



I CERTIFICATI DI INVESTIMENTO

RIDUZIONE DEL RISCHIO ED
OTTIMIZZAZIONE DI UN PORTAFOGLIO
AMMINISTRATO

ACEPI 5 NOVEMBRE 2020

ROBERTO BOCCANERA

SOMMARIO

- Gestione di un portafoglio amministrato in azioni e obbligazioni
- Analisi SWOT
 - Strength
 - Weakness
 - Opportunities
 - Threats
- I clienti attivabili
- Esempio ENI

COSA SONO I CERTIFICATI DI INVESTIMENTO

- I Certificati di investimenti sono derivati cartolarizzati ovvero strumenti strutturati che incorporano al loro interno un mix di opzioni che permettono di modificare in maniera asimmetrica il pay-out a scadenza.
- Sono strumenti di investimento a gestione passiva.
- Grazie alla combinazione di opzioni alla base della struttura è possibile:
 - Proteggere (parzialmente o in toto) il capitale, consolidando performances,
 - Guadagnare anche in caso di ribasso moderato del sottostante,
 - Riduzione tempi di recupero posizioni in perdita
 - Recuperare minusvalenze in efficienza fiscale,
 - Garantirsi un rendimento minimo (capitale protetto),

ANALISI SWOT

STRENGTH

NUOVA ASSET CLASS	MERCATO POCO ESPLORATO NELL'AMMINISTRATO.
DIVERSIFICAZIONE PORTAFOGLIO	CENTINAIA DI COMBINAZIONI DI STRUTTURE (ANCHE SHORT) E SOTTOSTANTI: BASKET-SINGLE STOCK-INDICI
STRUMENTI FISCALMENTE EFFICIENTI	SONO REDDITI DIVERSI - RECUPERO MINUS ANCHE CON CEDOLE
PAYOUT ASIMMETRICO RISPETTO ANDAMENTO SOTTOSTANTE	COPERTURE ELEVATE A FRONTE DI RIBASSI IMPORTANTI- AIRBAG
SCADENZA DEFINITA	AUTOCALL
RENDIMENTI RELATIVI ELEVATI RISPETTO ALLA RISCHIOSITA'	ANCHE UN CAPITALE PROTETTO, CONFRONTABILE CON UNA OBBLIGAZIONE DELL'EMITTENTE, USUALMENTE PRESENTA UN RENDIMENTO MAGGIORE, INCORPORANDO UNA OPZIONE CHE HA VALORE
RENDIMENTI POSITIVI ANCHE IN CASO DI ANDAMENTO LATERALE O MODERATAMENTE RIBASSISTA	AUMENTO REDDITIVITA' PORTAFOGLIO.

ANALISI SWOT

WEAKNESSES

LIQUIDITA' LIMITATA	DIPENDE DAL MARKET MAKER
2 SOLI MERCATI ITALIANI ATTIVI	SEDEX EURO TLX CERT
RISCHIO CONTROPARTE	SONO OBBLIGAZIONI A RISCHIO EMITTENTE PARI PASSU OBBL SENIOR
ESPOSIZIONE SU UN PORTAFOGLIO FRAZIONALE (NON PIU' DEL 10%-15%)	MOTIVI DI LIQUIDITA'-BID ONLY OR MARKET DRIVEN
POSSIBILI CAP AI PROFITTI	IN CASO DI FORTI TREND RIALZISTI
DUE METODOLOGIE DI COMPENSAZIONE FISCALE	RECUPERO SOLO A REALIZZAZIONE

ANALISI SWOT

OPPORTUNITIES

NUOVI PRODOTTI OFFERTI ALLA CLIENTELA-NUOVA ASSET CLASS	SVILUPPO CAPACITA' PROFESSIONALI DEL CONSULENTE
POSSIBILITA' DI INSERIRLI IN UN PORTAFOGLIO DI CONSULENZA A PAGAMENTO	IL CONSULENTE PROFESSIONALE PUO' AVERE BENEFICI ELEVATI DALLA CONSULENZA A PAGAMENTO

