



CERTIFICATI: STRUMENTI, OPPORTUNITA' E STRATEGIE

Milano, 8 settembre 2017



ACEPI

- ACEPI ha lo scopo di promuovere l'interesse e la conoscenza nei confronti dei certificati e prodotti di investimento presso i risparmiatori e di favorire lo sviluppo di mercati efficienti e trasparenti per tali prodotti
- Al momento, l'associazione ha 12 associati



x-markets

Deutsche Bank 



BANCA ALETTI
GRUPPO BANCO BPM



LE ATTIVITA' DI ACEPI

Normativa

Ricerca

Statistiche

Educazione finanziaria:

- Corsi di aggiornamento, informazione e formazione (base e avanzati)
- Mappa dei certificati e realizzazione di materiale informativo per favorire la conoscenza dei certificati
- Certificate selector

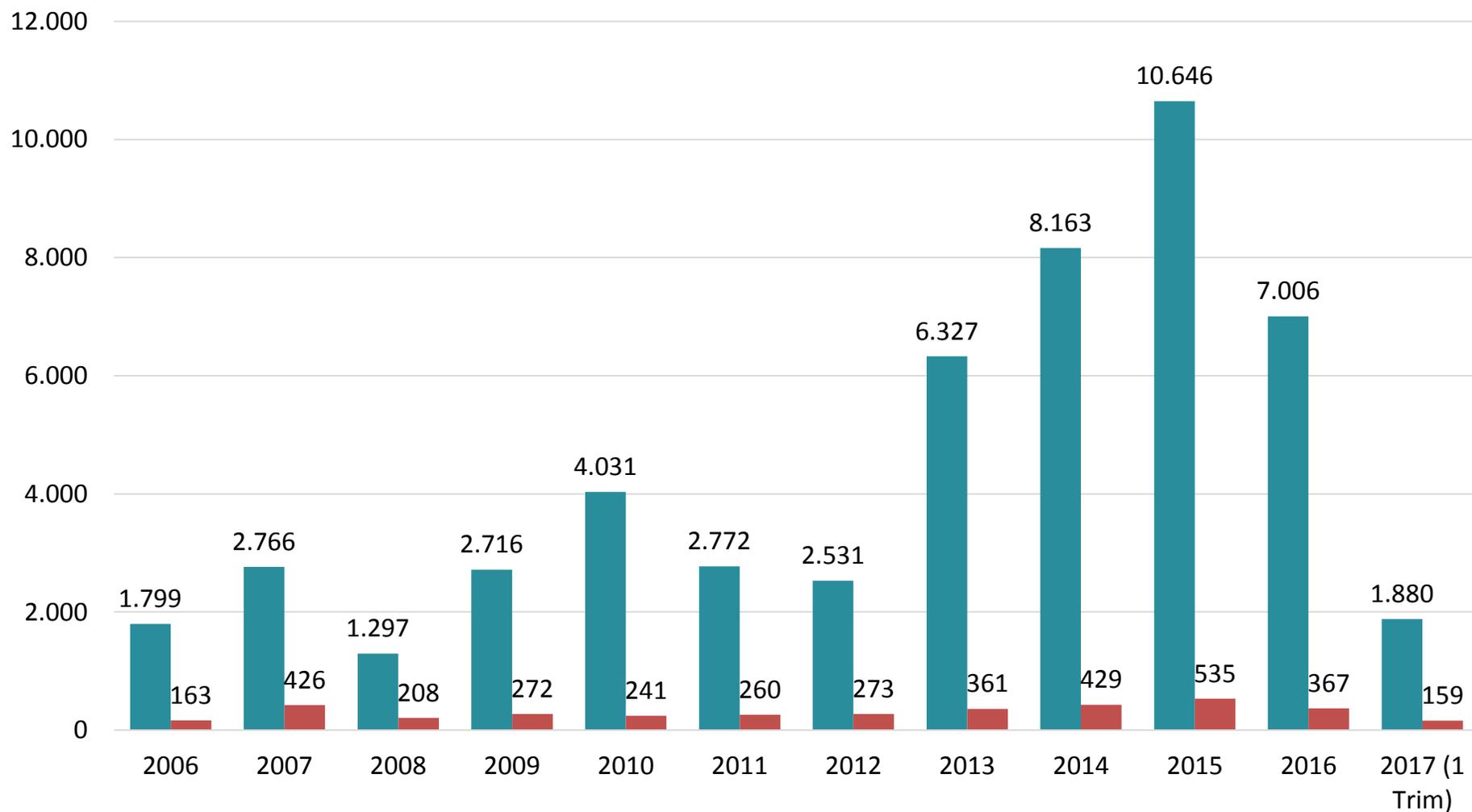
COSA SONO I CERTIFICATI

- 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 è negoziabile sul SeDeX e sul Cert-X di EuroTLX, mercati nei quali il ruolo del market maker è quello di garantirne la liquidità

COSA SONO I CERTIFICATI

- Nella loro forma più semplice, sono strumenti di investimento a gestione passiva e replicano fedelmente il sottostante, senza alcun contributo di gestione attiva
- Non danno diritto ai dividendi distribuiti dal sottostante (tranne che per indici Total Return)

IL MERCATO PRIMARIO: L'EVOLUZIONE



LE DIMENSIONI DEL MERCATO

Numero prodotti quotati

SEDEX : 2.596 (1.198 Leverage, 1.398 Investment)

CERT-X : 1.631 (130 Leverage, 1.502 Investment)

Turnover (in mil €)

SEDEX : 9.372 (6.512 Leverage, 2.860 Investment)

CERT-X : 4.775 (7 Leverage, 4.768 Investment)

IL TUO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO E'?

OBIETTIVO	FONDI	ETF	CERTIFICATES
Guadagnare nei trend laterali	NO	NO	Bonus/Top Bonus
Ottenere un flusso cedolare	SI	NO	Cash Collect
Ottenere un premio e il rimborso del capitale in caso di andamento laterale	NO	NO	Express
Investire in leva fissa	NO	SI	Leva Fissa
Coprire un portafoglio azionario	NO	NO	Mini Short
Guadagnare in due direzione	NO	NO	Twin Win

COSA SONO I CERTIFICATI

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

LA FISCALITA' DEI CERTIFICATI

	FONDI	ETF	CEDOLA DI OBBLIGAZIONI	DIVIDENDI AZIONI	CERTIFICATES (INCLUDE CEDOLE)
Aliquota	26%	26%	26%	26%	26%
Natura finanziaria della plusvalenza	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito diverso
Natura finanziaria della minusvalenza	Reddito diverso	Reddito diverso			Reddito diverso
Compensazione plus/minus	NO	NO	NO	NO	SI

COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono soggetti al rischio emittente. In caso di default dell'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate
- Hanno natura giuridica di titoli al portatore e non prevedono alcun diritto alla consegna dei titoli o altri valori sottostanti, conferendo il diritto di ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento di un importo legato all'andamento del sottostante

STRATEGIE IN OPZIONI PRONTE ALL'USO

- I certificati sono 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, creare una rendita progressiva

...DUTTILITÀ

- I certificati sono considerati strumenti finanziari duttili perché permettono di adattarsi a molteplici scenari di mercato e soddisfare le più svariate esigenze in ambito di portafoglio



IL TUO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO E'?

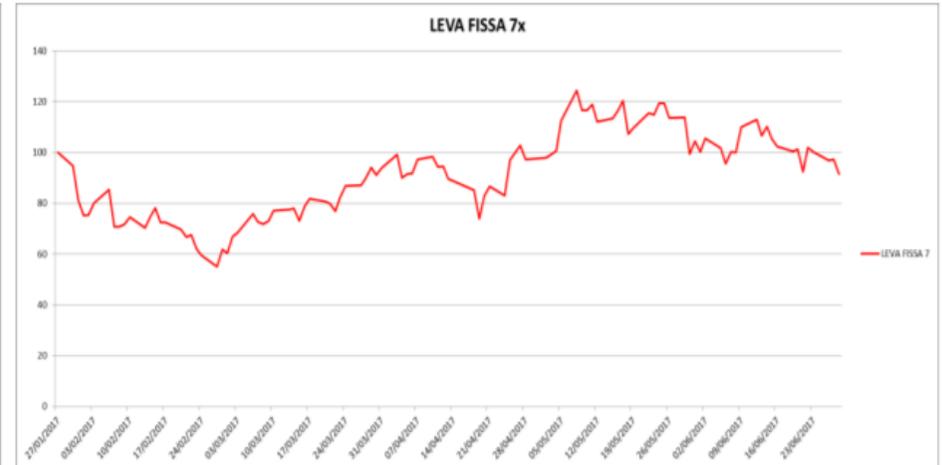
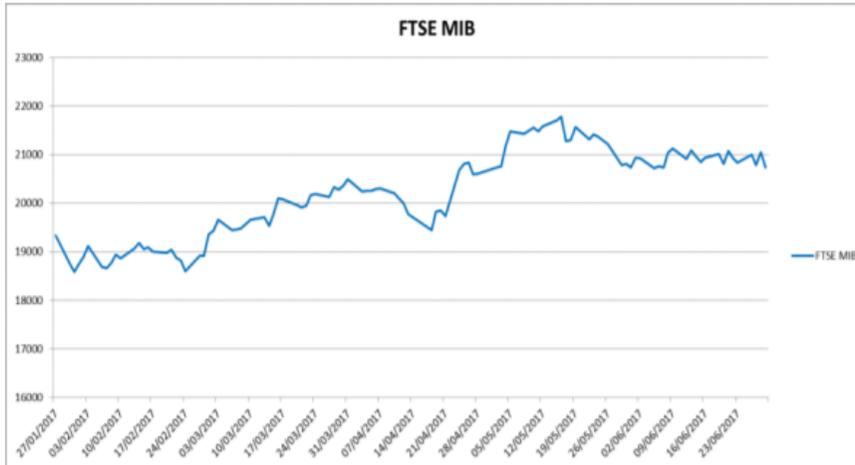
- Replica passiva e lineare
- Protezione
- Protezione condizionata
- Flusso cedolare
- Estinzione anticipata
- Leva fissa
- Leva dinamica
- Partecipazione in leva unidirezionale
- Guadagno bidirezionale

