

A ciascuno il suo certificato

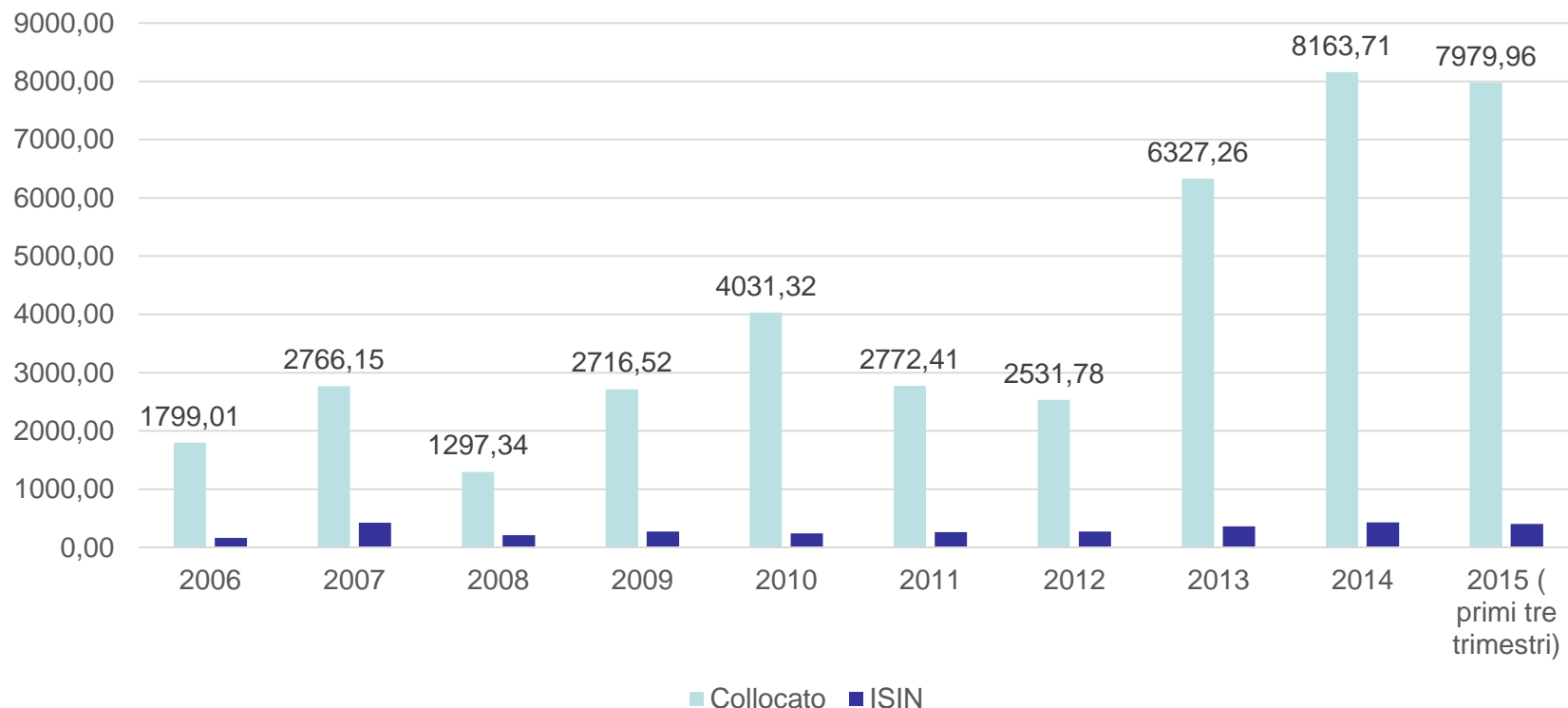


*Giovanna Zanotti (Segretario Generale ACEPI)
Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati)*

*Trading Online Expo 2015
Milano - Palazzo Mezzanotte - 22 ottobre 2015*

- *Evoluzione del mercato primario*
- *I certificati*
- *A ciascuno il suo certificato*

Ammonatare (mln €) e ISIN



Nei primi 9 mesi del 2015 sono stati collocati strumenti per un controvalore di quasi **8 Miliardi di €**

- 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.

- Sono strumenti di investimento che 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;
- Sono soggetti al rischio emittente. In caso di default dell'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate;

I certificati si dividono in

- **INVESTMENT CERTIFICATES**

Sono i certificati idonei ad un investimento di capitale e sono caratterizzati da una struttura opzionale sottostante;

- **LEVERAGE CERTIFICATES**

Sono caratterizzati da una leva e sono idonei ad un investimento più speculativo o per finalità di trading o copertura.