ANALISI SWOT

THREATS

PERDITE ELEVATE (MITIGABILI CON LE GIUSTE STRUTTURE) IN CASO DI ELEVATE PERDITE SUI SINGOLI SOTTOSTANTI (ALMENO DEL 40/50%)	ATTENTO SEGUIMENTO DEL RISCHIO
RISCHIO REPUTAZIONALE IN CASO DI DEFAULT	SE NON SI SPIEGANO BENE I RISCHI

I CLIENTI ATTIVABILI

CLIENTELA CON AMPIA DISPONIBILITA' E MOLTO AMMINISTRATO. APPETITO AL RISCHIO MEDIO ALTO	ALTA PROFESSIONALITA' CONSULENZIALE

ESEMPIO ENI MARZO-OTTOBRE 2020

- Cliente storico con importante posizione amministrata di tipo buy&hold su ENI, per riscuotere dividendi.
- Ulteriore ingresso Marzo 2020.
- Grande minusvalenza odierna potenziale.
- Obiettivo recupero capitale massimo in 5 anni.
- Obiettivo target fissato dal cliente intorno ai 10 euro.
- Soluzione alternativa

ESEMPIO ENI MARZO-OTTOBRE 2020

CTV PTF ENI MARZO												
92.200												
AZIONI		-50% -40% -30% -20% -10% 0,00% 10% 20% 30% 40% 50%										
10.000												
VAR% ENI		3,24 3,89 4,53 5,18 5,83 6,475 7,12 7,77 8,42 9,07 9,71										
-29,77%		42,39%										
BREAK EVEN MARZO												
8,03												
BREAK EVEN PX PTF												
3,70%4 ANNI												
P/L ORIG TOT												
VAL PTF		32.375,00	38.850,00	45.325,00	51.800,00	58.275,00	64.750,00	71.225,00	77.700,00	84.175,00	90.650,00	97.125,00
P/L CAP		-59.825,00	-53.350,00	-46.875,00	-40.400,00	-33.925,00	-27.450,00	-20.975,00	-14.500,00	-8.025,00	-1.550,00	4.925,00
EXTRA P/L		-32.375,00	-25.900,00	-19.425,00	-12.950,00	-6.475,00	0,00	6.475,00	12.950,00	19.425,00	25.900,00	32.375,00
DIVID NET		4.791,50	5.749,80	6.708,10	7.666,40	8.624,70	9.583,00	10.541,30	11.499,60	12.457,90	13.416,20	14.374,50
VAL TOT PTF		37.166,50	44.599,80	52.033,10	59.466,40	66.899,70	74.333,00	81.766,30	89.199,60	96.632,90	104.066,20	111.499,50
P/L TOT		-55.033,50	-47.600,20	-40.166,90	-32.733,60	-25.300,30	-17.867,00	-10.433,70	-3.000,40	4.432,90	11.866,20	19.299,50

1

ENI UNI INT ENEL		SCAD 2024										
AIRBAG 40%												
INVESTIBILE OGGI		-50% -40% -30% -20% -10% 0% 10% 20% 30% 40% 50%										
64.750,00												
607,75												
STRIKE												
14,22												
BARR												
8,53												
PX ENI OGGI												
6,48												
CEDOLE MANCANTI												
48												
VAL CEDOLA MENSILE												
0,55%												
N CERT		106,54										
RIMBORSO		379,45	455,34	531,24	607,13	683,02	758,91	834,80	910,69	986,58	1.000,00	1.000,00
VAL PTF		40.427,21	48.512,65	56.598,09	64.683,53	72.768,97	80.854,41	88.939,85	97.025,30	105.110,74	106.540,52	106.540,52
CEDOLE NET		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28.126,70	28.126,70
DIFF TOTALE		3.260,71	3.912,85	4.564,99	5.217,13	5.869,27	6.521,41	7.173,55	7.825,70	8.477,84	30.601,02	23.167,72