- Benchmark
- Equity Protection
- Bonus
- Digital e Phoenix
- Express
- Leva Fissa
- Turbo/Short
- Outperformance e Double Chance
- Twin Win

STRATEGIE DI INVESTIMENTO CON I CERTIFICATI A LEVA

Formazione Avanzato

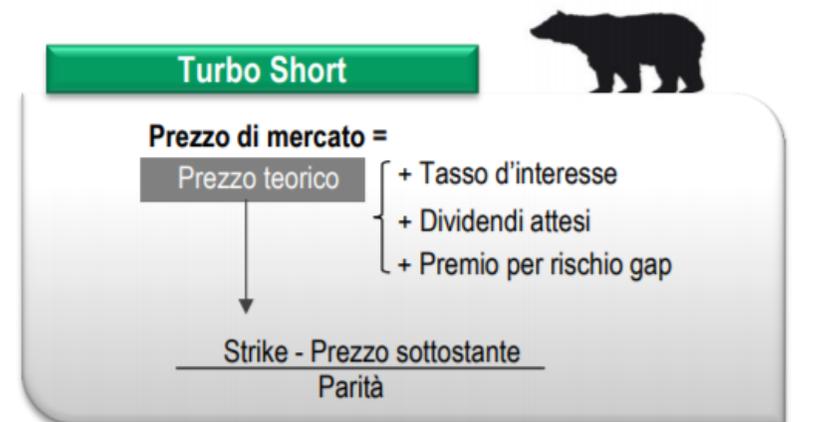
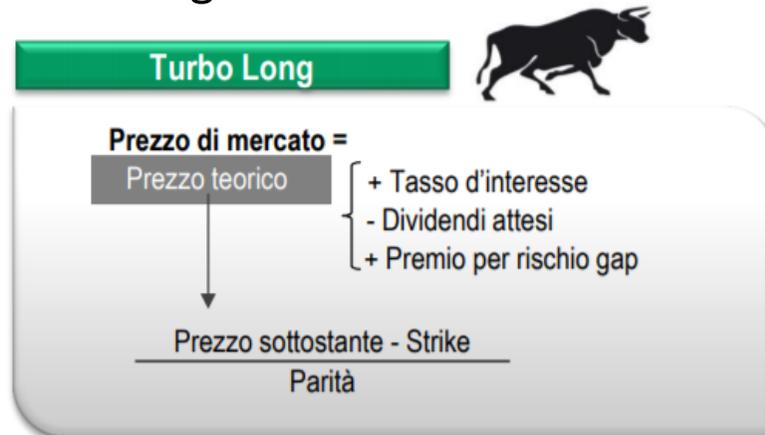
ESEMPIO LEA FISSA 7x SU FTSE MIB



- Performance FTSE MIB negli ultimi 6 mesi è stata del +6.47%
- Performance di un Leva Fissa 7x (a causa dell'effetto compounding) è stato pari a -11.69%

CARATTERISTICHE FONDAMENTALI TURBO

- Sottostanti: azioni, indici azionari, tassi d'interesse, tassi di cambio
- Barriera pari allo Strike
- Scadenza: breve, dai 3 ai 6 mesi
- Leve: elevate
- Tipologia: Long o Short
- Pricing:



CARATTERISTICHE FONDAMENTALI TURBO

Il valore teorico può divergere dal valore di mercato per 3 fattori:

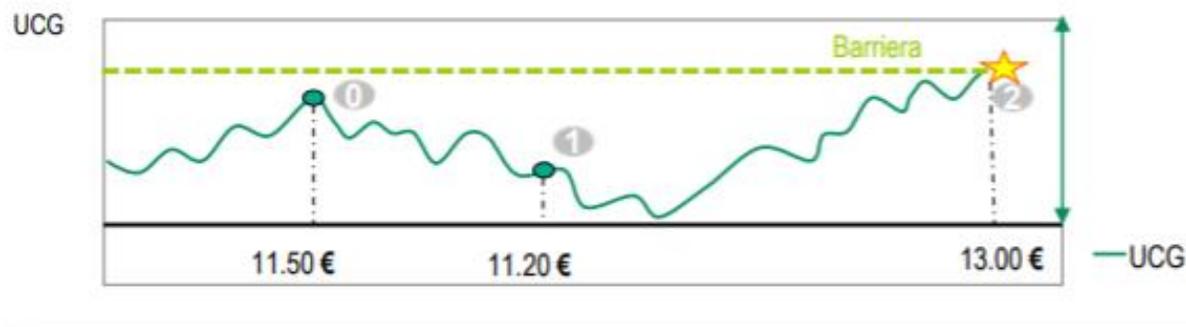
- Tasso d'interesse: Euribor 1m
- Dividendi Attesi: il prezzo di mercato di un Turbo incorpora i dividendi ordinari non ancora pagati, scontandoli rispetto al prezzo teorico
es. Se l'azione Unicredit dovesse pagare un dividendo prima della scadenza del Turbo, il prezzo di un Turbo su UniCredit sarebbe pari al prezzo teorico al netto del dividendo
- Premio per rischio gap: rappresenta premio per il rischio che il sottostante possa violare la Barriera in apertura
- La leva è il meccanismo che amplifica l'andamento del sottostante e allo stesso tempo rende l'investimento più rischioso

$$\text{Leva} = \frac{\text{Prezzo Turbo x parità}}{\text{Prezzo sottostante}}$$

Cosa succede se il sottostante tocca la barriera?

- Se il sottostante tocca la Barriera, il Turbo scade anticipatamente, con la conseguente perdita dell'intero capitale investito

ESEMPIO TURBO SHORT SU UNICREDIT



Tipologia	Turbo Short
Sottostante	UniCredit
Strike	13.00 €
Barriera	13.00 €
Parità	1
Leva	8.67

0 Prezzo Turbo = $\frac{(13.00 - 11.50)}{1} = 1.50 \text{ €}$

1 Prezzo Turbo = $\frac{(13.00 - 11.20)}{1} = 1.80 \text{ €}$

Performance Turbo = +20.07%
Performance azione = -2.61%

Grazie all'effetto leva la performance è pari a 8.67 (leva) volte quella di UCG (in VA)

- 2 Il livello Barriera è stato raggiunto. Il Turbo viene disattivato e l'investitore perde tutto il capitale investito.
→ Prezzo di rimborso = 0€

* Ipotesi semplificativa in cui prezzo di mercato è pari al valore teorico

TURBO VS LEVA FISSA: NO AL COMPOUNDING EFFECT

Esempio

Simulazione di un investimento in Turbo e Leva Fissa con sottostante l'indice FTSE MIB, entrambi con leva di partenza pari a 7. L'obiettivo è quello di paragonare la performance complessiva ottenuta dall'investimento in entrambi i prodotti su un orizzonte temporale di 5 sedute di Borsa ed evidenziare l'impatto del "compounding effect" sulla performance del Leva Fissa rispetto al Turbo.

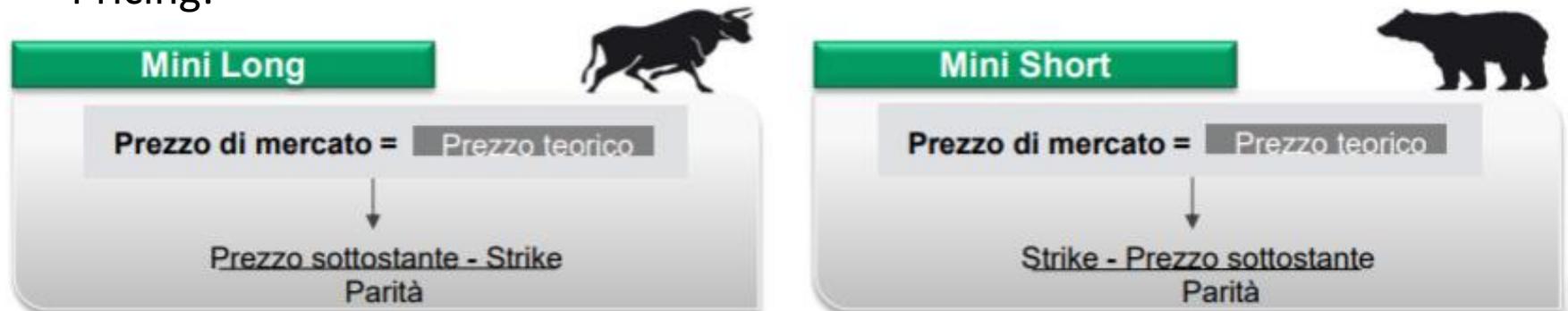
LEVA FISSA LONG 7X			
	Var. % Sottostante	FTSE MIB	Leva Fissa Long
Giorno 0	-	19,500.00	100.00
Giorno 1	1.50%	19,792.50	110.50
Giorno 2	0.90%	19,970.50	117.46
Giorno 3	-2.50%	19,471.25	96.91
Giorno 4	-2.00%	19,082.00	83.34
Giorno 5	2.50%	19,559.05	97.924
Rendimento finale		0,30%	-2,076%

TURBO LEVA 7X (STRIKE = 16,700)			
	Var. % Sottostante	FTSE MIB	Turbo Leva 7
Giorno 0	-	19,500.00	0.2800
Giorno 1	1.50%	19,792.50	0.30925
Giorno 2	0.90%	19,970.50	0.3271
Giorno 3	-2.50%	19,471.25	0.277
Giorno 4	-2.00%	19,082.00	0.2382
Giorno 5	2.50%	19,559.05	0,2859
Rendimento finale		0,30%	+2,1%

