

TOL EXPO 2016

Borsa Italiana – Palazzo Mezzanotte

Milano

28 Ottobre 2016

Mercati senza direzione.

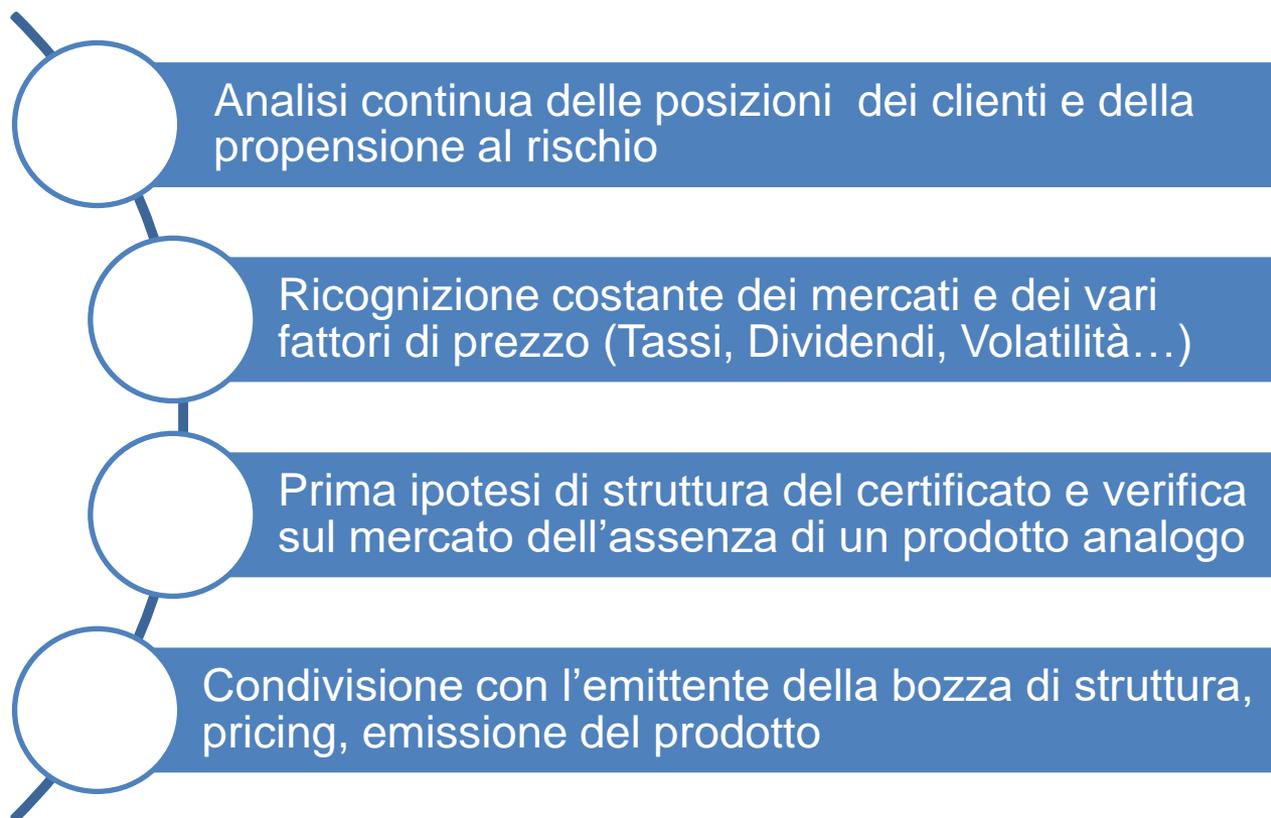
Come investire con la bussola dei certificati.

