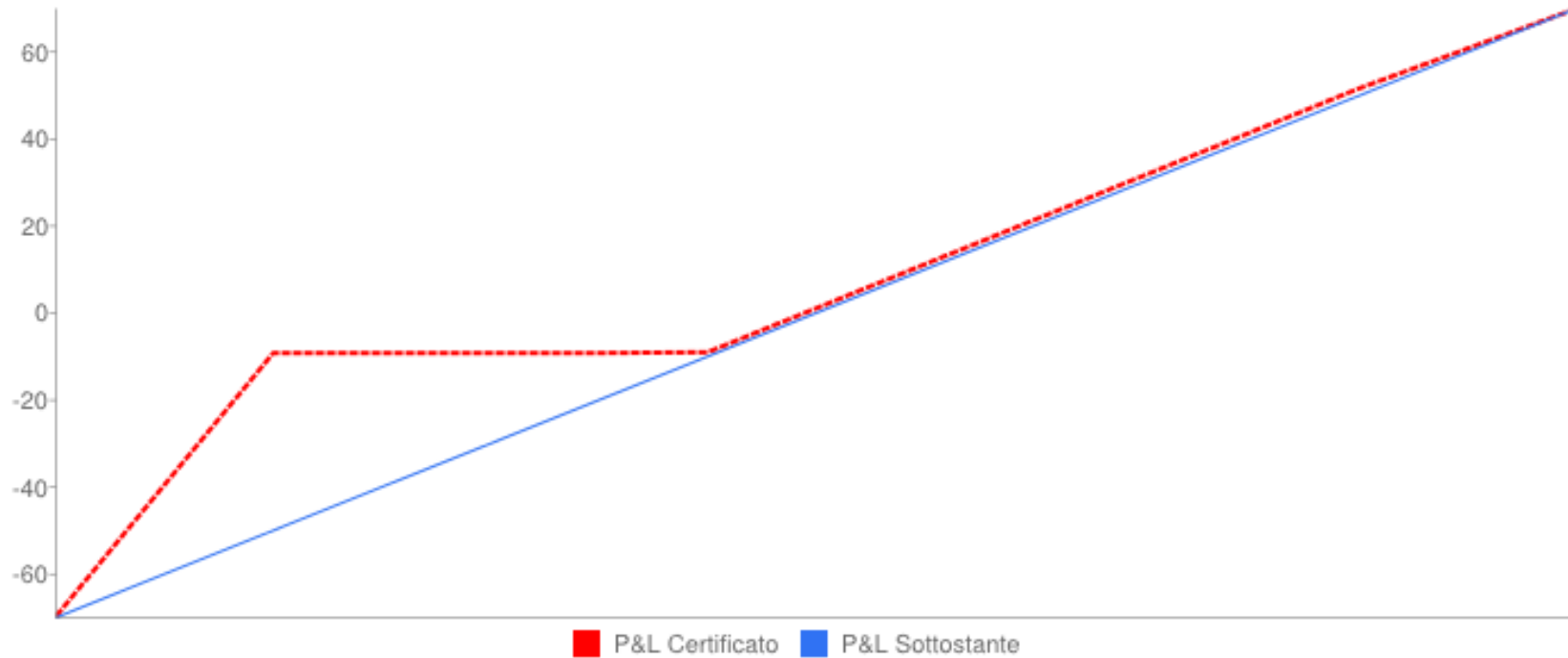
COSTRUIAMO UN PORTAFOGLIO

- 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

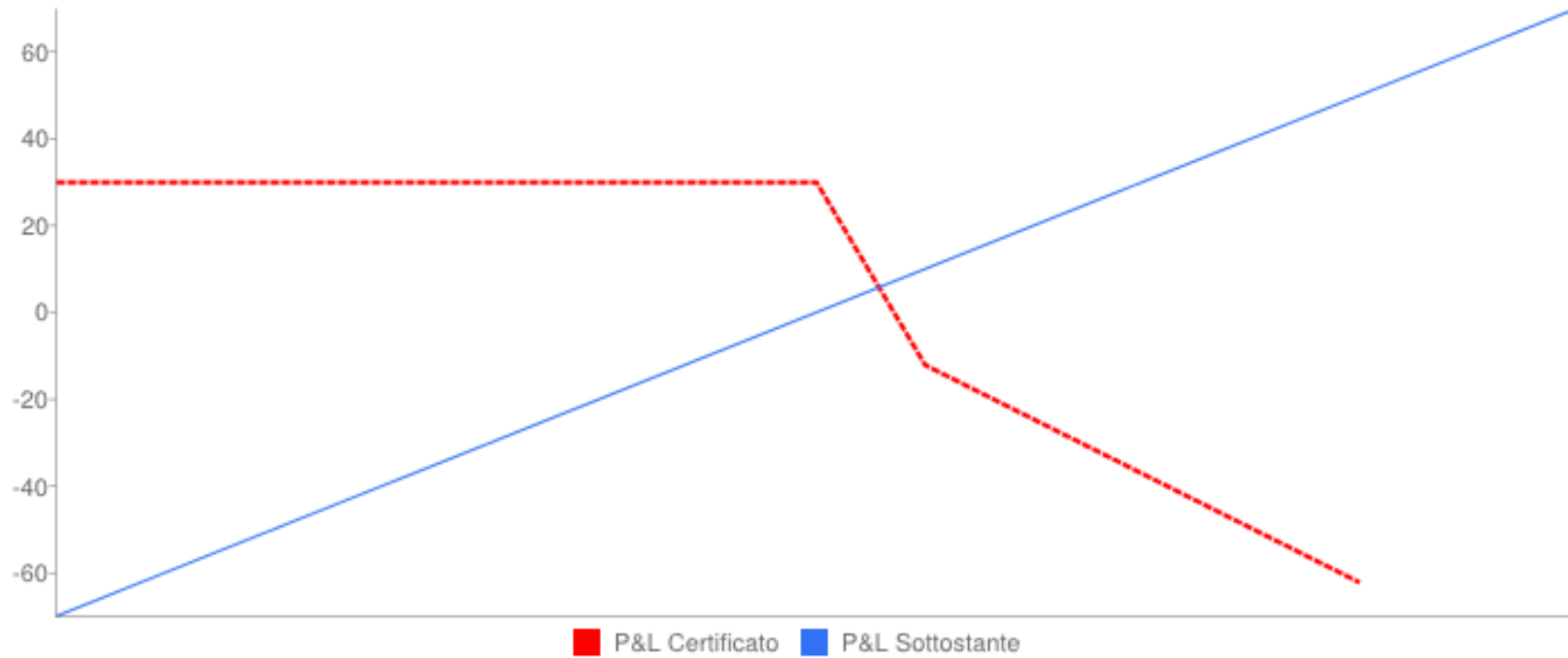
QUATTRO IN UNO

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	1204,5	89,7	113	88,3
Sott.	Eurostoxx 50	Eurostoxx 50 RT	Eurostoxx 50	Basket