Il turbo acquistato con Leva 7 ha una performance equivalente alla performance del FTSE MIB moltiplicata per 7

CARATTERISTICHE FONDAMENTALI MINI FUTURE

- Sottostanti: azioni, indici azionari
- Barriera: posta ad un livello superiore rispetto allo strike per i mini long, inferiore per i mini short. La differenza è il cosiddetto «premio». Se toccata, è previsto un potenziale rimborso residuale
- Scadenza: dai 2 ai 4 anni
- Leve: potenzialmente meno elevate
- Pricing:



Il valore di mercato del Mini coincide con il valore Teorico

CARATTERISTICHE FONDAMENTALI MINI FUTURE

- Meccanismo di re-strike di Strike e Barriera
- Il restriking rappresenta il tasso di finanziamento che viene caricato giornalmente sullo strike. Il nuovo valore di strike sarà pari a:

$$\text{Strike (T+1)} = \text{Strike (T)} \times (1 + \text{tasso di finanziamento})$$

- Dividendi attesi: Strike e Barriera vengono rettificati per tener conto dei dividendi

Es: se l'azione Unicredit dovesse pagare un dividendo prima della scadenza di mini long, il prezzo del titolo sarebbe pari al prezzo teorico al netto del dividendo. Per un mini short, il valore del dividendo verrebbe invece sommato

- Premio per rischio gap: la differenza tra Strike e Barriera annulla l'impatto di questa componente di rischio

CARATTERISTICHE FONDAMENTALI MINI FUTURE

Cosa succede se il sottostante tocca la barriera?

- Se il sottostante tocca la Barriera, il Mini rimborsa un valore residuale, se positivo, pari a:

Valore di riferimento* – Strike per un Mini Long

Strike – valore di riferimento* per un Mini Short

**il valore di riferimento è il minimo valore della giornata di KO per il Mini Long, il massimo per il Mini Short*

TURBO VS MINI FUTURE

Caratteristica	Turbo	Mini
Scadenza	Breve	Medio – lunga
Strike	= Barriera, fisso per tutta la vita del titolo	≠ Barriera, ridefiniti giornalmente
Barriera	Se toccata, determina perdita dell'intero capitale investito	Se toccata, il titolo può comunque rimborsare una parte residuale
Leva	Elevate, grazie a Strike = Barriera	Ridotte dalla presenza del «Margine di Sicurezza», pari alla differenza tra Strike e Barriera

- **Turbo:** leve più elevate, adatti al trading di brevissimo termine
- **Mini Future:** leve più moderate, utilizzo per operazioni speculative/copertura di medio periodo

STRUMENTO DI COPERTURA CON I MINI FUTURE

Lo strumento di copertura con i Mini Future è un tool disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it

Steps per un'efficiente copertura

1 SCELTA DEL SOTTOSTANTE E DEL VALORE DEL PORTAFOGLIO DA COPRIRE

1) Scegli il sottostante ed il valore del portafoglio da coprire ⓘ

Classe del sottostante <input type="text"/>	Scegli il sottostante <input type="text"/>	Valore del portafoglio <input type="text"/>
--	---	--

 Cerca

Ad esempio, nel caso il Portafoglio Iniziale sia composto da 500 titoli FCA gli input da inserire saranno:

- Classe del Sottostante: Azioni
- Scegli il Sottostante: FCA
- Numero di azioni: 500

1) Scegli il sottostante ed il valore del portafoglio da coprire ⓘ

Classe del sottostante Azioni <input type="text"/>	Scegli il sottostante FCA <input type="text"/>	Numero di azioni 500 <input type="text"/>
---	---	--

 Cerca

STRUMENTO DI COPERTURA CON I MINI FUTURE

Steps per un'efficiente copertura

2 SELEZIONE DEL PRODOTTO PIÙ CONGENIALE PER L'INVESTITORE PER COPRIRE IL PORTAFOGLIO

↳ Comparirà una lista con tutti i Mini Short presenti sul sottostante scelto

2) Seleziona un prodotto per coprire il tuo portafoglio

Risultati per pagina 25 Pagina 1 di 1

Nome	ISIN	Tipo	Livello Strike	Leva	Parità	Prezzo sottostante	Valuta	Den	Leff
FCA Mini Short	NL0012314777	MINI Short	11,4537	5,04	1,00	9,5495	EUR	1,8950	1,9150
FCA Mini Short	NL0012157481	MINI Short	11,8182	4,23	1,00	9,5495	EUR	2,2600	2,2800
FCA Mini Short	NL0012157499	MINI Short	12,3139	3,47	1,00	9,5495	EUR	2,7550	2,7750
FCA Mini Short	NL0012159503	MINI Short	12,9277	2,83	1,00	9,5495	EUR	3,3700	3,3900
FCA Mini Short	NL0012159511	MINI Short	13,4245	2,47	1,00	9,5495	EUR	3,8700	3,8900
FCA Mini Short	NL0012159529	MINI Short	13,9153	2,19	1,00	9,5495	EUR	4,3600	4,3800
FCA Mini Short	NL0012159537	MINI Short	14,4122	1,97	1,00	9,5495	EUR	4,8500	4,8700

NB: I Mini Future con una leva più alta richiedono un investimento minore per ottenere un portafoglio coperto, ma di conseguenza rischiano di raggiungere i livelli di Stop Loss più facilmente

STRUMENTO DI COPERTURA CON I MINI FUTURE

Steps per un'efficiente copertura

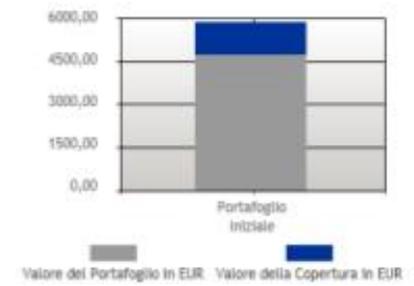
Dopo aver selezionato il prodotto, comparirà una tabella che indica:

- Numero di Mini Future scelti da acquistare per ottenere la copertura
- Valore del portafoglio (iniziale) in EUR
- Valore della Copertura (con l'acquisto dei Mini Future) in EUR
- Valore dell'Investimento totale in EUR = Valore del Portafoglio Iniziale + Mini Future Short



Portafoglio Iniziale	
Valore del Portafoglio in EUR	4.771,25
Valore della Copertura in EUR	1.140,00
Valore Investimento Totale in EUR*	5.911,25

Vuoi avere più informazioni sui Mini? [Clicca qui!](#)



3) Inserisci la tua previsione di andamento per il sottostante per verificare come la copertura proteggerà il tuo investimento iniziale

Prezzo previsto del sottostante In quanti giorni? [Calcola](#)

LEVA FISSA: IL COMPOUNDING EFFECT

- **Effetti dell'interesse composto:** La leva rimane fissa solo in relazione alle singole variazioni giornaliere
- Per holding period superiori alla singola seduta la performance registrata dal prodotto può differire sensibilmente da quella del sottostante moltiplicata per la leva

Esempio

LEVA FISSA LONG 7X			
	Var. % Sottostante	Sottostante	Leva Fissa Long
Giorno 0	-	100.00	100.00
Giorno 1	1.50%	101.50	110.50
Giorno 2	0.90%	102.41	117.46
Giorno 3	-2.50%	99.85	96.91
Giorno 4	-2.00%	97.86	83.34
Giorno 5	2.19%	100.00	96.11
Rendimento finale		0.00%	-3.89%

LEVA FISSA SHORT 7X			
	Var. % Sottostante	Sottostante	Leva Fissa Short
Giorno 0	-	100.00	100.00
Giorno 1	-2.00%	98.00	114.00
Giorno 2	-1.50%	96.53	125.97
Giorno 3	2.00%	98.46	108.33
Giorno 4	2.20%	100.63	91.65
Giorno 5	-0.62%	100.00	95.63
Rendimento finale		0.00%	-4.37%

La performance di un Leva Fissa può differire significativamente da quella del sottostante moltiplicata per la leva, esponendo un investitore a potenziali perdite anche in presenza di un mercato neutrale

- Possibili soluzioni: Turbo e Mini Futures

STRUMENTO DI COPERTURA CON I MINI FUTURE

Steps per un'efficiente copertura

3 INSERIRE LA PROPRIA PERSONALE PREVISIONE SULL'ANDAMENTO DEL SOTTOSTANTE PER FARE DELLE SIMULAZIONI SU COME LA COPERTURA PROTEGGERÀ IL PROPRIO INVESTIMENTO INIZIALE.