ESEMPIO ENI MARZO-OTTOBRE 2020

CTV PTF ENI MARZO		92.200											
AZIONI		10.000	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0,00%	10%	20%	30%	40%	50%
VAR% ENI	BREAK EVEN MARZO		3,24	3,89	4,53	5,18	5,83	6,475	7,12	7,77	8,42	9,07	9,71
-29,77%	42,39%	VAL PTF	32.375,00	38.850,00	45.325,00	51.800,00	58.275,00	64.750,00	71.225,00	77.700,00	84.175,00	90.650,00	97.125,00
BREAK EVEN PX PTF	INDIFF CON DIVID	P/L CAP	-59.825,00	-53.350,00	-46.875,00	-40.400,00	-33.925,00	-27.450,00	-20.975,00	-14.500,00	-8.025,00	-1.550,00	4.925,00
8,03	24,02%	EXTRA P/L	-32.375,00	-25.900,00	-19.425,00	-12.950,00	-6.475,00	0,00	6.475,00	12.950,00	19.425,00	25.900,00	32.375,00
3,70% 4 ANNI		DIVID NET	4.791,50	5.749,80	6.708,10	7.666,40	8.624,70	9.583,00	10.541,30	11.499,60	12.457,90	13.416,20	14.374,50
		VAL TOT PTF	37.166,50	44.599,80	52.033,10	59.466,40	66.899,70	74.333,00	81.766,30	89.199,60	96.632,90	104.066,20	111.499,50
P/L ORIG TOT		P/L TOT	-55.033,50	-47.600,20	-40.166,90	-32.733,60	-25.300,30	-17.867,00	-10.433,70	-3.000,40	4.432,90	11.866,20	19.299,50

2

AIRBAG 50%	ENI UNI INT ENEL	SCAD 2024											
INVESTIBILE OGGI	64.750,00	N CERT	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
	721,00	89,81	3,24	3,89	4,53	5,18	5,83	6,48	7,12	7,77	8,42	9,07	9,71
STRIKE	13,94	RIMBORSO	464,36	557,23	650,10	742,97	835,84	928,71	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
BARR	6,97	VAL PTF	41.702,00	50.042,40	58.382,80	66.723,20	75.063,60	83.404,00	89.805,83	89.805,83	89.805,83	89.805,83	89.805,83
PX ENI OGGI	6,48	CEDOLE NET	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.571,84	18.571,84	18.571,84	18.571,84	18.571,84
CEDOLE MANCANTI	47												
VAL CEDOLA MENSILE	0,44%	DIFF TOTALE	4.535,50	5.442,60	6.349,70	7.256,80	8.163,90	9.071,00	26.611,37	19.178,07	11.744,77	4.311,47	-3.121,83

ESEMPIO ENI MARZO-OTTOBRE 2020

CTV PTF ENI MARZO												
92.200												
AZIONI		-50% -40% -30% -20% -10% 0,00% 10% 20% 30% 40% 50%										
VAR% ENI												
BREAK EVEN MARZO												
-29,77%		3,24 3,89 4,53 5,18 5,83 6,475 7,12 7,77 8,42 9,07 9,71										
BREAK EVEN PX PTF												
8,03												
3,70% 4 ANNI												
P/L ORIG TOT												
VAL PTF		32.375,00 38.850,00 45.325,00 51.800,00 58.275,00 64.750,00 71.225,00 77.700,00 84.175,00 90.650,00 97.125,00										
P/L CAP		-59.825,00 -53.350,00 -46.875,00 -40.400,00 -33.925,00 -27.450,00 -20.975,00 -14.500,00 -8.025,00 -1.550,00 4.925,00										
EXTRA P/L		-32.375,00 -25.900,00 -19.425,00 -12.950,00 -6.475,00 0,00 6.475,00 12.950,00 19.425,00 25.900,00 32.375,00										
DIVID NET		4.791,50 5.749,80 6.708,10 7.666,40 8.624,70 9.583,00 10.541,30 11.499,60 12.457,90 13.416,20 14.374,50										
VAL TOT PTF		37.166,50 44.599,80 52.033,10 59.466,40 66.899,70 74.333,00 81.766,30 89.199,60 96.632,90 104.066,20 111.499,50										
P/L TOT		-55.033,50 -47.600,20 -40.166,90 -32.733,60 -25.300,30 -17.867,00 -10.433,70 -3.000,40 4.432,90 11.866,20 19.299,50										