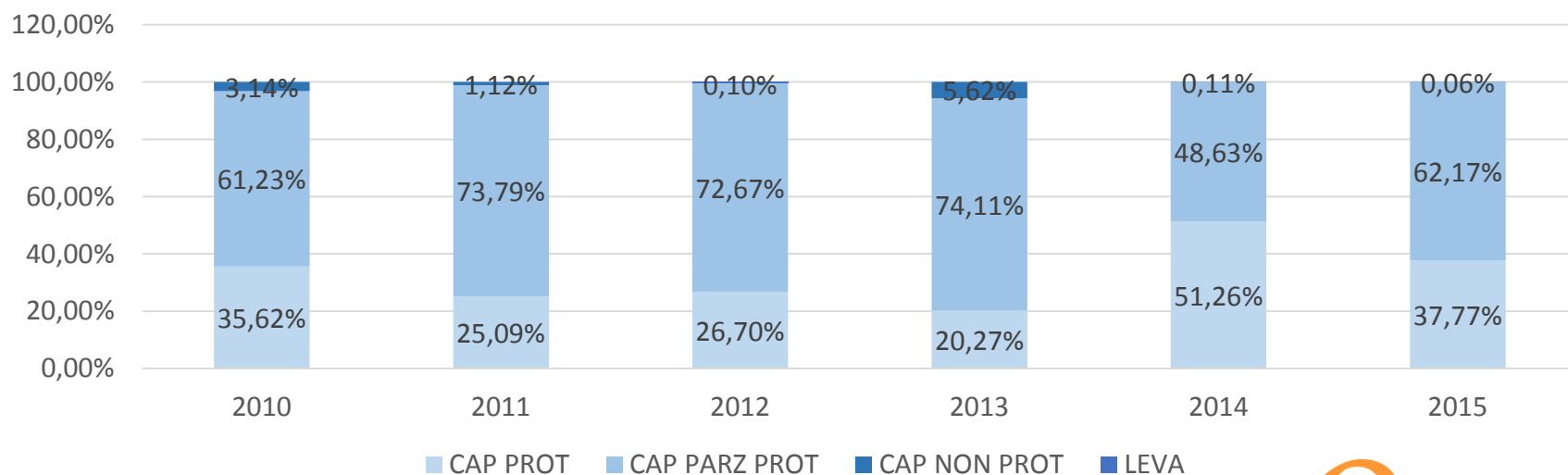
ACEPI ha definito quattro macro categorie di prodotto in funzione della strategia che perseguono:

- CAPITALE PROTETTO
- CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
- CAPITALE NON PROTETTO
- A LEVA

IL MERCATO PRIMARIO: ripartizione per protezione del capitale (collocato)

	COLLOCATO (MLN €)					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
CAP PROT	35,62%	25,09%	26,70%	51,45%	51,26%	37,77%
CAP PARZ PROT	61,23%	73,79%	72,67%	10,43%	48,63%	62,17%
CAP NON PROT	3,14%	1,12%	0,10%	38,13%	0,11%	0,06%
LEVA	0,00%	0,00%	0,53%	0,00%	0,00%	0,00%
Totale	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

AMMONTARE COLLOCATO PER MACROCLASSI



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.

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, **ottenere un rendimento anche in caso di ribasso del sottostante, ottenere un rendimento minimo a determinate condizioni.** Il tutto senza rinunciare ad essere presenti sul mercato azionario.

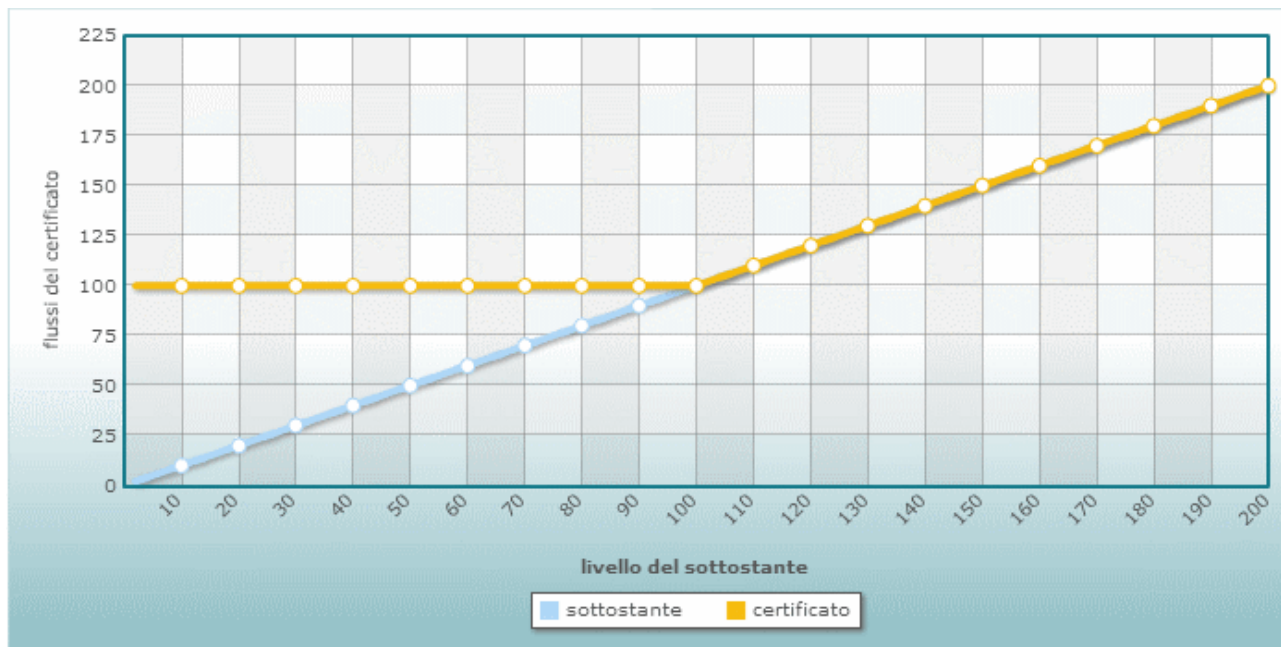
I certificati sono considerati strumenti finanziari duttili, perché senza variare la loro struttura giuridica e mantenendo la loro forma di titoli cartolarizzati, permettono di adattarsi a molteplici scenari di mercato e soddisfare le più svariate esigenze in ambito di portafoglio