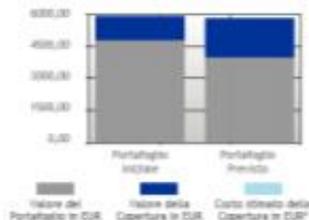
Formula: Numero di azioni * Parità

Numero di Mini = 500

	Portafoglio Iniziale	Portafoglio Previsto
Valore del Portafoglio in EUR	4.775,75	4.000,00
Valore della Copertura in EUR	1.140,00	1.883,22
Valore Investimento Totale in EUR*	5.915,75	5.883,22

Vuoi avere più informazioni sui Mini? [Clicca qui!](#)

* Al netto del costo della Copertura: il costo stimato della copertura dipende dal costo di finanziamento del Mini Future selezionato per effettuare la copertura e dal numero di giorni per i quali si desidera mantenere la posizione



Esempio: Ipotizziamo che il prezzo dell'azione di FCA scenda a 8 nel giro di due mesi

Gli input da inserire saranno:

Prezzo previsto del sottostante: 8

In quanti giorni: 60

3) Inserisci la tua previsione di andamento per il sottostante per verificare come la copertura proteggerà il tuo investimento iniziale

Prezzo previsto del sottostante:

In quanti giorni:

[Calcola](#)

Il grafico e la tabella riporteranno il valore dell'investimento totale oggi (Portafoglio Iniziale) e dopo 60 giorni (Portafoglio Previsto)

COPERTURA DI PORTAFOGLIO CON I CERTIFICATI

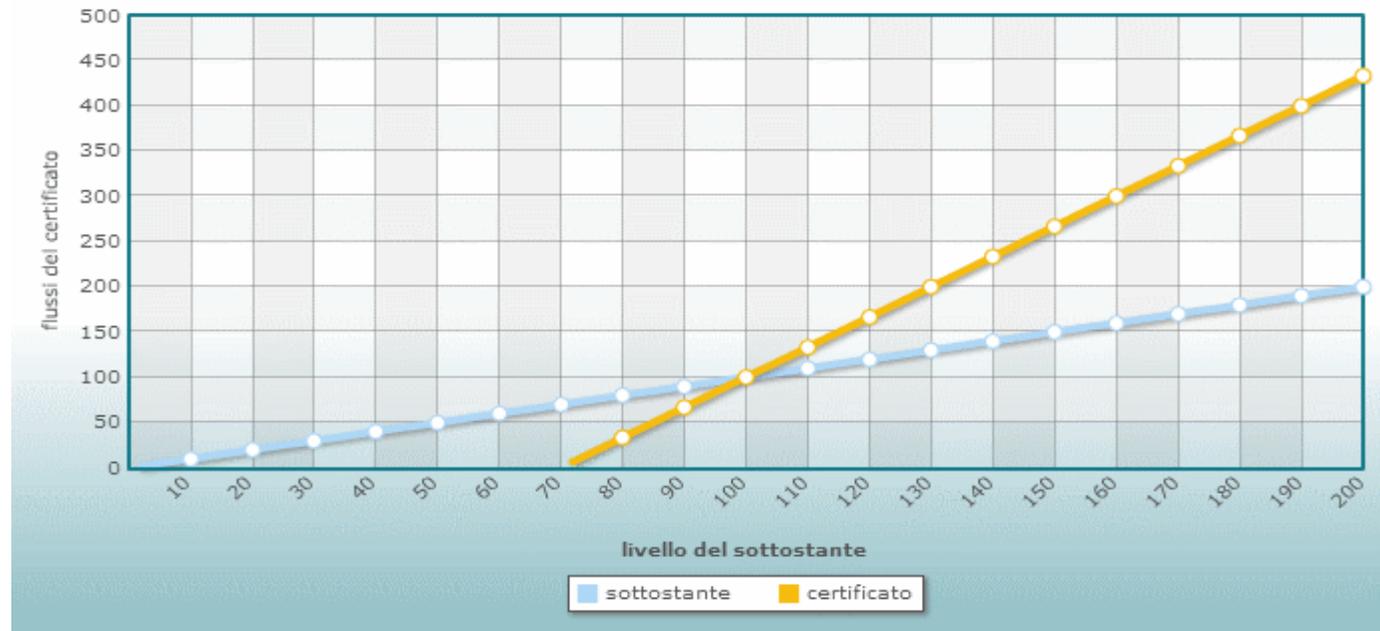
Formazione Avanzato

LEVA DINAMICA PER LA COPERTURA

- I certificati a leva dinamica si prestano per un'operatività di trading e/o per finalità di copertura
- Il loro funzionamento è semplice e intuitivo
- Non richiedono l'apertura di un conto derivati
- Non richiedono il versamento di margini a garanzia
- Non espongono al rischio di perdita superiore al capitale investito
- Permettono una copertura di portafoglio a basso costo (mediamente Euribor1m + 3%)

COME SI CALCOLA IL PREZZO

- MINI Future Long / Turbo Long :
 - $\text{Prezzo} = (\text{Sottostante} - \text{Current Strike Level}) \times \text{Parità}$
- MINI Future Short / Turbo Short :
 - $\text{Prezzo} = (\text{Current Strike Level} - \text{Sottostante}) \times \text{Parità}$



COME VARIA LA LEVA

Un Mini Future Long strike 3.860 punti con indice sottostante a 4.285 punti e multiplo 0,01 ha una leva pari al 10,08%

	Negativo	Stabile	Positivo
Sottostante	4.071	4.285	4.499
Strike level	3.860	3.860	3.860
Prezzo	2,11	4,25	6,39
Leva	19,29	10,08	7,04

L'IMPORTANZA DELLA LEVA

- 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

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

	Giorno 0	Giorno 1	Giorno 10
FTSE Mib	18.000	17.100	14.400
MINI Short 22.000	0,4	0,49	0,76
Variazione FTSE Mib		-5%	-20%
Variazione Mini Short		22,50%	90,00%

	Giorno 0	Giorno 1	Giorno 10
FTSE Mib	18.000	18.900	21.600
MINI Short 22.000	0,4	0,31	0,04
Variazione FTSE Mib		5%	20%
Variazione Mini Short		-22,50%	-90,00%

Nome	Mini Short
Sottostante	FTSE Mib
Strike	22.000
Stop Loss	20.900
Multiplo	0,0001
Scadenza	16/06/2018
Leva	4,5

COME REPLICARE UN FUTURE SU..

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

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

Per coprire un portafoglio di controvalore di 10.000 euro è necessario acquistare X certificati leverage secondo la seguente formula:

$$\text{Rapporto di copertura} = \text{Valore Portafoglio} / \text{Indice} * \text{Parità}$$

Ad esempio, supponendo di voler coprire una posizione sull'indice FTSE Mib , il cui valore è pari a 17.886 punti, saranno necessari circa 5591 minishort con strike pari a 20.937, stop loss 20.545, parità 0.0001. Infatti:

$$10.000 : (17.886 \times 0,0001) = 5.590,96 \text{ Minishort certificate}$$

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

Dato che il costo di ogni certificato è:

$$(20.937 - 17.886) \times 0,0001 = 0,3051$$

Si ha quindi un esborso pari a 1.705,81 euro per coprire un'esposizione "a benchmark" sul sottostante

STRATEGIE CON COPERTURA SUL SOTTOSTANTE

Formazione Avanzato

STRATEGIA TELECOM

Nome	Bonus Cap
Emittente	
Sottostante	Telecom Italia
Strike	0,87 euro
Bonus/Cap	127%
Barriera	0,609 euro
Tipo Barriera	Continua
Scadenza	16/06/2017
Prezzo	104
Mercato	Cert-X
Multiplo	114,94

Nome	Mini Short
Emittente	
Sottostante	Telecom Italia
Strike	1 euro
Stop loss	0,95 euro
Leva	5,3
Prezzo	0,15 euro
Mercato	Sedex
Multiplo	1

BONUS CAP TELECOM

Telecom Italia	Bonus Cap a scadenza	P&L Bonus Cap	10.400 € investiti diventano..
1,0625	127	22,12%	12.700,00
1,02	127	22,12%	12.700,00
0,9775	127	22,12%	12.700,00
0,935	127	22,12%	12.700,00
0,8925	127	22,12%	12.700,00
0,85	127	22,12%	12.700,00
0,8075	127	22,12%	12.700,00
0,765	127	22,12%	12.700,00
0,7225	127	22,12%	12.700,00
0,68	127	22,12%	12.700,00
0,595	68,391	-34,24%	6839,08
0,5525	63,506	-38,94%	6350,57



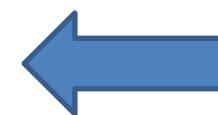
MINI SHORT TELECOM

Telecom Italia	Mini Short	P&L Mini Short	2000 € investiti diventano ...
1,0625	0	-100,00%	0
1,02	0	-100,00%	0
0,9775	0,0225	-85,00%	300
0,935	0,065	-56,67%	867
0,8925	0,1075	-28,33%	1.433
0,85	0,15	0,00%	2.000
0,8075	0,1925	28,33%	2.567
0,765	0,235	56,67%	3.133
0,7225	0,2775	85,00%	3.700
0,68	0,32	113,33%	4.267
0,595	0,405	170,00%	5.400
0,5525	0,4475	198,33%	5.966



SALDO STRATEGIA TELECOM

Telecom Italia	Saldo totale su 12.400 €	P&L strategia
1,0625	12.700,00	2,42%
1,02	12.700,00	2,42%
0,9775	13.000,00	4,84%
0,935	13.566,67	9,41%
0,8925	14.133,33	13,98%
0,85	14.700,00	18,55%
0,8075	15.266,67	23,12%
0,765	15.833,33	27,69%
0,7225	16.400,00	32,26%
0,68	16.966,67	36,83%
0,595	12.239,08	-1,30%
0.5525	12.316,00	-0,78%



CERTIFICATI A LEVAFISSA:

Strutture, soluzioni, utilizzo

Formazione Avanzato

CHI SIAMO



- Presente **da 18 anni** sul mercato SeDeX con CW e Certificates e, oltre ad offrire una molteplicità di strutture e sottostanti dai più semplici ai più innovativi, nel 2012 è stato il **primo emittente a proporre certificati a leva fissa giornaliera in Italia.**
- Ad oggi, ha una gamma di 82 Certificati a Leva Fissa su Singole Azioni italiane, Indici Azionari, Tassi di Cambio, Materie Prime e Bond Future, con una **market share del 75%** in termini di **contratti ed il 61% di controvalore**, in un segmento di mercato che rappresenta il **56%** dell'intero listino **SeDeX**.¹
- Oltre ai certificati a leva fissa propone in Italia anche CW, certificati di investimento, obbligazioni ed ETC
- I **Certificati a Leva Fissa** quotati sul segmento **SeDeX** di Borsa Italiana hanno **una leva compresa tra ±2x e ±7x**