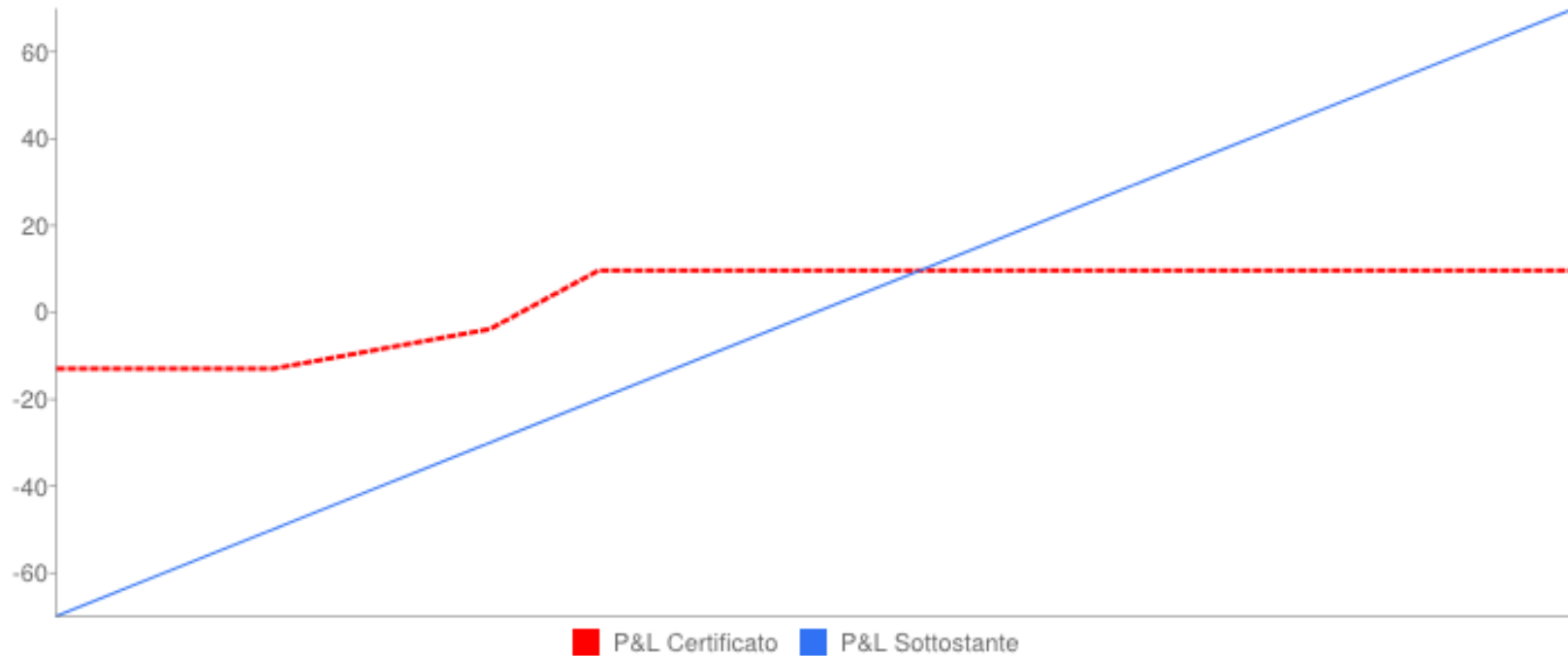
100% BONUS



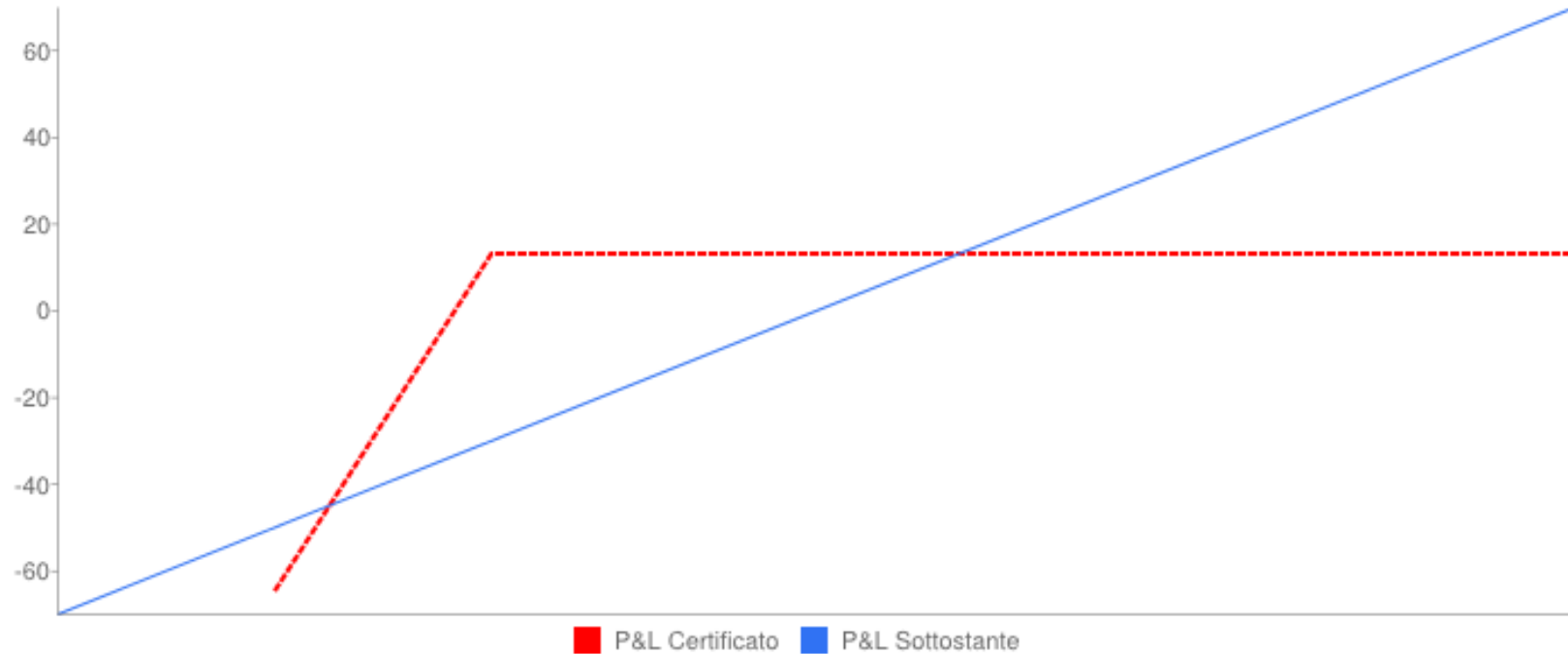
100% REVERSE BONUS CAP



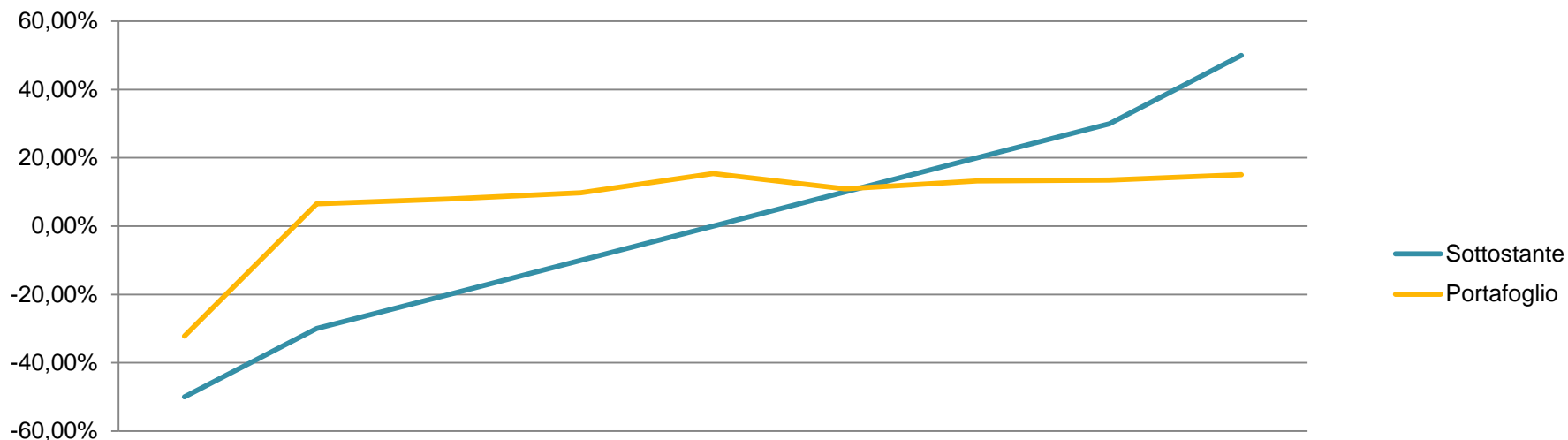
100% EQUITY PROTECTION



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%

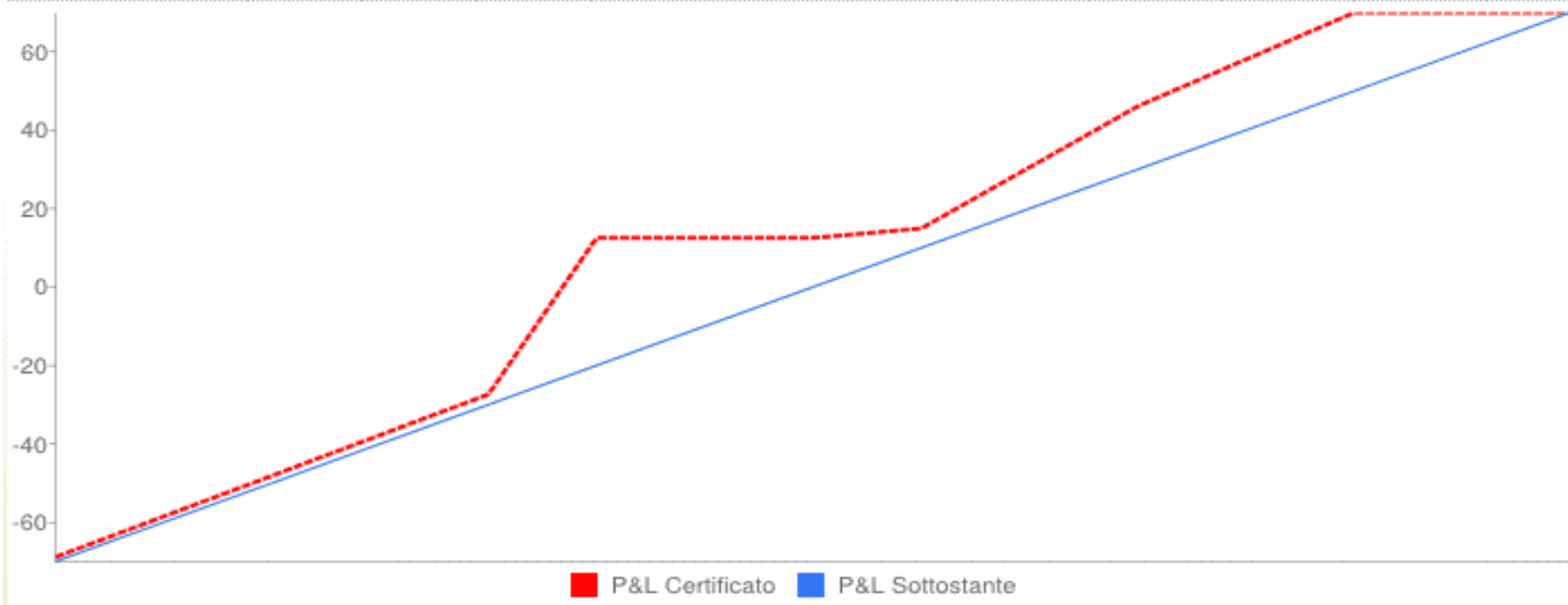
L'ASSIMETRIA DI PAYOFF

+ inserisci in portafoglio + aggiungi a watchlist

[GENERALE](#) |
 [DETTAGLIO](#) |
 [SOTTOSTANTE](#) |
 [ANALISI DI SCENARIO](#) |
 [SCHEDA EMITTENTE](#) |
 [CALENDARIO](#)

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	3.145,05	5.241,75	7.338,45	8.386,80	9.435,15	10.483,50	11.531,85	12.580,20	13.628,55	15.725,25	17.821,95
Rimborso Certificato	27,66	46,11	64,55	100,00	100,00	100,00	102,15	115,98	129,82	152,50	152,50
P&L % Certificato	-68,86%	-48,11%	-27,35%	12,55%	12,55%	12,55%	14,97%	30,54%	46,11%	71,64%	71,64%



+ inserisci in portafoglio + aggiungi a watchlist

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)

- 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.