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: *genesì del prodotto*

Regional 97 Settings World Bond Markets

91 Bonds 92 Spreads 93 Curves

Maturity 5 Year Trading Mode 11/06/15 - 10/24/16 Custom

Country	CMI	Security	Bid	Ask	Yield	Yld Chg	Yield	Low	Range	High	Hst Chg
1) Americas											
10) United States		T 1 ½ 09/21	99-14¼	99-14+	1.240	-0.3		.938		1.793	-49.1
11) Canada		CAN0 ¾ 09/21	100.465	100.489	0.647	-3.1		.480		1.024	-37.6
12) Brazil (USD)		BRAZIL4 ¾ 21	106.400	106.870	3.130	-2.2		3.021		6.589	-199.2
13) Colombia (USD)		COLOM 4 ¾ 21	107.735	108.205	2.515	-0.1		2.311		4.750	-127.3
14) Argentina (USD)		ARGENT6 ¾ 21	108.686	109.452	4.523	-3.3		4.340		6.396	-156.3
15) Mexico (USD)		MEX3 ½ 01/21	106.220	106.545	1.884	-2.1		1.681		3.247	-117.5
2) EMEA											
21) United Kingdom		UKT3 ¾ 09/21	115.865	115.885	0.447	-3.6		.126		1.396	-94.7
22) France		FRTR 0 05/21	101.809	101.842	-0.398	-1.0		-.466		.166	-56.4
23) Germany		OBL0 10/08/21	102.545	102.555	-0.508	-0.8		-.627		.003	-51.1
24) Italy		BTPS 0.45 21	100.485	100.500	0.341	-1.5		.197		.656	-29.5
25) Spain		SPGB 0 ¾ 21	103.125	103.165	0.083	-2.7		.030		.794	-69.6
26) Portugal		PGB3.85 04/21	109.030	109.200	1.693	-6.8		.907		2.751	+33.7
27) Sweden		SGB3 ½ 06/22	121.885	121.994	-0.380	-1.7		-.436		.319	-50.3
28) Netherlands		NETHER0 01/22	102.247	102.288	-0.432	-0.6		-.501		.026	-45.8
29) Switzerland		SWISS 2 04/21	112.945	113.350	-0.890	-2.4		-1.110		-.604	+4.9
3) Asia/Pacific											
31) Japan		JGB 0.1 09/21	101.424	101.495	-0.202	+0.3		-.383		.040	-24.2
32) Australia		ACGB 5 ¾ 22	120.696	120.784	1.898	-2.9		1.459		2.401	-32.9
33) New Zealand		NZGB 6 05/21	116.822	117.094	2.049	-0.2		1.717		3.013	-79.9
34) South Korea		NDFB 1 ¾ 21	99.861	99.968	1.418	-2.6		1.209		2.009	-49.8

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2377 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2016 Bloomberg Finance L.P.
SN 249851 CEST GMT+2:00 G629-103-1 24-Oct-2016 11:39:06

Necessità di **controllare i rischi** e salvaguardare il capitale investito

Volontà di alcuni clienti di mantenere una **componente HY** nella propria asset allocation

Necessità di ottenere dei **flussi cedolari periodici**

Soluzione proposta

- Fra le divise ad alto rendimento, si è ravvisata un'opportunità sul Real brasiliano, che aveva già subito un forte deprezzamento nei confronti di euro e dollaro, scontando un prossimo rialzo dei tassi americani.



Interessante rendimento del Real
(>10% annuo su una maturity di
circa a tre anni)

La curva forward decrescente per il
BRL consente l'acquisto di digitali
per le cedole a prezzi via via minori

EURBRL 3.4344 As of 21 Oct Source BGN

1) Actions - Multi-Currency View 3) Settings FX Forward Calculator

Currc EUR BRL NDF via Pricing Date 11/06/15 Auto Refresh

Spot Source BGN Trading Mode Direct Input

Fwd Source CMPN 3) RFQ 3) CNF Show True Decimal

10) Forwards 11) Cross-Rates Calculator 12) Par Forwards 13) Predelivery/Historic Rate Rollover