I CERTIFICATI A LEVA FISSA

L'equazione fondamentale

- In ogni giorno di negoziazione, la performance dei Certificati a Leva Fissa può essere rappresentata dalla seguente equazione:

$$\begin{array}{ccccccc} \text{Performance} & & & & & & \\ \text{Certificato a Leva} & = & \text{Performance del} & \times & \text{Leva} & - & \text{Costi e} \\ \text{Fissa} & & \text{sottostante di} & & & & \text{Commissioni} \\ & & \text{riferimento} & & & & \end{array}$$

I CERTIFICATI A LEVA FISSA

$$\text{Performance Certificato a Leva Fissa} = \text{Performance del sottostante di riferimento} \times \text{Leva} - \text{Costi e Commissioni}$$



Leva Giornaliera

O

Altro Intervallo

I CERTIFICATI A LEVA FISSA



Azioni

Indici

Commodity
Futures

Tassi di
Cambio

Bond Futures

I CERTIFICATI A LEVA FISSA

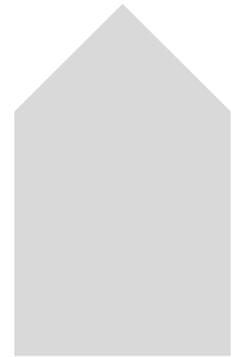


Long (Rialzista)
Relazione diretta tra prezzo del certificato e prezzo
del sottostante in proporzione al fattore di leva

O

Short (Ribassista)
Relazione inversa tra prezzo del certificato e prezzo
del sottostante in proporzione al fattore di leva

I CERTIFICATI A LEVA FISSA



UTILIZZI DEI CERTIFICATI A LEVA FISSA

Certificati a Leva vs Futures

	Certificati a Leva	Future
Nessuna gestione della marginalizzazione	✓	X
Taglio minimo contenuto	✓	X
Nessuna contrattualistica specifica	✓	X
Perdita massima pari al capitale investito (non oltre)	✓	X
Nessuna size minima	✓	X

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: AIRBAG

Con I certificati a leva fissa non è possibile perdere più dell'ammontare investito, anche grazie ad un meccanismo di Airbag o Restrike Infragiornaliero in caso di movimenti del sottostante oltre una certa soglia

Esempio: Certificato a Leva Fissa Long x7 su FTSE MIB

Il FTSE MIB fa -15% in un giorno particolarmente nero

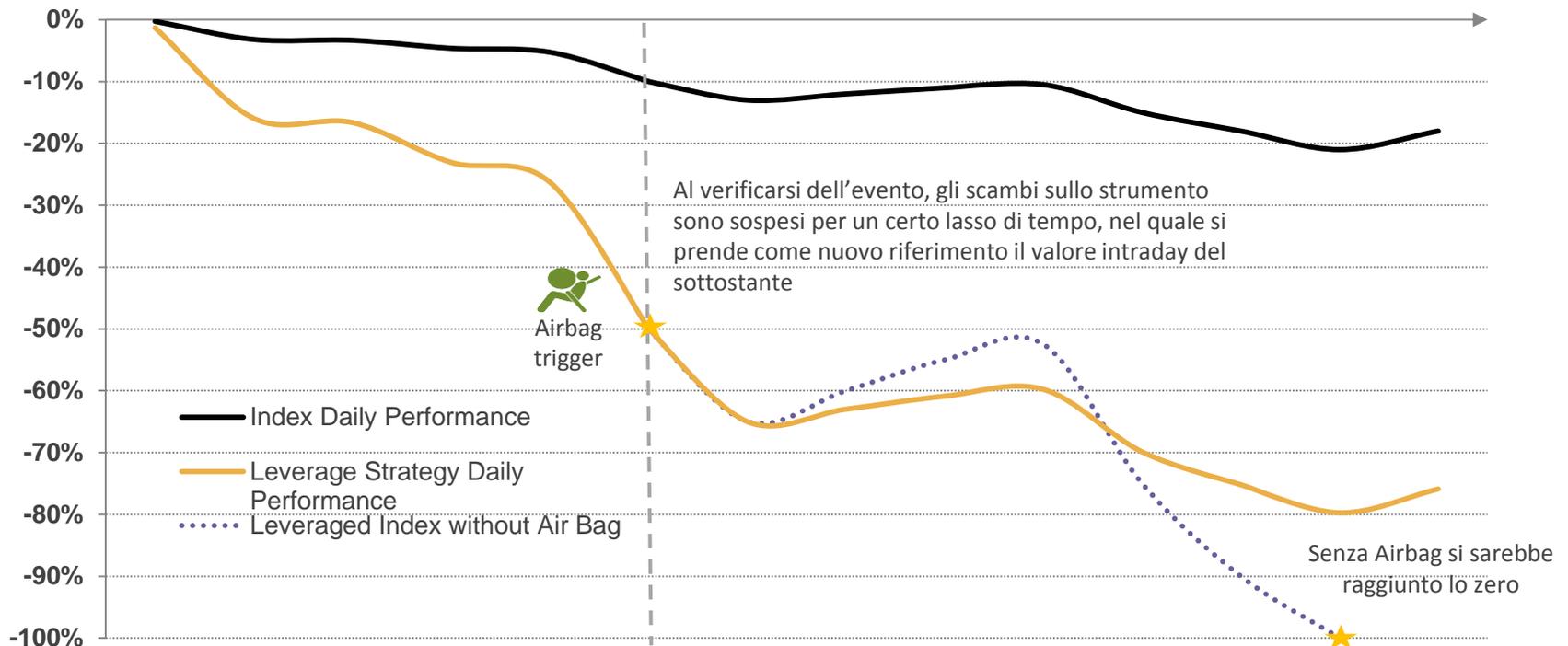
Il Certificato a Leva Fissa può fare $-15\% * 7 = -105\%$???

NO : l'investitore non può perdere più di quanto ha investito

Esiste un meccanismo di Airbag o Restrike Infragiornaliero che previene perdite oltre il capitale investito

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: AIRBAG

Con i certificati a leva fissa non è possibile perdere più dell'ammontare investito, anche grazie ad un meccanismo di Airbag o Restrike Infragiornaliero in caso di movimenti del sottostante oltre una certa soglia. Nell'esempio sotto **si prende ad esempio una soglia del 10% su un certificato a leva x5.**



Gap Fee

Rappresenta il costo della protezione da movimenti estremi del mercato, in modo da evitare che il prodotto vada sotto zero.

I CERTIFICATI A LEVA FISSA

- Realizzano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance giornaliera dell'indice di riferimento moltiplicata per la leva positiva o negativa (per esempio FTSE MIB Total Return per +7 ovvero per -7)
- La leva è **FISSA** e valida solo **GIORNALMENTE** e non per periodi superiori
- Nel caso di movimenti estremi ed avversi del mercato, è previsto un meccanismo automatico per **EVITARE CHE IL VALORE DELLO STRUMENTO DIVENTI NEGATIVO**
- Quotati e negoziati su **BORSA ITALIANA (Segmento SeDeX)** e la loro liquidità è fornita da un market maker
- Quando il riferimento è un Future, prestare attenzione al **"COST OF CARRY"** dovuto alla curva dei Future
- Quando il sottostante è in una valuta diversa dall'Euro, attenzione **all'IMPATTO DEL CAMBIO**
- **L'INDICE SOTTOSTANTE di OGNI STRUMENTO È RIPORTATO nelle CONDIZIONI DEFINITIVE (FINAL TERMS)**, dove sono illustrati in dettaglio anche i costi, i fattori di rischio ed i dettagli dell'eventuale collaterale a garanzia del rischio di controparte
- Sono prodotti a **COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA**, ALTAMENTE SPECULATIVI e presuppongono un APPROCCIO di BREVE TERMINE

I CERTIFICATI A LEVA FISSA

Trattamento fiscale

Per i privati in regime di risparmio amministrato, il trattamento fiscale di Certificati prevede i seguenti punti:

- **GENERANO REDDITI DIVERSI** (plusvalenze / minusvalenze) calcolati in base alla differenza tra il Prezzo di Vendita ed il Prezzo di Acquisto
- **IMPOSTA SOSTITUTIVA del 26%**
- **L'INTERMEDIARIO OPERA COME SOSTITUTO d'IMPOSTA** e pertanto nessun reddito deve essere portato in dichiarazione
- **LA PLUSVALENZA PUÒ ESSERE COMPENSATA** con eventuali minusvalenze pregresse.
- **LA MINUSVALENZA PUÒ ESSERE PORTATA IN COMPENSAZIONE** con eventuali future plusvalenze per i successivi 4 esercizi

AVVERTENZE - Nulla di quanto contenuto in questo documento deve intendersi come consulenza in materia fiscale. L'applicazione del trattamento dipende dallo specifico status fiscale di ciascun investitore, nonché dalle leggi di volta in volta applicabili in materia. Si consideri, pertanto, che il trattamento fiscale potrà essere modificato in qualsiasi momento. Per ulteriori informazioni, si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale di fiducia. Si fa riferimento alla Risoluzione N.72/E, del 12 luglio 2010, dell'Agenzia delle Entrate. **Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore nonché dalle leggi di volta in volta applicabili e può essere soggetto a modifiche in futuro. Si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale di fiducia.**

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: STRUTTURA DEL MERCATO

Il Mercato SeDeX di Borsa Italiana

Covered Warrant plain vanilla

Sono opzioni che attribuiscono al portatore la facoltà di guadagnare alla data di esercizio, nel caso di un CW Call, la differenza – se positiva – tra il valore dell'attività sottostante e lo strike (viceversa per i CW put).

Covered Warrant strutturati/esotici

Sono Covered Warrant che consistono di una combinazione di due o più opzioni plain vanilla call e/o put oppure di opzioni di tipo esotico.

