

TOL EXPO 2015

Borsa Italiana – Palazzo Mezzanotte

Milano

22 Ottobre 2015

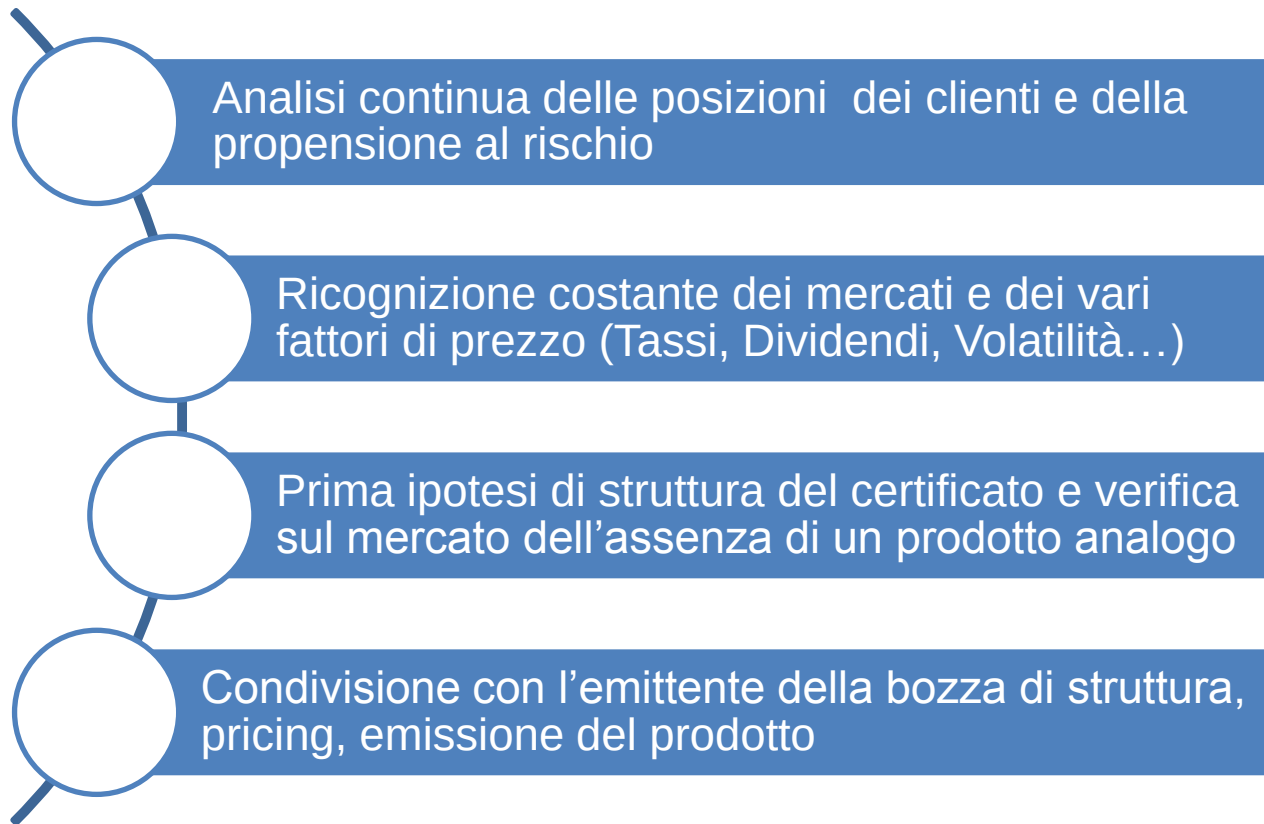
A CIASCUNO IL SUO CERTIFICATO

Certificati di Investimento

Il punto di vista di un distributore

Relatore Claudio Pepino
Responsabile Dealing Room
Banca Intermobiliare

Processo di creazione dello strumento



Un caso concreto



Presenza del titolo **Generali**
nei portafogli della clientela

Prezzi di carico
significativamente maggiori
rispetto al valore di mercato

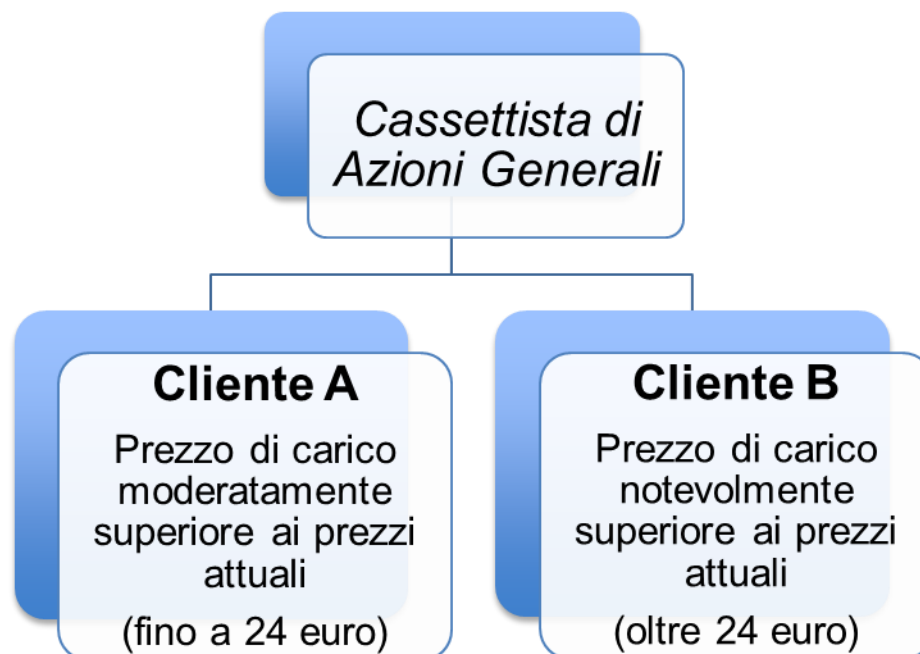
Volontà dei clienti di
mantenere l'esposizione sul
sottostante

Soluzioni proposte

- Ipotizzando una *view* sul titolo Generali positiva ma con una potenzialità di rialzo limitata (prezzo del sottostante pari a circa 18 euro al momento della creazione del prodotto e media dei target prices degli analisti pari a 18.58)



Due situazioni per la clientela



Cliente A - Prezzo di carico moderatamente superiore ai prezzi attuali

La soluzione proposta è un BONUS con scadenza pari a circa due anni



- La barriera è posta al livello del fixing iniziale (16.90 euro) quindi, *a scadenza*, in caso di movimento avverso il cliente manterrà la stessa esposizione sul titolo sottostante rinunciando, però, a dividendi per circa il 3% annuo.
- Trascorsi due anni, in caso di andamento positivo, anche se modestissimo, la struttura rimborserà il capitale investito maggiorato di un bonus del 40.5%, consentendo il recupero totale dell'investimento ai prezzi di carico di 23.6 euro.
- Nell'eventualità di upside inaspettatamente positivo, *si partecipa* comunque al rialzo *in modo integrale*.