3

ENI GEN INT ENEL		SCAD 2025										
AIRBAG 40%												
INVESTIBILE OGGI												
64.750,00												
65,50												
N CERT												
988,55												
STRIKE												
12,66												
BARR												
7,59												
PX ENI OGGI												
6,48												
CEDOLE MANCANTI												
52												
VAL CEDOLA MENSILE												
0,43%												
RIMBORSO		426,28 511,53 596,79 682,05 767,30 852,56 937,81 1.000,00 1.000,00 1.000,00 1.000,00										
VAL PTF		42.139,75 50.567,69 58.995,64 67.423,59 75.851,54 84.279,49 92.707,44 98.854,96 98.854,96 98.854,96 98.854,96										
CEDOLE NET		0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 0,00 22.103,97 22.103,97 22.103,97 22.103,97										
DIFF TOTALE		4.973,25 5.967,89 6.962,54 7.957,19 8.951,84 9.946,49 10.941,14 31.759,33 24.326,03 16.892,73 9.459,43										

ESEMPIO ENI MARZO-OTTOBRE 2020

CTV PTF ENI MARZO		%											
92.200		-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0,00%	10%	20%	30%	40%	50%	
AZIONI													
10.000													
VAR% ENI													
-29,77%													
BREAK EVEN MARZO													
42,39%													
BREAK EVEN PX PTF													
8,03													
3,70% 4 ANNI													
P/L ORIG TOT													
		VAL PTF	32.375,00	38.850,00	45.325,00	51.800,00	58.275,00	64.750,00	71.225,00	77.700,00	84.175,00	90.650,00	97.125,00
		P/L CAP	-59.825,00	-53.350,00	-46.875,00	-40.400,00	-33.925,00	-27.450,00	-20.975,00	-14.500,00	-8.025,00	-1.550,00	4.925,00
		EXTRA P/L	-32.375,00	-25.900,00	-19.425,00	-12.950,00	-6.475,00	0,00	6.475,00	12.950,00	19.425,00	25.900,00	32.375,00
		DIVID NET	4.791,50	5.749,80	6.708,10	7.666,40	8.624,70	9.583,00	10.541,30	11.499,60	12.457,90	13.416,20	14.374,50
		VAL TOT PTF	37.166,50	44.599,80	52.033,10	59.466,40	66.899,70	74.333,00	81.766,30	89.199,60	96.632,90	104.066,20	111.499,50
		P/L TOT	-55.033,50	-47.600,20	-40.166,90	-32.733,60	-25.300,30	-17.867,00	-10.433,70	-3.000,40	4.432,90	11.866,20	19.299,50

4

ENI UNI INT ENEL		SCAD 2023											
AIRBAG 50%													
INVESTIBILE OGGI													
64.750,00													
N CERT													
87,62													
STRIKE													
15,43													
BARR													
7,72													
PX ENI OGGI													
6,48													
CEDOLE MANCANTI													
34													
VAL CEDOLA MENSILE													
0,50%													
		RIMBORSO	419,53	503,43	587,34	671,25	755,15	839,06	922,96	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
		VAL PTF	36.758,40	44.110,08	51.461,76	58.813,44	66.165,12	73.516,80	80.868,48	87.618,40	87.618,40	87.618,40	87.618,40
		CEDOLE NET	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.895,13	14.895,13	14.895,13	14.895,13

DIFF TOTALE													
		789,78	947,73	1.105,69	1.263,64	1.421,60	1.579,55	1.737,51	16.188,83	8.995,11	1.801,38	-5.392,34	