CAPITALE PROTETTO 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
- 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

FREQUENZA RILEVAZIONI	TOTALE
annuale	524
mensile	8
quadrimestrale	1
semestrale	117
trimestrale	85
Totale complessivo	735

IL MERCATO DEI PHOENIX

- L'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha raccolto e elaborato i dati di tutti i certificati con date di rilevazione anticipata sulla scadenza naturale

PHOENIX, PREMIO E/O RIMBORSO

Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)		
DESCRIZIONE	STRIKE	PESO
Enel spa	4,35	
Eni spa	19,54	
Fiat Chrysler Automobile	7,705	
Saipem	20,69	
Unicredit	6,755	

Barriera Down				
Barriera	Livello	Tipo	Valuation	Data
55 %	0	DISCRETA	CLOSE	

PHOENIX, PREMIO E/O RIMBORSO

DATA RILEVAMENTO	PREMIO PER IL RIMBORSO	TRIGGER	PREMIO PERIODICO (con memoria)	TRIGGER PREMIO PERIODICO
15/12/2014	5 %	100 %	4,2 %	55 %
15/06/2015	5 %	100 %	4,2 %	55 %
14/12/2015	5 %	100 %	4,2 %	55 %
13/06/2016	5 %	100 %	4,2 %	55 %
13/12/2016	5 %	100 %	4,2 %	55 %
13/06/2017	5 %	100 %	4,2 %	55 %
13/12/2017	5 %	100 %	4,2 %	55 %
13/06/2018	5 %	100 %	4,2 %	55 %

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

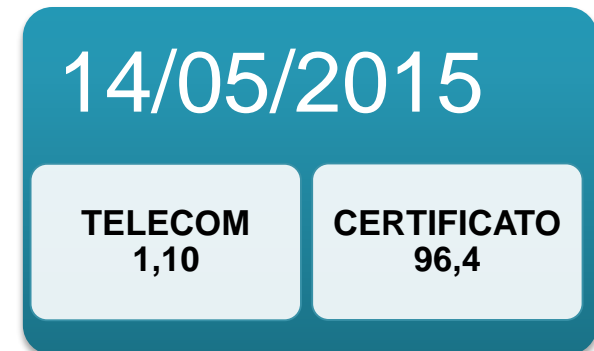
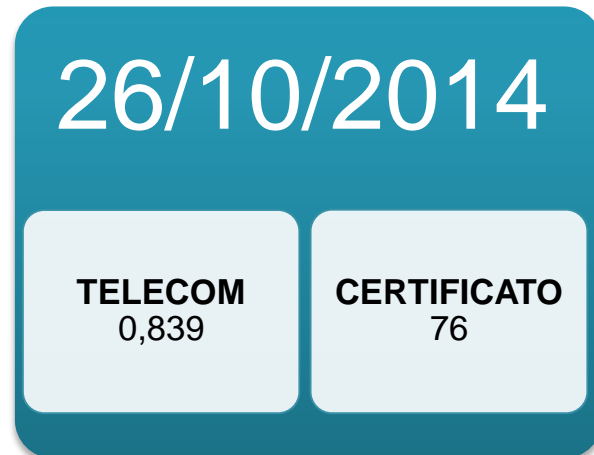
- Il profilo di payoff è quello dei classici Bonus Certificates.
- Alla mancata violazione di una barriera, continua o discreta a scadenza, corrisponde il riconoscimento di un premio.

UN CASO PRATICO

- Sono numerosi gli azionisti Telecom che hanno acquistato titoli a prezzi superiori a 1 euro;
- E' il caso del signor Rossi, che ha comprato 10.000 azioni quando Telecom valeva 1,10 euro e oggi, nonostante il rimbalzo di oltre il 100% dai minimi, è ancora in pesante perdita e necessita di un ulteriore rialzo del 31%, da 0,839 euro correnti, per rivedere gli 11.000 euro investiti.