- 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**

- Qualora il sottostante realizzi una performance positiva, calcolata rispetto al livello di protezione o allo strike iniziale, quando questi non coincidono, oltre all'importo protetto il portatore partecipa al rialzo del sottostante in misura pari al fattore di partecipazione stabilito dall'emittente al momento dell'emissione.



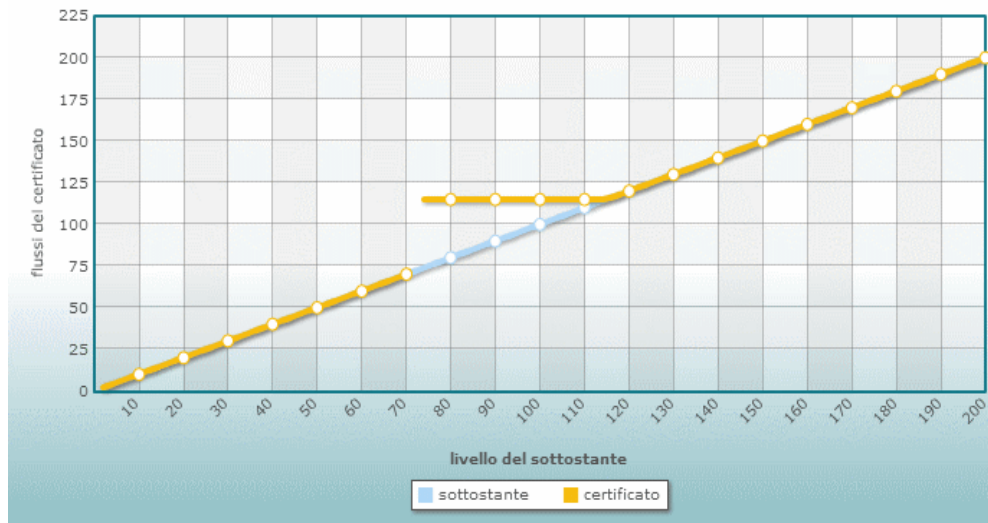
Nome	Capital Protected
Sottostante	SMI
Strike	9842,55
Protezione	80%
Nominale	1000 euro
Emissione	20/04/2015
Scadenza	08/04/2019
Mercato	Cert-X
Partecipazione	100%

Il certificato segue linearmente il sottostante al rialzo mentre al ribasso limita a scadenza le perdite alla percentuale di protezione indicata

Var % sottostante	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%
Sottostante	6889,78	7874,04	8858,29	9842,55	10826,8	11811,06	12795,3
Rimborso Certificato	800	800	900,00	1.000,00	1.100,00	1.200,00	1.300,00
P&L % Certificato	-20,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%

- I certificati a capitale condizionatamente protetto consentono l'esposizione a particolari asset offrendo una protezione parziale del capitale, condizionata al mancato raggiungimento (a scadenza o nel continuo) di determinati livelli barriera stabiliti all'emissione.
- I certificati a capitale condizionatamente protetto, a differenza dei certificati a capitale protetto, non assicurano il rimborso a scadenza del capitale investito.