Leverage certificates

- Classe A: certificati che replicano l'andamento dell'attività sottostante con effetto leva;
- Classe B: certificati che replicano l'andamento dell'attività sottostante con effetto leva costante.

Investment certificates

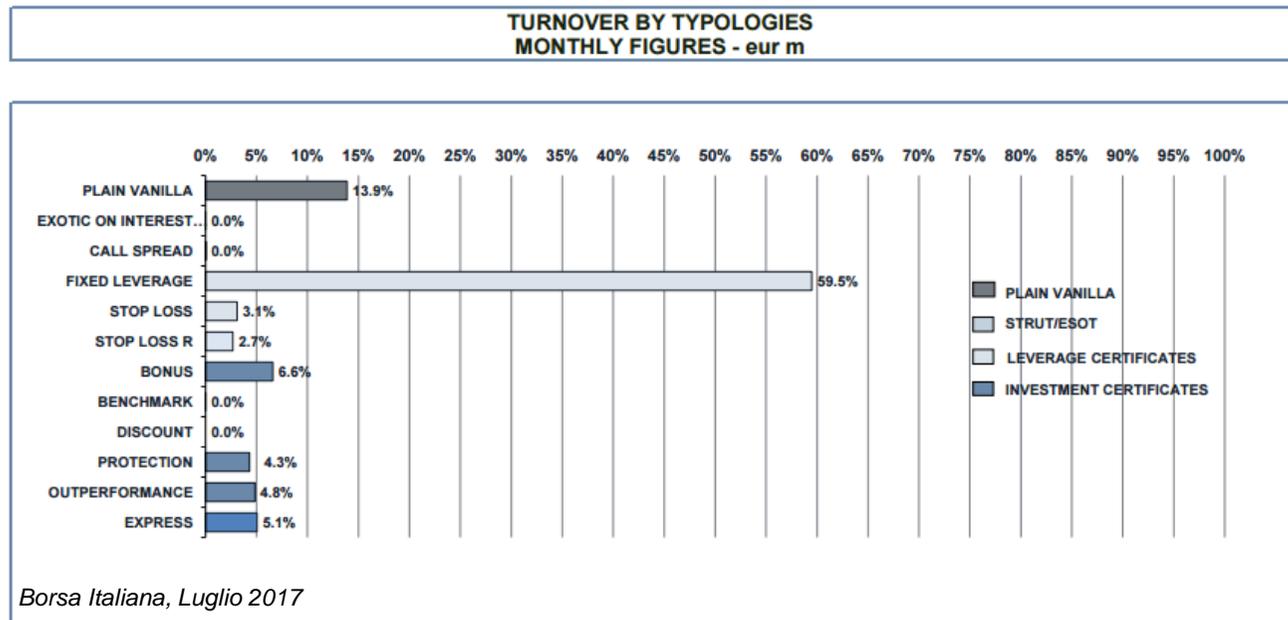
- Classe A: strumenti che replicano linearmente l'andamento dell'attività sottostante;
- Classe B: strumenti che incorporano una particolare strategia di investimento..

Strumenti su SeDeX:

- **Covered Warrants** → Opzioni Cartolarizzate Plain Vanilla o Esotiche
- **Investment Certificates** → “Strumenti finanziari derivati cartolarizzati” che replicano un indice o che incorporano una strategia di investimento
- **Leverage Certificates** → “Strumenti finanziari derivati cartolarizzati” che incorporano un effetto leva variabile o costante

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: STRUTTURA DEL MERCATO

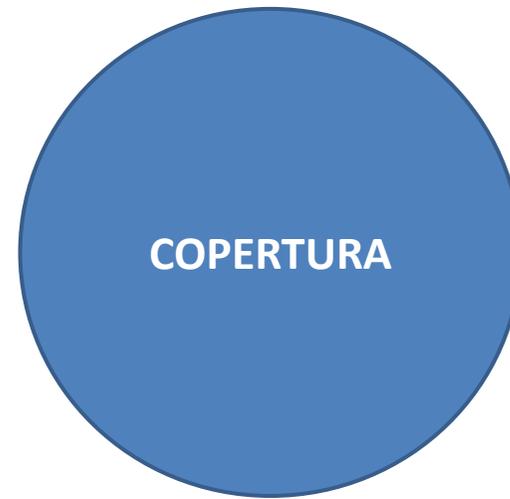
Il Mercato SeDeX di Borsa Italiana. I Leva Fissa sono lo strumento più negoziato, con 6 miliardi di euro negoziati da inizio anno (*Borsa Italiana, Luglio 2017*)



I **Certificati a Leva Fissa** quotati su Borsa Italiana hanno una **leva compresa tra $\pm 2x$ e $\pm 7x$** e sono disponibili su **Singole Azioni, Indici Azionari, Future su Materie Prime, Tassi di Cambio e Bond Future**

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

I certificati sono uno strumento tattico, adatto per prendere posizione o coprirsi sul brevissimo termine



L'utilizzo ottimale è **intraday**. La leva consente un minore impiego di capitale per entrambe le finalità

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

Il compounding effect

... E se tengo lo strumento multi-day? Posso incorrere nel cosiddetto **Compounding Effect**:

LEVA FISSA +7X

CASO FAVOREVOLE				CASO SFAVOREVOLE				
FTSE MIB TR			LEVA FISSA +7X		FTSE MIB TR		LEVA FISSA +7X	
+1%	100,00	Giorno 0	€ 100,00	+7%	100,00	Giorno 0	€ 100,00	+14%
+1%	101,00	Giorno 1	€ 107,00	+7%	102,00	Giorno 1	€ 114,00	+7%
+2%	102,01	Giorno 2	€ 114,49	+14%	103,02	Giorno 2	€ 121,98	-28%
	104,05	Giorno 3	€ 130,52		98,90	Giorno 3	€ 87,83	

LEVA FISSA -7X

CASO FAVOREVOLE				CASO SFAVOREVOLE					
FTSE MIB TR			LEVA FISSA -7X		FTSE MIB TR		LEVA FISSA -7X		
-2%	100,00	Giorno 0	€ 100,00	+14%	100,00	Giorno 0	€ 100,00	-14%	
-1%	98,00	Giorno 1	€ 114,00	+7%	102,00	Giorno 1	€ 86,00	+21%	
-1%	97,02	Giorno 2	€ 121,98	+7%	98,94	Giorno 2	€ 104,06	+7%	
	96,05	Giorno 3	€ 130,52		97,95	Giorno 3	€ 111,34		
			-3,95%				+30,52%		
							+2,05%	+11,34%	

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

Copertura

ESEMPIO di copertura di breve su ENI:

Ho una posizione di 40.000 EUR su ENI

Desidero coprimi con un certificato a leva
-2x su ENI. Ne acquisto pertanto 20.000 EUR pari a
1/2

Senza Ribilanciamento	Giorno	Valore posizione in azioni ENI	Variazione%	Valore Copertura	Ribilanciamento (Cumulato)	Variazione%	Valore posizione
	0	€ 40,000.00		€ 20,000.00			€ 60,000.00
	1	€ 40,600.00	1.50%	€ 19,400.00		-3%	€ 60,000.00
	2	€ 38,570.00	-5.00%	€ 21,340.00		10%	€ 59,910.00
	3	€ 39,341.40	2.00%	€ 20,486.40		-4%	€ 59,827.80

Con Ribilanciamento: mantengo rapporto di copertura a 1/2	Giorno	Valore posizione in azioni ENI	Variazione%	Valore Copertura	Ribilanciamento (Cumulato)	Variazione%	Valore posizione
	0	€ 40,000.00		€ 20,000.00			€ 60,000.00
	1	€ 40,600.00	1.50%	€ 19,400.00		-3%	€ 60,000.00
	1	€ 40,600.00		€ 20,300.00			
	2	€ 38,570.00	-5.00%	€ 22,330.00	-€ 900.00	10%	€ 60,000.00
	2	€ 38,570.00		€ 19,285.00			
3	€ 39,341.40	2.00%	€ 18,513.60	€ 2,145.00	-4%	€ 60,000.00	

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

Asincronia trading

- Gli Info Provider, i Broker, ecc. solitamente calcolano:
- La **PERFORMANCE DEL CERTIFICATE** come **PREZZO DELL'ULTIMO CONTRATTO (di che ora?) del giorno in corso rispetto al PREZZO DI RIFERIMENTO del giorno precedente** (calcolato da Borsa Italiana in base ad un numero significativo di proposte in acquisto e in vendita del market maker durante la fase di negoziazione continua, che termina alle ore 17:30, tenendo in maggior conto le più recenti)
- La **PERFORMANCE DEL SOTTOSTANTE** come **ULTIMO VALORE** del sottostante del giorno in corso, rispetto al **PREZZO DI CHIUSURA** del sottostante del giorno precedente
- Pertanto per vari motivi, le due performance **NON SONO DIRETTAMENTE COMPARABILI**



I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

Asincronia trading e materie prime



I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

E in asta di chiusura...