Cliente B - Prezzo di carico notevolmente superiore ai prezzi attuali

La soluzione proposta è un BONUS con maturity pari a circa tre anni

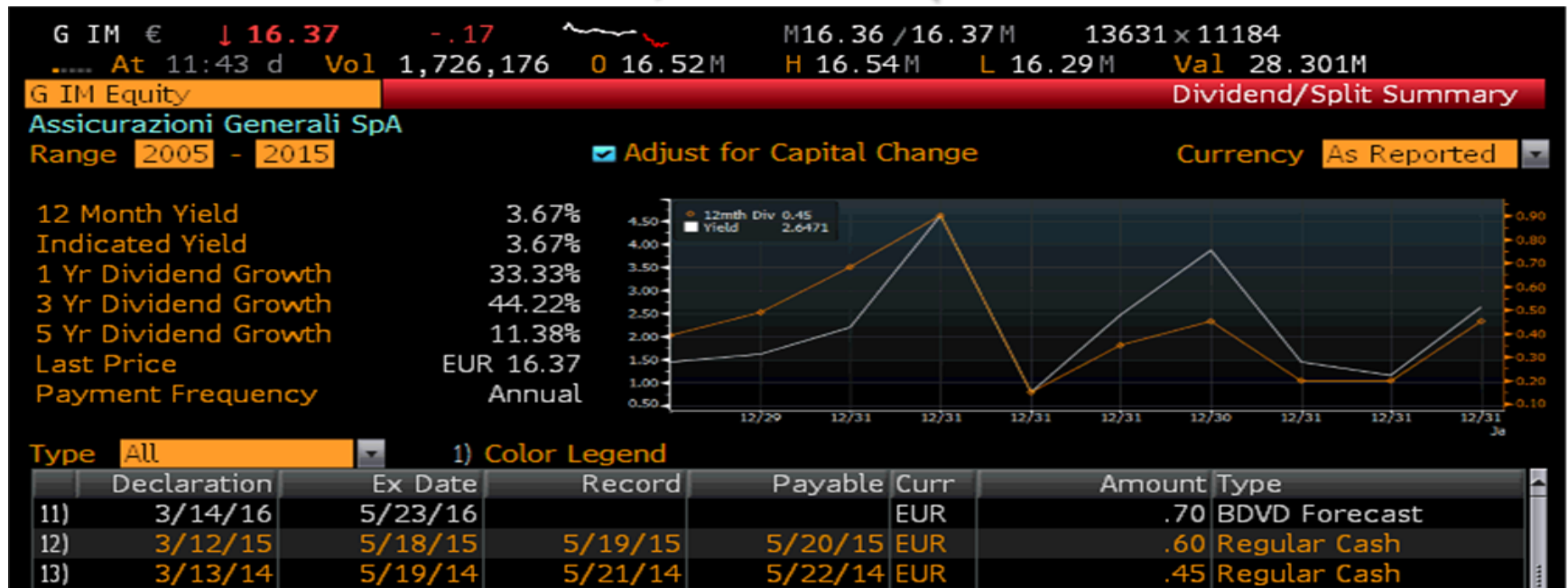


- La barriera è posta al livello del fixing iniziale quindi in caso di movimento avverso il cliente manterrà la stessa esposizione sul titolo sottostante rinunciando, però, a dividendi per circa il 3% annuo.
- In caso di andamento positivo, anche se modestissimo, la struttura rimborserà il capitale investito maggiorato di un bonus del 57.5%, consentendo il recupero totale dell'investimento ai prezzi di carico di 26,50 euro.
- Nell'eventualità di upside inaspettatamente positivo, *si partecipa* comunque al rialzo *in modo integrale*.

Quali drivers permettono queste soluzioni?

Rinuncia alla strip di dividendi netti da parte dell'investitore (quindi prezzo fwd minore)

Utilizzo dei dividendi lordi da parte dello strutturatore per l'acquisto dei derivati



- Assunzione di una posizione (*short*) sulla **volatilità**, in relazione alla barriera (in questo caso posizionata sul livello del fixing iniziale).
- Volatilità implicita venduta su un picco relativo e superiore a quella storica.
- Effetto positivo sulla quotazione dei certificati in caso di calo della volatilità e viceversa.



E una volta emesso il certificato?

Prezzo Real time sottostante (S)	Strike Sottostante (Pricing)	Realtime Price	Premio (P)	Barriera (B)	Emissione	Scadenza	PREZZO DI MERCATO		
							Bid	Ask	
		975.00	5.75% annuo	DETROIT	30/12/13	10/01/19	1,891.86	1,181.87	Codice fissato
		975.00	4.7% annuo	DETROIT	12/02/14	08/04/19	956.65	968.66	Codice fissato
		978.00	4.8% annuo	DETROIT	29/11/13	07/01/19	1,854.65	1,866.65	Codice fissato
		9,764.00	4.7% annuo	DETROIT	26/05/14	12/10/20	9,883.33	9,183.24	Codice fissato
		9,650.00	4.3% annuo	DETROIT	20/06/14	12/10/20	8,859.66	8,994.68	Codice fissato
		9,650.00	5.4% annuo	DETROIT	20/06/14	12/10/20	8,686.87	8,818.17	Codice fissato
		9,700.00	4.7% annuo	DETROIT	31/07/14	10/10/19	8,782.89	8,852.10	Codice fissato