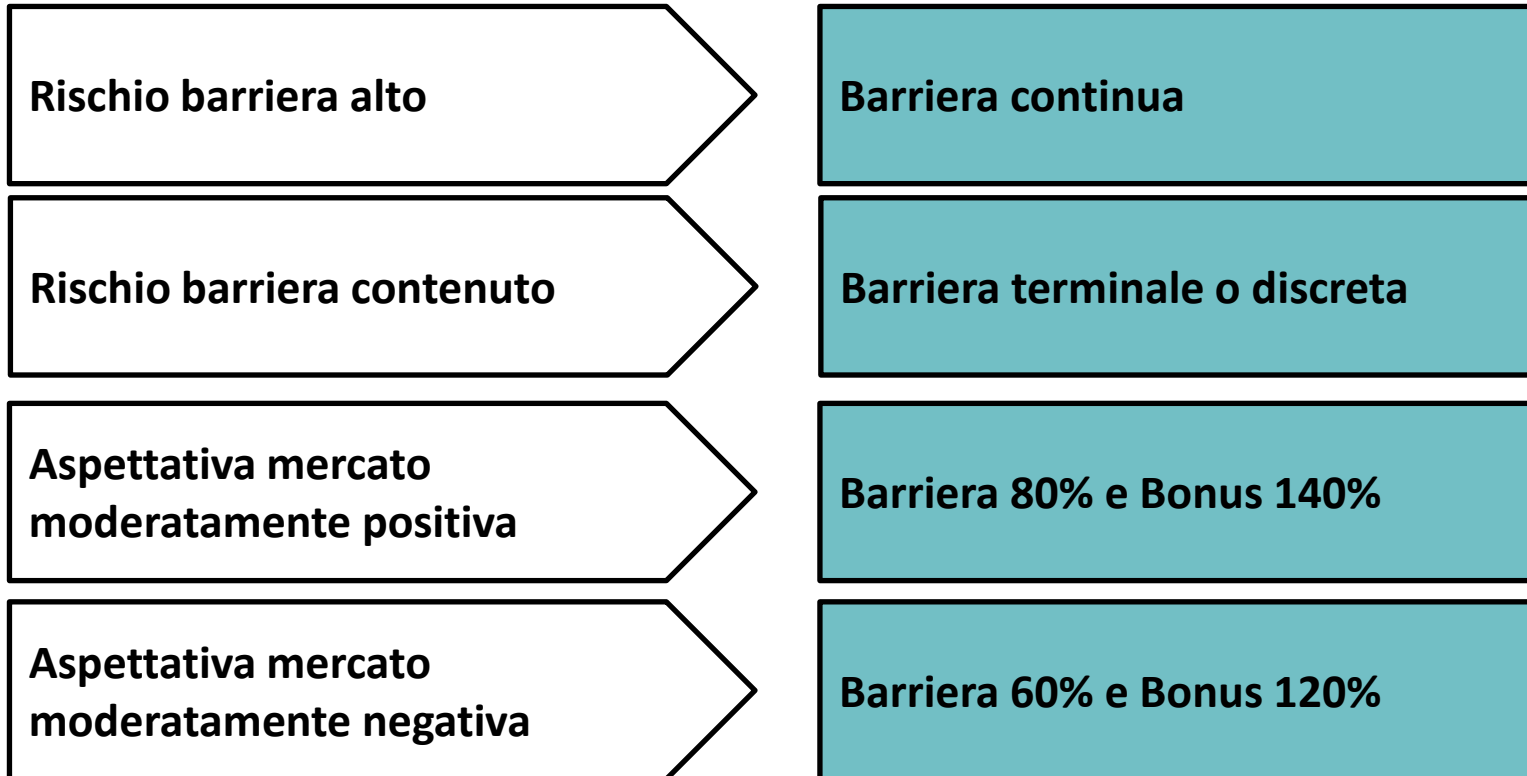
- Un certificato Bonus permette a chi lo possiede di ottenere a scadenza, se la barriera non è stata violata, il rimborso del capitale maggiorato di una percentuale minima data dal bonus;
- Se il sottostante ottiene una performance migliore del bonus, il certificato seguirà linearmente il sottostante;
- La violazione della barriera porta invece il certificato a seguire linearmente il risultato del sottostante trasformandosi in un benchmark.



Nome	Bonus Cap
Sottostante	FTSE Mib
Strike	20029,574
Barriera	80% - a scadenza
Bonus	109,25%
Emissione	20/04/2015
Scadenza	10/04/2016
Mercato	Cert-X

Il certificato trasforma la tenuta della barriera alla scadenza in un rendimento fisso, predeterminato, pari al 9,25% in un solo anno. In caso di evento barriera si tramuta in un semplice replicante dell'indice

Var % sottostante	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%
Sottostante	14020,69	16023,65	18026,61	20029,57	22032,52	24035,48	26038,44
Rimborso Certificato	700	800	1.092,50	1.092,50	1.092,50	1.092,50	1.092,50
P&L % Certificato	-30,00%	-20,00%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%	9,25%



- Si definisce Express il certificato che offre l'opzione di rimborso anticipato rispetto alla scadenza naturale. Dotato di un'opzione **Autocallable**, consente il rimborso se il prezzo rilevato alla data di rilevazione è almeno uguale o superiore ad un livello predeterminato all'emissione, solitamente coincidente con lo strike (trigger);
- Al verificarsi dell'evento di rimborso anticipato, unitamente al capitale nominale l'Express rimborsa un importo addizionale, ossia il coupon o la somma dei coupon finiti in memoria perché precedentemente non erogati.
- Possono prevedere una forma di protezione incondizionata (Express Protected)