BONUS CAP RECOVERY SU TELECOM

STRIKE	0,825
BARRIERA	95%
TIPO BARRIERA	DISCRETA
LIVELLO BARRIERA	0,7838
PREZZO EMISSIONE	77
IMPORTO EXPRESS	100
LIVELLO CAP	1,07
SCADENZA	17/06/2016
RIMBORSO TEORICO	100
MERCATO	SEDEX



SWITCH TO RECOVERY

VAR TIT	-30%	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%	30%
VALORE TIT	0,587	0,671	0,755	0,797	0,839	0,88	0,922	1,00	1,09
RIMBORSO EE	54,81	62,65	70,48	100	100	100	100	100	100
P&L	- 27,9%	- 17,6%	-7,3%	31,6 %	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%
SALDO PER 10000 AZIONI IN CARICO A 1,1	-5127	-4288	-3449	-3029	-2610	-2191	-1771	-932	-93
SALDO IN € PER 110 EE	-4970	-4109	-3248	=	=	=	=	=	=

BONUS CAP RECOVERY SU SAIPEM

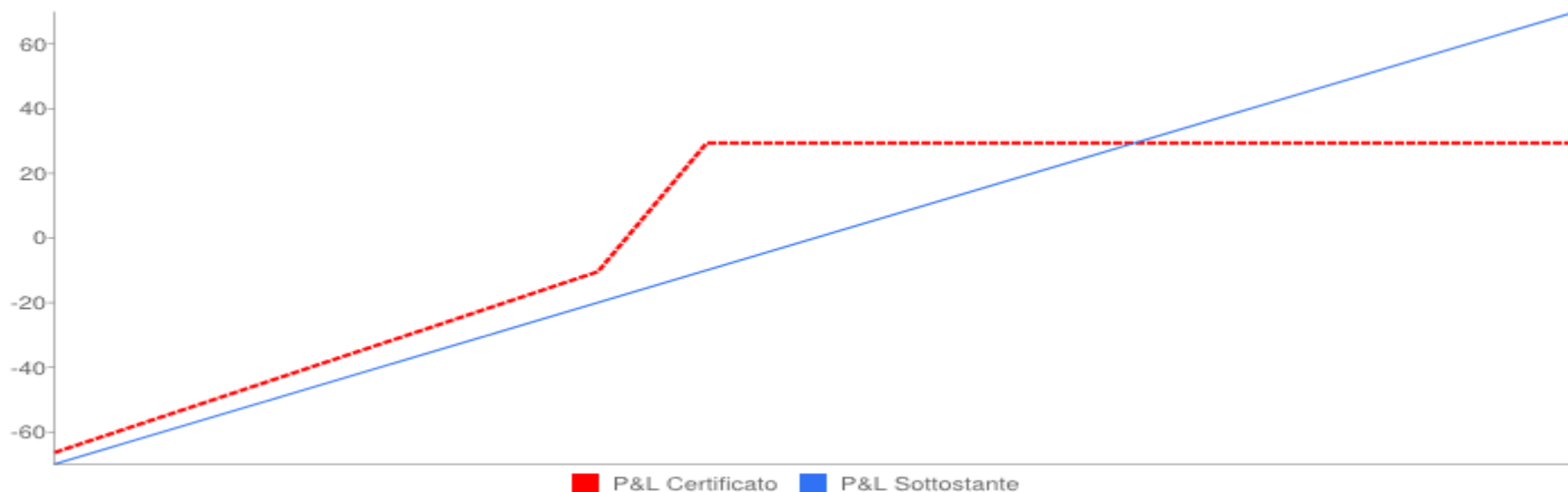
STRIKE	9,015
BARRIERA	100,94%
TIPO BARRIERA	DISCRETA
LIVELLO BARRIERA	9,10
PREZZO EMISSIONE	71,80
IMPORTO EXPRESS	100
LIVELLO CAP	12,56
SCADENZA	16/06/2017
RIMBORSO TEORICO	100
MERCATO	SEDEX

14/05/2015

SAIPEM 12,40	CERTIFICATO 84
------------------------	--------------------------

ANALISI DI 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	3,79	6,32	8,85	10,11	11,38	12,64	13,9	15,17	16,43	18,96	21,49
Rimborso Certificato	29,86	49,77	69,68	100	100	100	100	100	100	100	100
P&L % Certificato	-64,32%	-40,53%	-16,74%	19,47%	19,47%	19,47%	19,47%	19,47%	19,47%	19,47%	19,47%



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