16/06/2017 - Valore FTSE MIB Index:

Ore: 17:29:57 → Valore: 20.878,12

Ora in cui smette di negoziare il Certificate e in cui si calcola il Prezzo di Riferimento del Certificate

Ore: 17:36:00 → Valore: 20.940,73

Last Value dell'Indice

IN 6 MINUTI L'INDICE GUADAGNA +0.30%

Il giorno successivo la performance del Certificate è calcolata a partire dal Prezzo di Riferimento e quindi **si evidenzierà un disallineamento** (solo apparente, ma non reale) tra Performance dell'indice vs Performance del Certificate di **$0,30\% * 7 = 2,10\%$**

FTSEMIB Index		
Range	06/16/17	17:29:55
2) Trade Recap		3) Quote Recap
Show Ticks	All	
High	21041.89	Low 20801.81
Time	Price	Co
17:36:00	↑20940.73	0
17:29:57	↑20878.12	
17:29:57	↓20877.77	
17:29:57	↑20878.12	
17:29:57	↑20877.89	
17:29:57	↑20877.57	
17:29:56	↑20877.44	
17:29:56	↓20877.32	
17:29:56	↑20877.44	
17:29:56	↓20876.40	
17:29:55	↑20879.63	
17:29:55	↑20878.05	
17:29:55	↓20877.90	
17:29:55	↑20878.90	

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

Esposizione al cambio

- Nel caso di indici sottostanti denominati in una valuta diversa dall'Euro, **LA PERFORMANCE dei PRODOTTI SARÀ ESPOSTA ANCHE ALL'ANDAMENTO del TASSO DI CAMBIO**
- Nel caso di un **APPREZZAMENTO** della valuta estera rispetto all'Euro, cioè di **RIDUZIONE** del tasso di cambio, ci sarà un impatto **POSITIVO** sul prezzo dello strumento
- Nel caso di un **DEPREZZAMENTO** della valuta estera rispetto all'Euro, cioè di **AUMENTO** del tasso di cambio, ci sarà un impatto **NEGATIVO** sul prezzo dello strumento

Tipicamente l'effetto del cambio è applicato dopo l'effetto leva. Di conseguenza, a prescindere dalla direzionalità dello strumento, l'esposizione è sempre LONG rispetto alla valuta scambiata contro l'Euro e non è moltiplicata per la leva.

Esempio: Leva 7 Short su Nasdaq -> Compro USD e vendo EUR

I CERTIFICATI A LEVA FISSA: UTILIZZO

I dividendi

- La versione comunemente diffusa degli indici azionari è “**PRICE RETURN**”, che tiene conto solo dei prezzi delle azioni che compongono l’indice e quindi **subisce una diminuzione di valore a seguito dello stacco di dividendi**
- I prodotti a Leva Fissa, invece, considerano la versione “**TOTAL RETURN**” degli indici azionari di riferimento, cioè **con i dividendi reinvestiti** che, perciò, non perde valore a seguito dello stacco dei dividendi. Le ipotesi dell’Index Provider sulle ritenute alla fonte applicate ai dividendi staccati dalle azioni potrebbero avere un impatto sul reinvestimento dei dividendi stessi
- Pertanto, in occasione di stacco di dividendo da parte delle azioni dell’indice di riferimento si verificherà **un’apparente discrepanza tra la performance dei Certificate a Leva Fissa e quella dell’indice Price Return moltiplicata per la leva prevista dal certificate.**
- Tale discrepanza è in massima parte solo apparente ed è semplicemente dovuta alla sopra citata differenza di calcolo tra la versione Price Return (comunemente diffusa) e la versione Total Return dell’indice FTSE MIB.

INVESTIRE SULLE MATERIE PRIME CON I CERTIFICATI A LEVA FISSA

Formazione Avanzato

I CERTIFICATI A LEVA FISSA

Strategie speculative di Trading o di copertura di brevissimo termine

I certificati a Leva Fissa offrono la possibilità di sfruttare i trend di mercato, **sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short)**, **moltiplicando la performance giornaliera** di una determinata attività finanziaria sottostante (azione, indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la **leva** (2 volte, 3 volte, 4 volte, 5 volte o 7 volte)

▪ Ridefinizione giornaliera del prezzo di valutazione

- Prezzo di valutazione = valore di riferimento utilizzato come base di calcolo del certificato per la successiva seduta di contrattazione
- Nel caso di azioni o indici azionari viene calcolato come prezzo di chiusura registrato nell'ultima giornata di negoziazione, mentre nel caso delle materie prime è pari al prezzo rilevato nella fase di fixing della materia prima di riferimento
- Orari di valutazione disponibili sul sito certificati.vontobel.com

▪ Calcolo del prezzo dei certificati a Leva Fissa:

- Ogni certificato a Leva Fissa replica l'andamento del proprio Indice a Leva Sottostante, calcolato da Vontobel in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante.
- L'Indice a Leva incorpora il meccanismo di moltiplicazione della performance replicando in maniera più che proporzionale la variazione giornaliera dell'attività finanziaria sottostante grazie alla leva.
- L'Indice a Leva include anche le commissioni legate al finanziamento della leva e le commissioni di gestione
- Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici del sito internet di Vontobel al seguente indirizzo internet: indices.vontobel.com

I CERTIFICATI A LEVA FISSA SU MATERIE PRIME

Cosa conviene monitorare?

▪ Ridefinizione giornaliera del prezzo di valutazione

- I certificati a leva fissa su materie prime hanno spesso orari di quotazione **ben più estesi** rispetto ai titoli italiani o indici europei
- Il prezzo del certificato varia in base alle variazioni del sottostante anche fuori dagli orari di borsa italiana (09:05 – 17:30)
- Per esempio, il petrolio quota dall'01:00 A.M. alle 11:00 P.M. (tutti gli orari sono disponibili sul sito del mercato di riferimento del Future)
- Per questo motivo, Vontobel ha definito determinati orari di fixing per la ridefinizione giornaliera del prezzo di valutazione

▪ Tasso di cambio

- Nel caso di in cui il Future di riferimento fosse denominato in una valuta diversa da quella del certificato, la performance del prodotto può differire da quella del Leva Fissa Certificate, a vantaggio o a svantaggio dell'investitore

▪ Confronto con i contratti Futures

- Nessun impatto dell'effetto Contango/Backwardation o del roll-over sul prezzo del certificato (in caso di uso intra giornaliero)
- I certificati a leva fissa non richiedono Margin Call
- Quotazione su un mercato regolamentato domestico (SeDeX di Borsa italiana)
- Trasparenza e liquidità

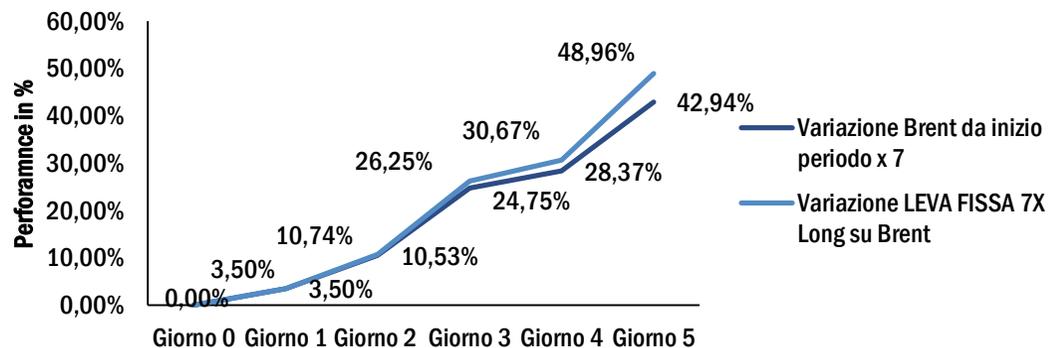
ESEMPIO LEVA FISSA LONG SU BRENT CRUDE OIL

Attività finanziaria sottostante in costante rialzo

	Attività finanziaria sottostante	Var. Sottostante	Leva Fissa Long 7X su FTSE MIB	Var. Leva Fissa
Giorno 0	51.50		10.00 €	
Giorno 1	51.76	0.50%	10.35 €	3.50%
Giorno 2	52.28	1.00%	11.07 €	7.00%
Giorno 3	53.32	2.00%	12.62 €	14.00%
Giorno 4	53.59	0.50%	13.07 €	3.50%
Giorno 5	54.66	2.00%	14.90 €	14.00%
Totale		6.13%		48.96%
	+6,13% x 7 =	42.94%		

Nota: gli esempi numerici qui riportati sono teorici e hanno scopo puramente illustrativo e non sono indicativi né garantiscono gli stessi rendimenti in futuro. Imposte, tasse, ulteriori oneri, spese e competenze si ripercuotono negativamente sulla rendita del prodotto.

Variazione Brent vs. Leva Fissa 7X Long su Brent



Posizione	LONG
Leva	+7X
Attività fin. sottostante	Brent Crude Oil
Prezzo di valutazione (Giorno 0)	51,1 USD

Questi prodotti sono prodotti a leva e a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito.

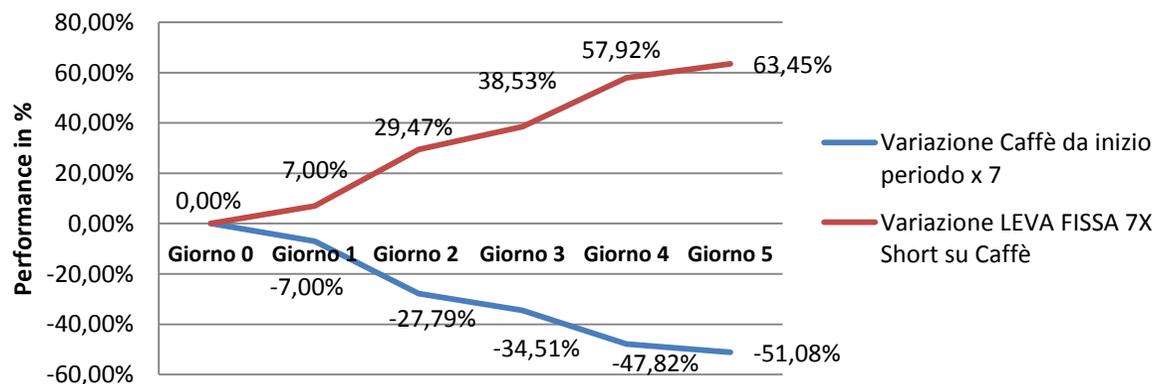
ESEMPIO LEVA FISSA SHORT SU CAFFÈ

Attività finanziaria sottostante in costante ribasso

	Attività finanziaria sottostante	Var. Sottostante	Leva Fissa Short 7X su Caffè	Var. Leva Fissa
Giorno 0	128.00		10.00 €	
Giorno 1	126.72	(-1.00%)	10.70 €	(+7.00%)
Giorno 2	122.92	(-3.00%)	12.95 €	(+21.00%)
Giorno 3	121.69	(-1.00%)	13.85 €	(+7.00%)
Giorno 4	119.26	(-2.00%)	15.79 €	(+14.00%)
Giorno 5	118.66	(-0.50%)	16.35 €	(+3.50%)
Totale		-7.30%		63.45%
	-7,30% x 7 =	-51.08%		

Nota: gli esempi numerici qui riportati sono teorici e hanno scopo puramente illustrativo e non sono indicativi né garantiscono gli stessi rendimenti in futuro. Imposte, tasse, ulteriori oneri, spese e competenze si ripercuotono negativamente sulla rendita del prodotto.