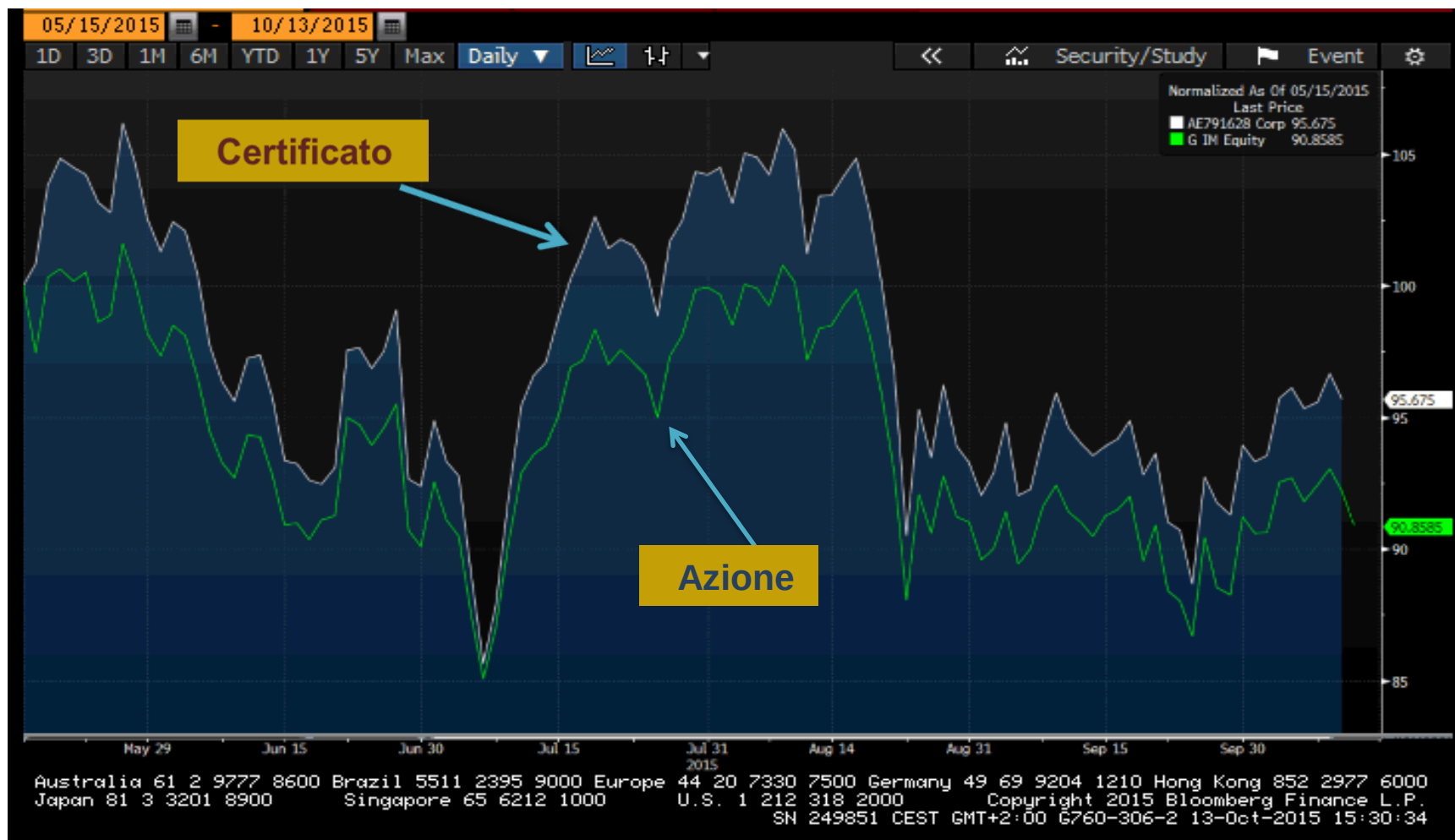
Assicurazione della liquidità sul mercato secondario, grazie alla quotazione su un mercato efficiente (EuroTLX o SeDeX)