ESEMPIO ENI MARZO-OTTOBRE 2020

CTV PTF ENI MARZO		92.200											9,22	
AZIONI		10.000	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0,00%	10%	20%	30%	40%	50%	
VAR% ENI	BREAK EVEN MARZO		3,24	3,89	4,53	5,18	5,83	6,475	7,12	7,77	8,42	9,07	9,71	
-29,77%	42,39%	VAL PTF	32.375,00	38.850,00	45.325,00	51.800,00	58.275,00	64.750,00	71.225,00	77.700,00	84.175,00	90.650,00	97.125,00	
		P/L CAP	-59.825,00	-53.350,00	-46.875,00	-40.400,00	-33.925,00	-27.450,00	-20.975,00	-14.500,00	-8.025,00	-1.550,00	4.925,00	
8,03	24,02%	EXTRA P/L	-32.375,00	-25.900,00	-19.425,00	-12.950,00	-6.475,00	0,00	6.475,00	12.950,00	19.425,00	25.900,00	32.375,00	
3,70%	4 ANNI	DIVID NET	4.791,50	5.749,80	6.708,10	7.666,40	8.624,70	9.583,00	10.541,30	11.499,60	12.457,90	13.416,20	14.374,50	
		VAL TOT PTF	37.166,50	44.599,80	52.033,10	59.466,40	66.899,70	74.333,00	81.766,30	89.199,60	96.632,90	104.066,20	111.499,50	
		P/L ORIG TOT	P/L TOT	-55.033,50	-47.600,20	-40.166,90	-32.733,60	-25.300,30	-17.867,00	-10.433,70	-3.000,40	4.432,90	11.866,20	19.299,50

5

ENI GEN INT		SCAD 2023											
PHOENIX 42%	ENEL		-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
INVESTIBILE OGGI	64.750,00	N CERT											
	538,00	120,35	3,24	3,89	4,53	5,18	5,83	6,48	7,12	7,77	8,42	9,07	9,71
STRIKE	14,20	RIMBORSO	22,80	27,36	31,92	36,48	41,04	45,60	50,16	54,72	100,00	100,00	100,00
BARR	8,24	VAL PTF	27.439,67	32.927,61	38.415,54	43.903,48	49.391,41	54.879,35	60.367,28	65.855,21	120.353,16	120.353,16	120.353,16
PX ENI OGGI	6,48	CEDOLE NET	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	45.493,49	45.493,49	45.493,49
CEDOLE MANCANTI	54												
VAL CEDOLA MENSILE	0,70%	DIFF TOTALE	-8.528,95	-10.234,74	-11.940,53	-13.646,32	-15.352,11	-17.057,90	-18.763,69	-20.469,49	72.328,23	65.134,50	57.940,78

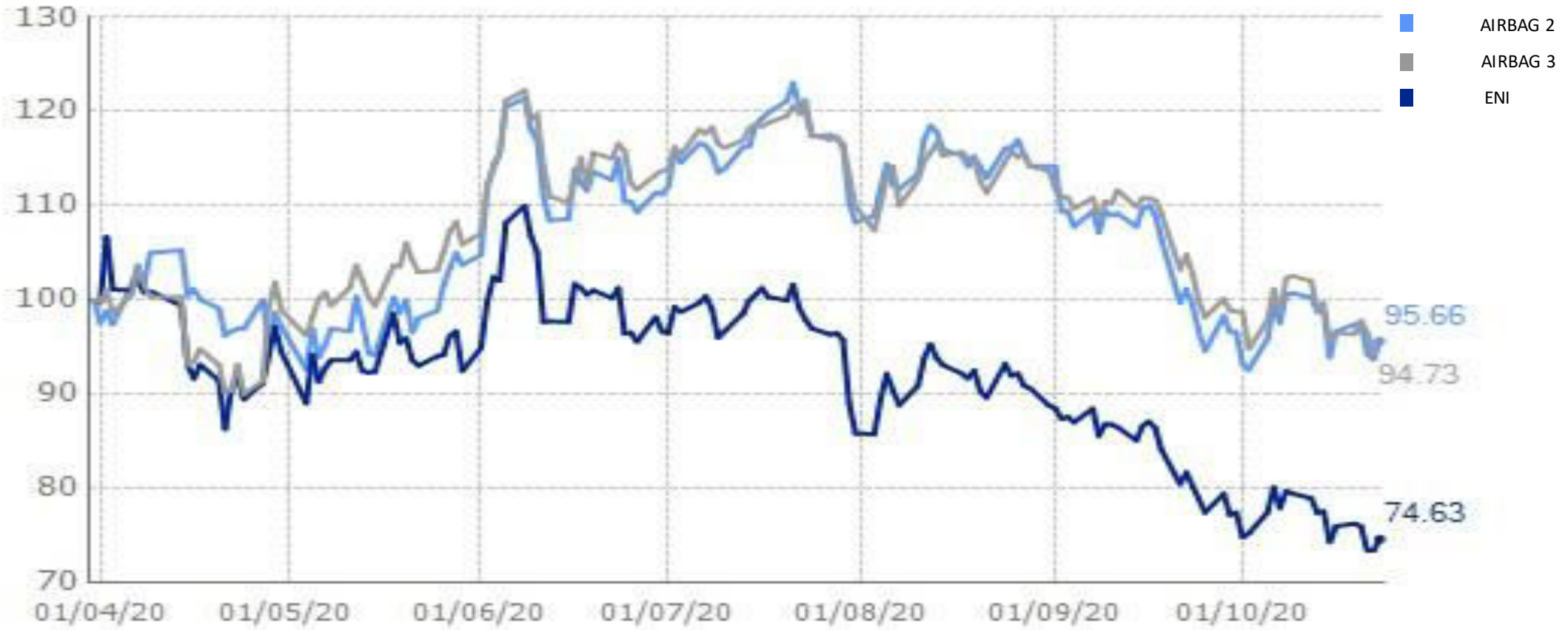
ESEMPIO ENI MARZO-OTTOBRE 2020-SCELTA FINALE