Variazione Caffè vs. Leva Fissa 7X Short su Caffè



Posizione	SHORT
Leva	-7X
Attività fin. sottostante	Caffè
Prezzo di valutazione (Giorno 0)	128.00 USD

Questi prodotti sono prodotti a leva e a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito.

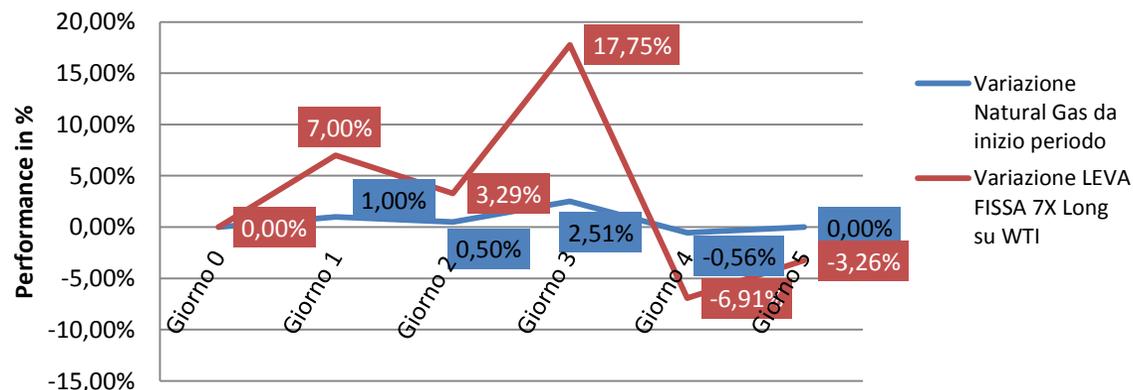
ESEMPIO LEVA FISSA LONG SU PETROLIO WTI

Andamento laterale dell'attività finanziaria sottostante

	Attività finanziaria sottostante	Var. Sottostante	Leva Fissa Long 7X su WTI	Var. Leva Fissa
Giorno 0	52.00		10.00 €	
Giorno 1	52.52	(+1.00%)	10.70 €	(+7%)
Giorno 2	52.26	(-0.50%)	10.33 €	(-3.5%)
Giorno 3	53.31	(+2.00%)	11.78 €	(+14%)
Giorno 4	51.71	(-3.00%)	9.31 €	(-21%)
Giorno 5	52.00	(+0.56%)	9.67 €	(+3.9%)
		0.00%		-3.26%

Nota: gli esempi numerici qui riportati sono teorici e hanno scopo puramente illustrativo e non sono indicativi né garantiscono gli stessi rendimenti in futuro. Imposte, tasse, ulteriori oneri, spese e competenze si ripercuotono negativamente sulla rendita del prodotto.

Variazione Petrolio WTI vs. Leva Fissa 7X Long su Petrolio WTI



Posizione	LONG
Leva	+7X
Attività fin. sottostante	Petrolio WTI
Prezzo di valutazione (Giorno 0)	52.00 USD

Questi prodotti sono prodotti a leva e a capitale non protetto e, conseguentemente, gli investitori possono perdere l'intero capitale investito.

OPPORTUNITA' E RISCHI

Vantaggi

- Utilizzo ottimale in caso di **trend stabili dei prezzi** (al rialzo o al ribasso)
- Accesso a un'ampia gamma di attività finanziarie sottostanti e possibilità di partecipare alla performance del sottostante senza dover direttamente acquistare tale attività finanziaria sottostante
- Possono essere utilizzati sia **a fini speculativi** sia nelle **strategie di copertura** del proprio portafoglio
- Nessuna influenza della volatilità sul pricing del Leva Fissa Certificate
- **Perdita limitata al capitale investito**

Svantaggi

- Rischio di **perdita parziale o totale del capitale investito** nel caso di andamento dell'attività finanziaria sottostante contrario allo scenario di investimento auspicato.
- Rischio di cambio: se il Leva Fissa Certificate è denominato in una valuta diversa da quella dell'Indice a Leva, la performance dell'Indice a Leva può differire da quella del Leva Fissa Certificate, a vantaggio o a svantaggio dell'investitore.
- **L'investimento in Leva Fissa Certificate non genera ricavi correnti come dividendi o interessi.**
- Gli investitori si assumono il rischio di insolvenza dell'emittente.

COSTRUZIONE DI PORTAFOGLIO

Formazione Avanzato

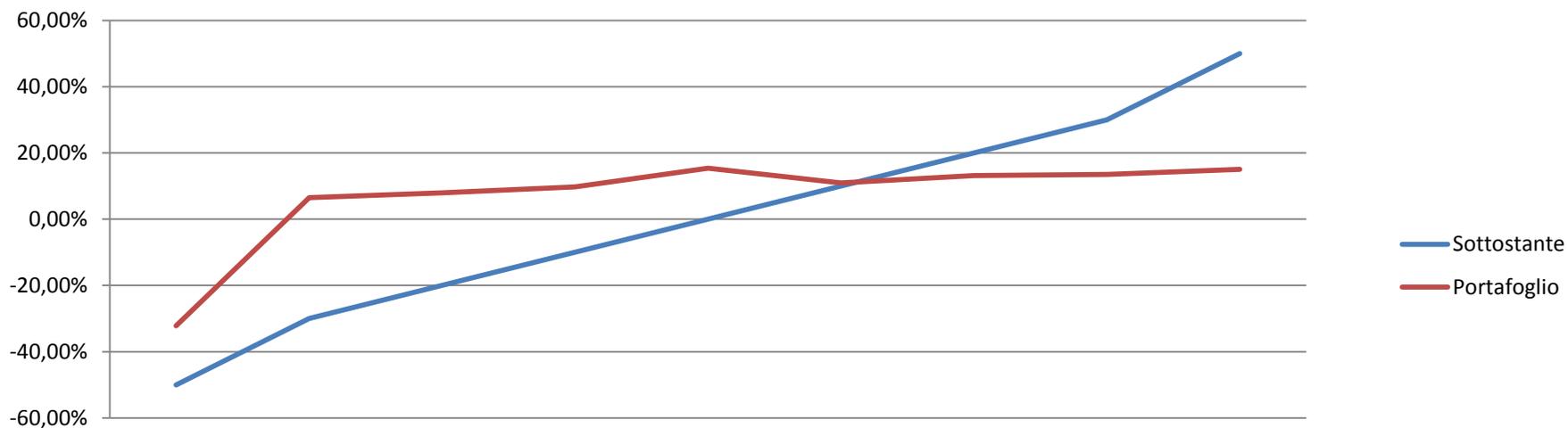
COSTRUIAMO UN PORTAFOGLIO

- 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	2.919,34	6.000	2.264,72	-
Protezione	-	-	100%	-
Barriera (%)	1.561,85 (53,5)	7.200 (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	1.180,5	92,4	113	92,3
Sott.	Eurostoxx 50	Eurostoxx 50 RT	Eurostoxx 50	Basket

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%

DISCLAIMER

AVVERTENZE LEGALI

NESSUNA OFFERTA / NESSUNA CONSULENZA

- *Il presente materiale è presentato a scopo puramente informativo. Nessuna delle informazioni pubblicate costituisce un invito o un'offerta ad acquistare o vendere prodotti finanziari o ad effettuare operazioni di alcun tipo.*
- *Tali informazioni non devono essere considerati come consulenza in materia di investimenti. ACEPI non intende, pertanto, fornire alcuna raccomandazione in merito agli strumenti finanziari illustrati, né alcuna assistenza in relazione a questioni legali, fiscali o di qualunque altro tipo.*
- *L'investimento in strumenti finanziari comporta tipicamente del rischi e non è adatto a qualunque tipo di investitore. Si ritiene, quindi, necessario che gli investitori, prima di assumere qualunque decisione d'investimento, richiedano una consulenza alla banca o all'intermediario finanziario di fiducia, al proprio consulente per gli investimenti o consulente legate o fiscale. Le decisioni relative agli investimenti devono poi essere assunte solo dopo aver preso visione del relativo prospetto e delle condizioni definitive (Final Terms).*

DISCLAIMER

AVVERTENZE LEGALI

NESSUNA GARANZIA

- *Le informazioni contenute provengono da fonti ritenute affidabili e sono state raccolte con diligenza. ACEPI non fornisce, tuttavia, alcuna garanzia sulla correttezza, affidabilità, attualità o completezza delle informazioni e opinioni contenute in questo documento. Non sussiste alcun obbligo per ACEPI di rettificare eventuali indicazioni inesatte, incomplete o superate.*
- *Le informazioni e il materiale sono presentati a mero scopo informativo e, pertanto, chiunque utilizzi tali dati per altri scopi se ne assume la piena responsabilità.*

LIMITAZIONE DI RESPONSABILITÀ

- *ACEPI declina ogni responsabilità per qualsiasi perdita, costo o danno, diretto e/o indiretto, derivanti dall'uso delle informazioni riportate.*