Monitoraggio continuo della coerenza delle quotazioni col *fair value*

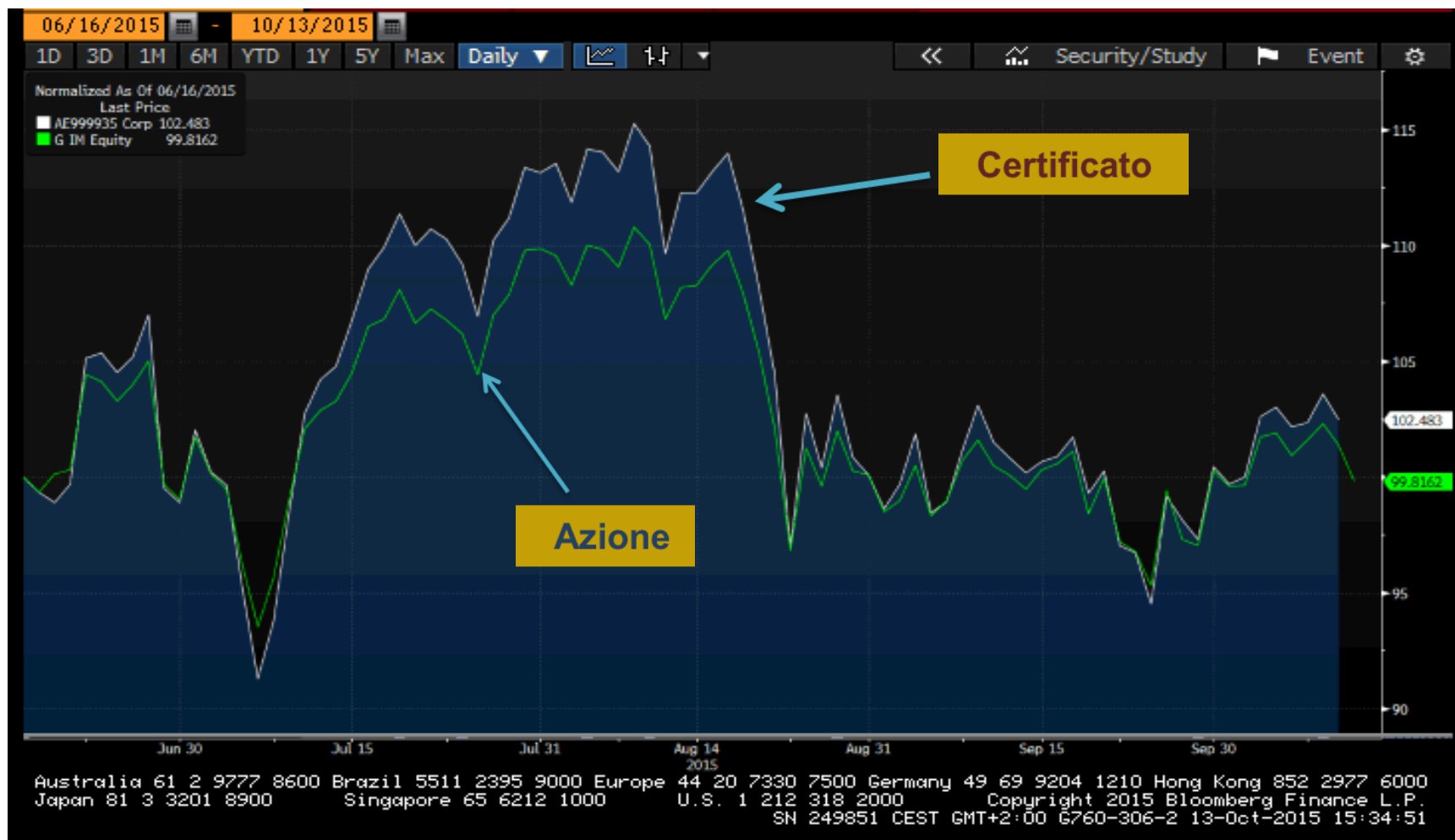
303.86	311.51	97.00	perf	rimborso minimo 91€	22/05/14	23/05/17	97.18		A scadenza
1.138	1.2701	1,970	1.5* perf		29/09/14	28/09/18	2,153.65	2,181.65	A scadenza e altrimenti con
1.138	1.2701	1,970	1° = 1.00% 2° = 2.320% 3° = 3.00% 4° = 4.50%	1.39711	29/09/14	28/09/18	2,819.75	2,847.75	Alle scadenze
15.1604	14.2467	977.50	2* perf	14.959	02/01/15	02/01/17	946.92		A scadenza e altrimenti con
1.6925	1.5147	99.00	1.13* Perf	rimborso minimo 90€	27/02/15	28/02/16	96.58	91.55	A scadenza e altrimenti con
3245.87	3715.42	9,850.00	Perf	rimborso minimo 85€	04/05/15	08/05/17	911.28	921.28	A scadenza e 113%
73.7981	69.7123	99.00	1.77* Perf	rimborso minimo 90€	19/06/15	27/06/16	96.58		A scadenza e 113%

Analisi costante sulle prospettive del sottostante e del certificato

Andamento sul mercato secondario: Bonus 2y



Andamento sul mercato secondario: Bonus 3y



In conclusione...