DATA RILEVAMENTO	PREMIO AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALLABLE
20/06/2014	9%	100 %
19/06/2015	18 %	100 %
17/06/2016	27%	100 %
16/06/2017	36 %	100 %
15/06/2018	45%	100 %

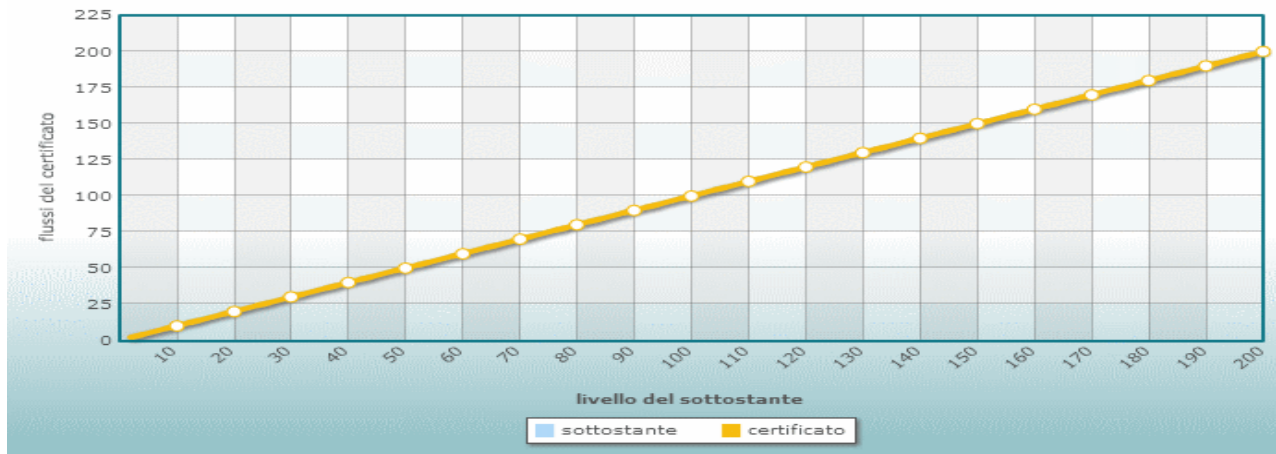
DATA RILEVAMENTO	PREMIO AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALLABLE	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
20/06/2014	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
19/06/2015	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
17/06/2016	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
16/06/2017	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %
15/06/2018	2,4 %	100 %	5,6 %	60 %

- I certificati a capitale non protetto sono prodotti molto semplici che replicano la dinamica dei sottostanti. Alcuni prodotti prevedono la partecipazione ai movimenti del sottostante in modo più o meno proporzionale.

- I Benchmark Certificates sono strumenti derivati che senza alcuna leva replicano linearmente l'andamento dell'attività sottostante. Di conseguenza, in qualunque istante il prezzo del certificato riflette il livello del relativo indice sul quale è scritto. In particolare, il prezzo di un Benchmark sarà sempre pari a:

*Multiplo * Valore Sottostante*

Nel caso in cui il sottostante sia espresso in valuta diversa dall'euro, occorrerà tenere conto anche del rapporto di cambio tranne nei casi in cui il certificato è di tipo Quanto.



- Consentono di partecipare, con un effetto leva, ai rialzi del sottostante dal livello strike. Alla scadenza nel caso in cui il valore del sottostante di riferimento venga rilevato al di sopra del livello strike, il certificato rimborsa il valore nominale maggiorato dell'intera variazione positiva registrata dal sottostante, tenuto conto della partecipazione in leva.
- Possono prevedere una forma di protezione condizionata del capitale (Outperformance Protected Cap), come indicato nella nuova mappa ACEPI

Nome	Outperformance
Sottostante	Dax
Strike	10000
Partecipazione	190%
Nominale	1000 euro
Emissione	02/04/2014
Scadenza	30/03/2020
Mercato	Cert-X
Rischio cambio	NO

Il certificato amplifica le performance di 1,9 volte solamente al rialzo. Al ribasso segue invece linearmente il sottostante

Var % sottostante	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%
Sottostante	7000,00	8000,00	9000,00	10000,00	11000,00	12000,00	13000,00
Rimborso Certificato	700	800	900,00	1.000,00	1.190,00	1.380,00	1.570,00
P&L % Certificato	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	19,00%	38,00%	57,00%

ALCUNE TIPICHE ESIGENZE DI INVESTIMENTO

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

I certificati con premi periodici possono offrire ritorni mediamente più alti sfruttando l'indicizzazione azionaria e la protezione condizionata del capitale

Ho minusvalenze da recuperare

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

Ho bisogno di ottimizzare i rendimenti

I certificati a leva fissa o dinamica consentono di amplificare le performance del sottostante

1

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

- 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.

