#### **TOL EXPO 2020**

Diversificazione e ricerca di rendimento: soluzioni con i certificates



► Sono contratti derivati cartolarizzati stipulati con un'emittente che permettono di investire in maniera alternativa sui mercati azionari, valutari e delle materie prime.



#### PERCHE' PARLIAMO DI CONTRATTI

I certificati prevedono delle regole ben precise che vengono descritte nella documentazione

Dall'emissione alla scadenza l'investitore è in grado di conoscere con esattezza ciò che riguarda la vita del certificato

Il certificato è uno strumento finanziario «a formula» e pertanto è possibile stimare con la massima esattezza l'importo di liquidazione a scadenza

L'emittente si impegna attraverso il contratto a rimborsare il capitale secondo la formula prevista ed eventuali premi



#### COSA SONO I DERIVATI

Sono contratti o titoli il cui prezzo deriva dal valore di un altro strumento finanziario, definito sottostante

Sono contratti che vengono utilizzati per scopi di copertura o per finalità di trading

Sono quotati su mercati finanziari anche se la maggioranza viene scambiata tra gli operatori, fuori mercato, ovvero OTC ( Over The Counter)

Tra i principali contratti derivati figurano i Futures e le opzioni



Sono negoziati in Borsa Italiana e su EuroTLX, mercati nei quali il ruolo del market maker è quello di garantirne la liquidità.



■ Sono costituiti da strategie in opzioni, studiate per permettere all'investitore di beneficiare di protezione dai ribassi, flusso cedolare o ottimizzazione dei rendimenti



■ Nella loro forma più semplice, i certificati di tipo Benchmark ( commercialmente noti anche come Tracker) replicano linearmente il sottostante al netto dei dividendi stimati fino alla scadenza



■ Nella loro forma strutturata, che consente di beneficiare di protezione del capitale, flussi periodici cedolari e qualsiasi altra opzione accessoria alla replica lineare del sottostante, i certificati non danno diritto ai dividendi distribuiti dal sottostante stesso





#### I CERTIFICATI SI DIVIDONO IN:

#### **►** INVESTMENT CERTIFICATES

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

#### **► LEVERAGE CERTIFICATES**

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



ACEPI (Associazione Certificati e Prodotti di Investimento definisce quattro macro categorie di prodotto in funzione della strategia che perseguono:

- ► CAPITALE PROTETTO
- ► CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
- ▶ CAPITALE NON PROTETTO
- ➢ A LEVA



**CAPITALE PROTETTO** 

Sono i certificati che prevedono una protezione incondizionata del capitale a scadenza, totale o parziale.



CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO Sono i certificati che prevedono una protezione del capitale a scadenza, condizionata al mancato verificarsi di un evento, tipicamente la violazione di una barriera di prezzo sul sottostante



**CAPITALE NON PROTETTO** 

Sono i certificati che non prevedono forme di protezione del capitale a scadenza, né incondizionata né condizionata. Appartengono a questa tipologia i Benchmark o Outperformance



**A LEVA** 

Sono i certificati che replicano linearmente, ma con una leva finanziaria, l'andamento del sottostante. La leva può essere fissa o variabile e si prestano sia per scopi di trading che di copertura



A CAPITALE PROTETTO





#### I CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO

Esistono due principali tipologie di certificati a capitale protetto

- ➤ A PARTECIPAZIONE (Equity Protection)
- ▶ DIGITALI (Target Cedola)



### **EQUITY PROTECTION**



Gli Equity Protection permettono all'investitore di partecipare alla performance positiva del sottostante ovvero, in caso di andamento negativo, di proteggere il capitale investito

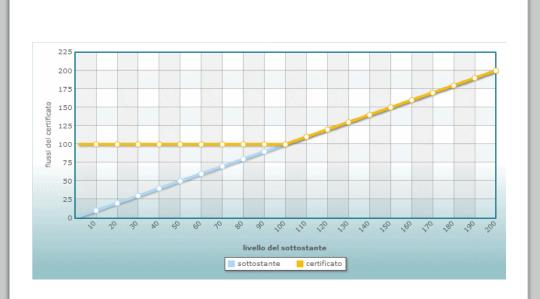


E' previsto un livello di protezione al di sotto del quale l'Importo di liquidazione non potrà mai scendere, anche in ipotesi di andamento negativo del sottostante