Cliente «X» - Posizione in utile sul titolo Generali

La soluzione proposta è un BONUS CAP con maturity pari a circa due anni

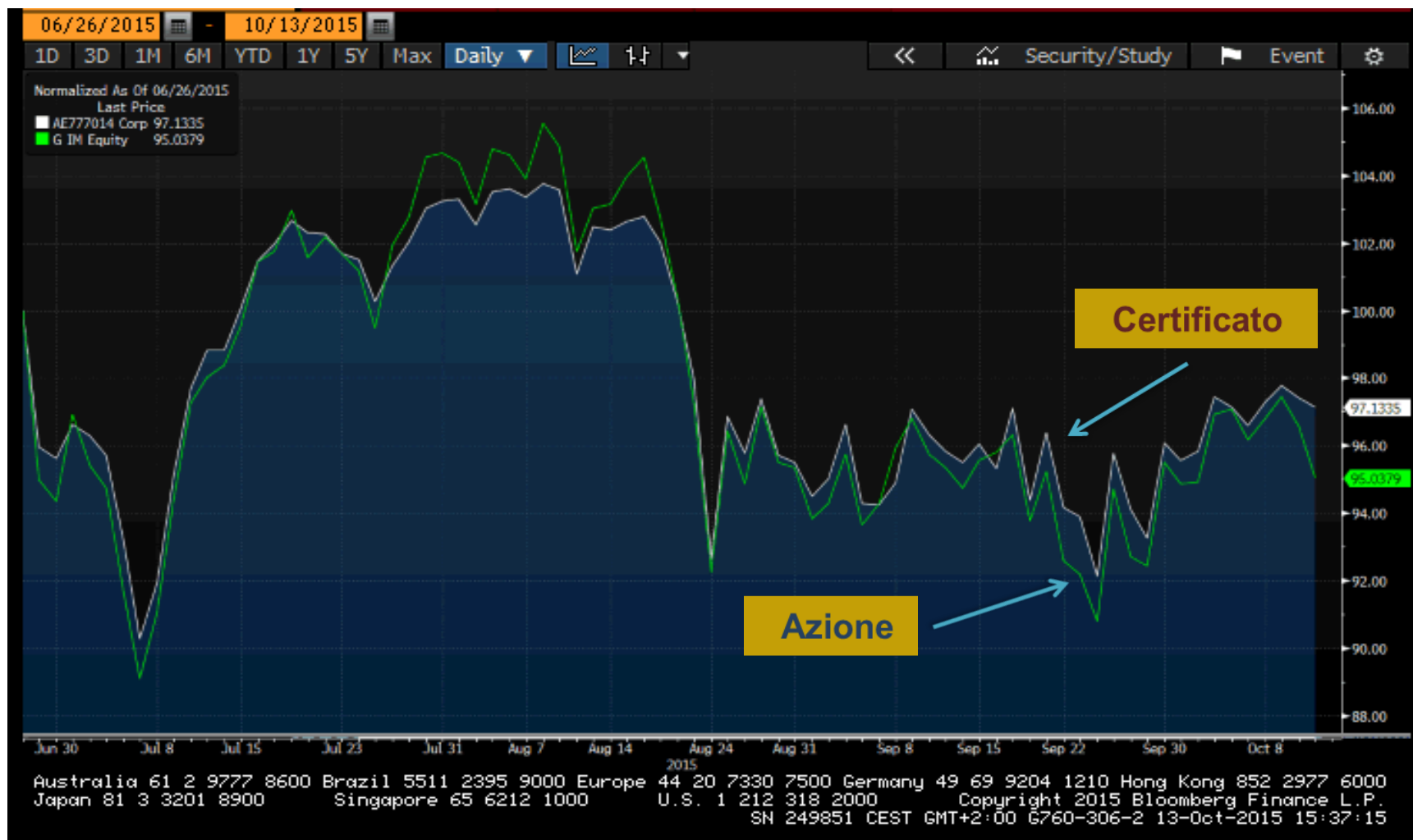


- Consente di consolidare il guadagno conseguito
- Garantisce una protezione notevole del capitale (Barriera Europea al 77%)
- Yield Enhancement rispetto al solo incasso dei dividendi (15% di Bonus)

Ma...

- Mancata partecipazione ad eventuali notevoli rialzi del prezzo del sottostante (se superiori al Bonus)

Andamento sul mercato secondario: Bonus Cap 2y





BANCA INTERMOBILIARE DI INVESTIMENTI E GESTIONI S.p.A.

Via Gramsci, 7 - 10121 TORINO • Tel. 011/08.28.1 • Fax 011/08.28.800

E-mail: info@bancaintermobiliare.com

www.bancaintermobiliare.com