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;
- Il rischio è legato al costo opportunità di impiego di capitale.

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

- Nell'ultimo biennio, la maggior parte delle emissioni ha assunto la forma dei cosiddetti Digital
- La condizione che regola l'erogazione della cedola fa sì che questa venga considerata, secondo l'interpretazione comune e vigente, come reddito diverso

FREQUENZA RILEVAZIONI	TOTALE
annuale	524
mensile	15
quadrimestrale	1
semestrale	117
trimestrale	85
Totale complessivo	735

IL MERCATO ITALIANO

- 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

TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	DATA DI SCADENZA	PREMIO INCOND.	PREMIO A SCADENZA	ASK
Phoenix Worst of	Eni/Enel	18.92 / 4.018	11.352/2.4108	15/09/2017	4 EUR	5 EUR	90
Phoenix Worst of	Eni/Intesa San Paolo	18.92 / 2.246	11.9196/1.414	15/09/2017	6 EUR	6 EUR	91,5
Phoenix Worst of	Enel/Generali	4,018 / 15,47	2,81/10.8290	15/09/2017	6 EUR	6 EUR	97

Azione	Spot	Barriera	% da barriera
Eni	15,39	11,352	26,34%
Enel	3,982	2,4108	39,46%
Intesa	3,164	1,414	55,30%
Generali	16,28	10,829	33,50%

Nome	Digital
Sottostante	Eurostoxx 50
Emissione	28/06/2013
Scadenza	15/06/2018
Strike	2602,59
Barriera	1561,554
Tipo Barriera	Discreta
Cedola	5,60%
Mercato	SEDEX

DATA RILEVAMENTO	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
20/06/2014	5,6 %	60 %
19/06/2015	5,6 %	60 %
17/06/2016	5,6 %	60 %
16/06/2017	5,6 %	60 %
15/06/2018	5,6 %	60 %

Data	Prezzo Ask (teorico)	Rendimento a/a
12/10/2015	104,35	4,31%

Nome	Cash Collect AC
Sottostante	Nokia
Emissione	14/01/2015
Scadenza	16/02/2018
Strike	6,46 euro
Barriera	4,84 euro
Trigger Cedola	75%
Cedola	2,5%
Trigger Autocallable	100%
Mercato	SEDEX

DATA RILEVAMENTO	CEDOLA	TRIGGER
15/05/2015	2,5 %	75%
21/08/2015	2,5 %	75%
20/11/2015	2,5 %	75%
19/02/2016	2,5 %	75%
20/05/2016	2,5 %	75%

Data	Prezzo Ask	Rendimento prossima data
08/10/2015	92,3	11,05%

② 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.

- 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

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

③ Ho bisogno di ottimizzare i rendimenti del sottostante

I certificati a leva fissa consentono di amplificare la performance giornaliera dell'indice sottostante e rappresentano al momento oltre il 50% della quota di mercato del Sedex.

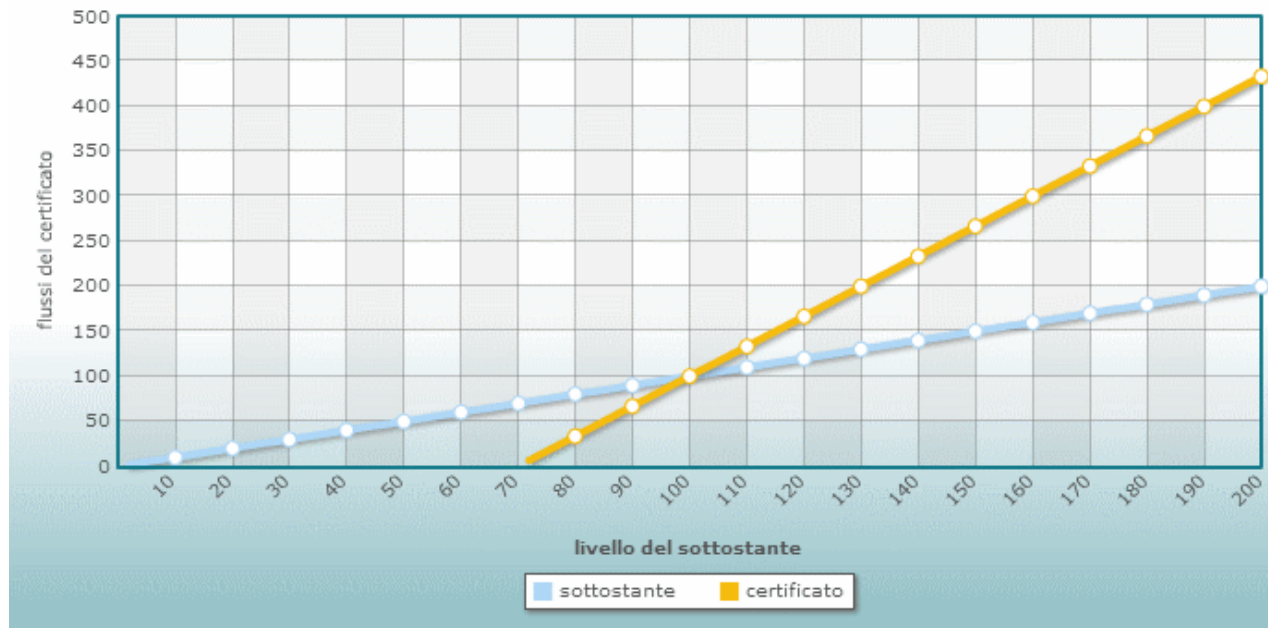
I certificati a leva dinamica amplificano le performance del sottostante e si prestano anche a strategie di copertura del portafoglio