		-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
MEDIA 4 AIR	DIFF TOTALE	3.389,81	4.067,77	4.745,73	5.423,69	6.101,65	6.779,62	11.615,89	18.737,98	13.385,94	13.401,65	6.028,24
		40256,84	48308,21	56359,57	64410,94	72462,31	80513,68	92723,36	103495,08	116889,81	124278,93	124278,93
MEDIA 1-2	DIFF TOTALE	3.898,10	4.677,72	5.457,35	6.236,97	7.016,59	7.796,21	16.892,46	13.501,88	10.111,30	17.456,24	10.022,94
		41.064,60	49.277,52	57.490,45	65.703,37	73.916,29	82.129,21	98.658,76	102.701,48	106.744,20	121.522,44	121.522,44
MEDIA 1-3	DIFF TOTALE	4.116,98	4.940,37	5.763,77	6.587,16	7.410,56	8.233,95	9.057,35	19.792,51	16.401,93	23.746,87	16.313,57
		41.283,48	49.540,17	57.796,87	66.053,56	74.310,26	82.566,95	90.823,65	108.992,11	113.034,83	127.813,07	127.813,07
MEDIA 1-4	DIFF TOTALE	2.025,24	2.430,29	2.835,34	3.240,39	3.645,43	4.050,48	4.455,53	12.007,26	8.736,47	16.201,20	8.887,69
		38592,80	46311,36	54029,92	61748,49	69467,05	77185,61	84904,17	99769,41	103812,13	118590,37	118590,37
MEDIA 2-3	DIFF TOTALE	4.754,37	5.705,25	6.656,12	7.607,00	8.557,87	9.508,75	18.776,25	25.468,70	18.035,40	10.602,10	3.168,80
	VAL PTF	41.920,87	50.305,05	58.689,22	67.073,40	75.457,57	83.841,75	100.542,55	114.668,30	114.668,30	114.668,30	114.668,30
MEDIA 2-4	DIFF TOTALE	2.662,64	3.195,17	3.727,69	4.260,22	4.792,75	5.325,28	14.174,44	17.683,45	10.369,94	3.056,43	-4.257,09
		39230,20	47076,24	54922,28	62768,32	70614,36	78460,40	94623,08	105445,60	105445,60	105445,60	105445,60
MEDIA 3-4	DIFF TOTALE	2.881,51	3.457,81	4.034,11	4.610,42	5.186,72	5.763,02	6.339,32	23.974,08	16.660,57	9.347,06	2.033,54
		39449,07	47338,89	55228,70	63118,52	71008,33	78898,15	86787,96	111736,23	111736,23	111736,23	111736,23