Forward Curve						Broken Dates					
T	Dates	Pts Bid	Pts Ask	Fwds Bid	Fwds Ask	Days	Dates	Pts Bid	Pts Ask	Fwds Bid	Fwds Ask
SP	11/10/15	4.0486	4.0530	4.0486	4.0530	1116	11/30/18				
SN	11/12/15	31.34	32.06	4.051734	4.056206		mm/dd/yy				
1w	11/17/15	109.70	112.20	4.059570	4.064220						
2w	11/24/15	206.57	211.87	4.069257	4.074187						
NOV	11/30/15	289.61	297.31	4.077561	4.082731						
3w	12/01/15	303.45	311.55	4.078945	4.084155						
1M	12/10/15	428.00	439.70	4.091400	4.096970						
DEC	12/31/15	693.65	706.53	4.117965	4.123653						
BJAN	01/04/16	744.25	757.36	4.123025	4.128736						
2M	01/11/16	832.80	846.30	4.131880	4.137630						
JAN	01/29/16	1092.18	1107.96	4.157818	4.163796						
BFEB	02/01/16	1135.41	1151.57	4.162141	4.168157						
3M	02/10/16	1265.10	1282.40	4.175110	4.181240						
4M	03/10/16	1670.49	1694.94	4.215649	4.222494						
5M	04/11/16	2117.81	2150.16	4.260381	4.268016						
6M	05/10/16	2523.20	2562.70	4.300920	4.309270						
9M	08/10/16	3899.90	3949.40	4.438590	4.447940						
1Y	11/10/16	5331.80	5401.80	4.581780	4.593180						
15M	02/10/17	6891.34	7007.69	4.737734	4.753769						

4) Legend

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7350 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2016 Bloomberg Finance L.P.
SN 249851 CEST GMT+2:00 6629-103-2 24-Oct-2016 12:24:18

- Rimodulando in modo step up le cedole, proprio per le caratteristiche della curva *forward*, e condizionandole ad una soglia di pagamento, è possibile acquisire una **notevole protezione** sul capitale investito.



Descrizione del prodotto

La soluzione proposta è un «certificato con cedola» denominato in **EURO** con scadenza a tre anni



- **CEDOLE PERIODICHE** : dato il livello di fixing iniziale pari a 3.95563, il certificato paga annualmente delle **cedole crescenti** (5% - 10% -15%) nel caso in cui il Real non si sia deprezzato oltre 4.905 (ossia il 24% dallo strike).
- Il certificato consente, inoltre, una maggiore **efficienza fiscale**: il flusso cedolare è compensabile con eventuali minusvalenze.
- **PROTEZIONE SUL CAPITALE MOLTO «PROFONDA»**: a scadenza, il capitale viene **rimborsato integralmente** purché non si superi la soglia del 170% dallo strike, pari a 6.7245 Real per Euro. Nell'eventualità di un eccezionale deprezzamento, oltre suddetto livello, il rimborso avverrà in proporzione alla performance negativa del BRL. Qualora, invece, il Real si rivalutasse rispetto al fixing iniziale di 3.95563, il capitale sarà maggiorato del 100% della performance realizzata.

E una volta emesso il certificato?

Prezzo Real time sottostante (€)	Strike Sottostante (Fiat/€)	Reoffer Price	Premio (P)	Barriera (B)	Emissione	Scadenza	PREZZI DI MERCATO		
							Bid	Ask	
		975.00	5.75% annuo	nessuna	30/12/13	10/01/19	1,891.86	1,181.87	Codice fosse:
		975.00	4.7% annuo	nessuna	12/02/14	08/04/19	956.65	968.66	Codice fosse:
		978.00	4.8% annuo	nessuna	29/11/13	07/01/19	1,854.65	1,866.65	Codice fosse:
		9,764.00	4.7% annuo	nessuna	26/05/14	12/10/20	9,803.33	9,183.24	Codice fosse:
		9,650.00	4.3% annuo	nessuna	20/06/14	12/10/20	8,859.66	8,994.68	Codice fosse:
		9,650.00	5.4% annuo	nessuna	20/06/14	12/10/20	8,686.87	8,818.17	Codice fosse:
		9,700.00	4.7% annuo	nessuna	31/07/14	10/10/19	8,782.89	8,852.10	Codice fosse:

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*

Analisi costante sulle prospettive del sottostante e del certificato

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 alimenti di
1.138	1.2701	1,970	1° = 1.00%	1.37711	29/09/14	28/09/18	2,409.75	2,847.75	Alle scade
			2° = 2.320%						
			3° = 3.00%						
			4° = 4.50%						
15.1604	14.2467	977.50	2* perf	14.959	02/01/15	02/01/17	946.92		A scadenza e alimenti di
1.6925	1.5147	99.00	1.13* Perf	rimborso minimo 90€	27/02/15	29/02/16	96.58	91.55	A scadenza Max 190% di
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 Max 190% di

Andamento sul mercato secondario di XS1321427855



In conclusione...





**BANCA INTERMOBILIARE
DI INVESTIMENTI E GESTIONI**

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