- L'effetto leva indica quante volte il rendimento potenziale di uno strumento derivato è superiore a quello del sottostante.
- La determinazione della leva si ottiene dividendo il valore del sottostante per il prezzo del Certificato e moltiplicandolo per la parità.
- Un Certificato con leva 5 , consentirà pertanto di avere una variazione positiva o negativa del 5% per ogni 1% di variazione del sottostante.

- I MINI Future si suddividono in certificati con facoltà Long e facoltà Short.
- Con un MINI Future Long si replica una posizione di acquisto del sottostante e il prezzo è determinato dall'andamento di quest'ultimo; l'influenza della volatilità o dell'erosione temporale è nulla.
- Grazie ad un meccanismo di stop loss implicito e predeterminato all'emissione, che fa estinguere anticipatamente il Certificato se il prezzo del sottostante raggiunge o oltrepassa un predeterminato livello, nessun margine di garanzia è richiesto e il rischio è quindi limitato al capitale inizialmente investito.

- **Current Strike:** Lo strike che viene ricalcolato su base giornaliera tenendo conto del tasso di interesse e dei dividendi. Per i Turbo non si applica
- **Funding:** è il costo di finanziamento dell'operazione che è pari al tasso risk free maggiorato di uno spread.
- **Stop Loss:** è il livello del sottostante che se toccato fa estinguere il Certificato. Per i Turbo coincide con lo strike.

- MINI Future Long :
 - Prezzo = (Sottostante – Current Strike Level) x Parità
- MINI Future Short :
 - Prezzo = (Current Strike Level - Sottostante) x Parità



- Un Mini Future Long strike 3860 punti con indice sottostante a 4285 punti e multiplo 0,01 ha una leva pari al 10,08%

	Negativo	Stabile	Positivo
Sottostante	4071	4285	4499
Strike level	3860	3860	3860
Prezzo	2,11	4,25	6,39
Leva	19,29	10,08	7,04

- Va posta la massima cura nella scelta dello strike, anche in funzione dello spread bid - ask
- Maggiore è la leva e minore sarà l'impegno economico per replicare un Future.
- Maggiore è la leva e più elevato sarà il rischio per la vicinanza dello stop loss level.

- I certificati MINI Short possono essere utilizzati anche in intraday per replicare ciò che si può fare con un Future
- E' importante sapere la quantità di certificati da comprare per ottenere la giusta replica di una posizione equivalente in Future

FUTURE	QUANTITA' MINI FUTURE
FTSEMIB	50.000
MINI FTSEMIB	10.000
EUROSTOXX 50	10.000
MINI S&P500	50.000
BUND	10.000
EURO / DOLLARO	12.500
MINI EURO / DOLLARO	6.250
DAX	25.000

- Quotati nel segmento dedicato di classe B del SeDeX i certificati a leva costante o fissa consentono di moltiplicare la performance giornaliera del sottostante rispetto alla chiusura del giorno precedente
- Agiscono sia al rialzo che al ribasso
- Prevedono un meccanismo di aggiustamento che impedisce di perdere più del capitale investito in una sola giornata (ad es. leva 5x con variazione del sottostante superiore al 20%)

- Per un periodo di tempo superiore ad un giorno la performance dei certificati a leva può differire anche sensibilmente da quella dell'indice di riferimento, moltiplicata per il fattore leva, a causa del cosiddetto compounding effect.
- Questo fenomeno è accentuato in situazioni di elevata volatilità.

	Giorno 1	Giorno 2	Giorno 3	Variazione 3 giorni
Indice Dax	100	110 (+10%)	104,5 (-5%)	+4,5%
Leva fissa 4x Dax	100	140 (+40%)	112 (-20%)	+12%

- A causa del compounding effect, i certificati a leva fissa sono indicati per un trading intraday o di brevissimo termine
- Detenendo la posizione per più giorni si renderebbe necessario un ribilanciamento dell'esposizione al fine di riportarla in linea con le esigenze iniziali di copertura

“Ho comprato il Leva 7X long a 12 euro quando l’indice italiano era a 23.000 punti e oggi che sono passati solamente 7 giorni e l’indice è più o meno agli stessi valori, il Leva Fissa è a 9,5 euro e io perdo il 20%. Ma questa è una truffa! “

E' vero che l'indice ha recuperato i valori di 7 giorni prima, ma quello che si è trascurato è il percorso che ha compiuto per arrivarci.