AIRBAG 2 AIRBAG 3

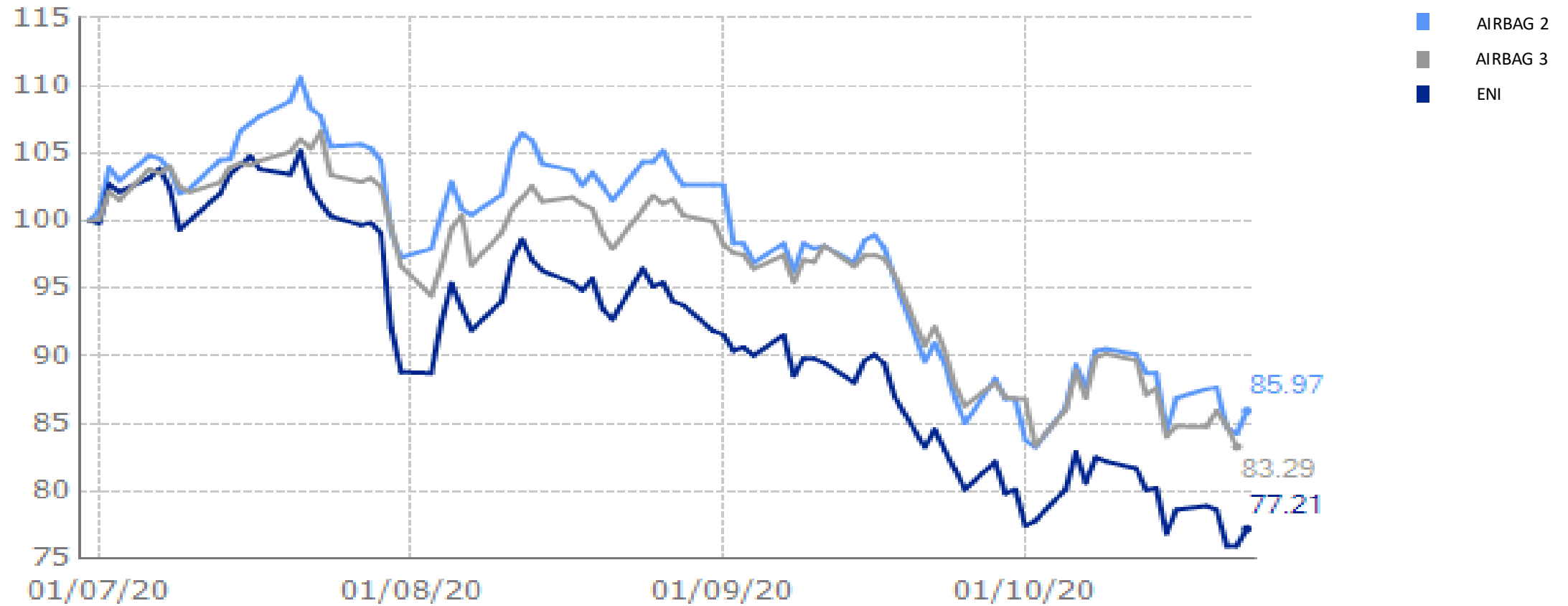
Certificates tutti

Evoluzione dell'investimento e confronto con benchmark di 100€ investiti - periodo 31/03/2020 al 24/10/2020



AIRBAG 2 AIRBAG 3
Certificates tutti

Evoluzione dell'investimento e confronto con benchmark di 100€ investiti - periodo 30/06/2020 al 24/10/2020



ESEMPIO CAP PROTETTO SOSTITUZIONE BTP/DEPO VINCOLATI

Cliente storico con importante posizione di liquidita' con ottica temporale di breve periodo max 5 anni.

- Rendimento BTP a 5 anni IT0005386245 0,35%, px 96,5 (YTM <1%)
- Prezzo attuale 101,25)
- Rendimento Depo vincolati: max 1,5% (offerta banca)
- Certif a capitale protetto IT...
 - Emittente: Banca italiana rating BBB
 - Scadenza 19/2/2025
 - Capitale protetto 100%
 - Prezzo al **7/04/2020** 836 (oggi 960)
 - Sottostante : Indice Euro Sel Div 30 (strike 1.996 val corrente 1.431 i.e -28%)
 - Partecip alla performance: 100% max 150%
 - Yield to mat: >3,5% (anche a recupero minus)
 - Rischio: Banca emittente

Evoluzione dell'investimento e confronto con benchmark di 100€ investiti - periodo 30/03/2020 al 28/10/2020