Giorno	Indice	Var %	Leva Fissa 7X	Var %
1	23000		12	
2	21631,5	-5,95%	7,002	-41,65%
3	22546,51	4,23%	9,075	29,61%
4	22043,73	-2,23%	7,659	-15,61%
5	21503,65	-2,45%	6,345	-17,15%
6	22170,27	3,10%	7,722	21,70%
7	22906,32	3,32%	9,517	23,24%

“ Ho sbagliato direzione e ora sono in forte perdita, avendo prezzo di carico a 19,2 euro contro gli 8 attuali . Ma prima o poi l’indice lo recupererà un 20% e vista la scadenza lontana nel 2019 riuscirò a tornare in possesso dei miei soldi”

Anche in questo caso dipende quando avverrà il recupero dell'indice del 20% e in quale modo. Se ad esempio, a partire da domani il FTSE Mib salisse tutti i giorni dell'1,4% per 14 giorni, grazie all'interesse composto della leva 7X avremmo il certificato oltre i 19,2 euro già all'undicesimo giorno e al termine delle due settimane di borsa si sarebbe in guadagno del 237%.

Giorno	Indice	Var %	Leva Fissa 7X	Var %
1	23000		8	
2	23322	1,40%	8,784	9,80%
3	23648,51	1,40%	9,645	9,80%
4	23979,59	1,40%	10,590	9,80%
5	24315,3	1,40%	11,628	9,80%
6	24655,72	1,40%	12,767	9,80%
7	25000,9	1,40%	14,019	9,80%
8	25350,91	1,40%	15,392	9,80%
9	25705,82	1,40%	16,901	9,80%
10	26065,7	1,40%	18,557	9,80%
11	26430,62	1,40%	20,376	9,80%
12	26800,65	1,40%	22,373	9,80%
13	27175,86	1,40%	24,565	9,80%
14	27556,32	1,40%	26,972	9,80%

Ma quante sono state nella storia le serie positive con un simile track record? Probabilmente nessuna. E' infatti probabile che tra le sedute positive ci siano delle prese di beneficio, più o meno consistenti. E infatti come si può vedere nell'esempio, sarebbero sufficienti 3 giornate negative per impedire all'indice di raggiungere i 27600 punti e di conseguenza al certificato i 19,2 euro.

Nonostante il recupero di entrambi sarebbe necessario un periodo molto più lungo per rientrare in area 19 euro e ciò non è detto che avvenga. Il tutto peraltro considerando che anche in questo caso il compounding effect sarebbe positivo, con una performance del 67% per il certificato contro l'8,7% dell'indice.

Giorno	Indice	Var %	Leva Fissa 7X	Var %
1	23000		8	
2	23322	1,40%	8,784	9,80%
3	23648,51	1,40%	9,645	9,80%
4	23979,59	1,40%	10,590	9,80%
5	23332,14	-2,70%	8,589	-18,90%
6	23658,79	1,40%	9,430	9,80%
7	23990,01	1,40%	10,354	9,80%
8	24325,87	1,40%	11,369	9,80%
9	24131,26	-0,80%	10,732	-5,60%
10	24469,1	1,40%	11,784	9,80%
11	24811,67	1,40%	12,939	9,80%
12	24315,44	-2,00%	11,128	-14,00%
13	24655,85	1,40%	12,218	9,80%
14	25001,03	1,40%	13,415	9,80%

“ Sto adottando una strategia che mi porta a mediare al ribasso, così avrò un prezzo di carico sempre più basso e al primo rimbalzo recupererò”

Mediare al ribasso è quasi sempre una strategia che non porta a nulla di buono, ma a maggior ragione quando si è su strumenti che come si è visto soffrono della volatilità il rischio di mediare fino a vedere quasi azzerato il valore del certificato è elevato. Per questo motivo è sempre opportuno fissarsi uno stop loss preventivo da rispettare qualsiasi sia il motivo per cui questo è scattato.

“Se è vero che questo certificato fa 7 volte tanto la performance dell’indice, perché ora il FTSE Mib è a +1% e il certificato a +5,4%?”

- E' vero che il Leva Fissa moltiplica per 7 le performance dell'indice, ma quelle giornaliere. E inoltre va evidenziato che alla chiusura del mercato Sedex delle 17:25, l'indice FTSE Mib o qualsiasi altro indice non ha ancora fissato il proprio valore ufficiale (settlement). Inoltre è proprio dalle 17:25 alle 17:40 che l'indice si muove di più per le aste di chiusura dei singoli titoli.