# EQUITY PROTECTION

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





#### EQUITY PROTECTION

- L'investimento in Equity Protection espone pertanto l'investitore ad un rischio inferiore a quello di un investimento azionario
- E' bene sottolineare che nel corso della vita del prodotto il prezzo di mercato di un Equity Protection può scendere significativamente al di sotto del livello protetto a scadenza in caso di ribasso del sottostante



#### **EQUITY PROTECTION 95% SENZA CAP**





### EQUITY PROTECTION 100% CON CAP A 150%





### EQUITY PROTECTION 100% CON CAP A 130%

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	5.054,76	8.424,60	11.794,44	13.479,36	15.164,28	16.849,20	18.534,12	20.219,04	21.903,96	25.273,80	28.643,64
Rimborso Certificat	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,16	110,17	120,19	130,00	130,00	130,00
P&L % Certificato	-3,66%	-3,66%	-3,66%	-3,66%	-3,66%	-3,51%	6,14%	15,79%	25,24%	25,24%	25,24%
40-											
0-											

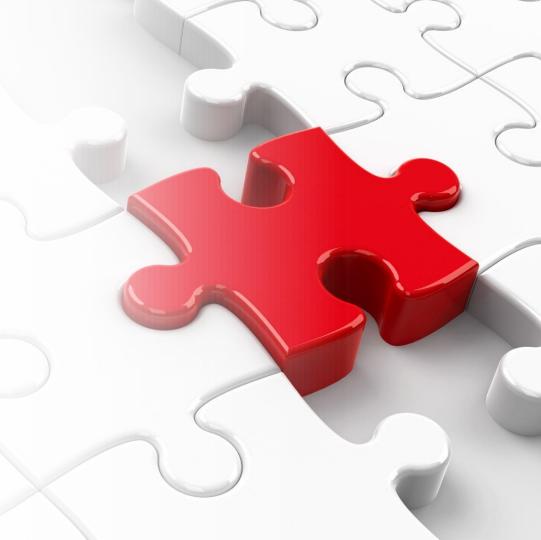


### EQUITY PROTECTION 100% SOTTO LA PARI

#### **Analisi Scenario** Var % sottostante -70,00% -50,00% -30,00% -20,00% -10,00% 10,00% 0,00% 20,00% 30,00% 50,00% 70,00% Prezzo Sottostante 49,26 82,10 114,93 131,35 147,77 164,19 180,61 197,03 213,45 246,29 279,12 Rimborso Certificato 1.000,00 1.000,00 1.000,00 1,000,00 1.000.00 1.008,08 1.046,89 1.085,70 1.124,51 1.202,13 1.279,74 P&L % Certificato 16.67% 16,67% 16,67% 16,67% 16,67% 17,61% 22,14% 26,67% 31,20% 40,25% 49,31% 60 40 0 -20 -40 P&L Certificato P&L Sottostante



A CAPITALE
PROTETTO
CONDIZIONATO





# PREMI ANCHE DURANTE IL PERCORSO IN CASO DI RIALZO DEL SOTTOSTANTE



#### EXPRESS CON AUTOCALLABLE

Si definisce Express (Athena) 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)



#### EXPRESS CON AUTOCALLABLE

Al verificarsi dell'evento di rimborso anticipato, unitamente al capitale nominale l'Express Autocallable rimborsa un importo addizionale, ossia il coupon o la somma dei coupon finiti in memoria perché precedentemente non erogati



#### EXPRESS CON AUTOCALLABLE

DATA RILEVAMENTO	PREMIO AUTOCALLABLE	TRIGGER AUTOCALLABLE
20/06/2018	9%	100 %
19/06/2019	18 %	100 %
17/06/2020	27%	100 %
16/06/2021	36 %	100 %
15/06/2022	45%	100 %



## PROTEZIONE FINO ALLA BARRIERA (EUROPEA)

- Se il sottostante non rispetta lo strike iniziale, ovvero il trigger autocallable, si osserva la barriera (tipicamente europea) per stabilire se sono soddisfatte le condizioni per il rimborso del capitale (da qui la denominazione di certificato a capitale protetto condizionato)
- Al di sotto della barriera a scadenza, il sottostante causa un rimborso del certificato pari al nominale diminuito dell'effettiva performance negativa realizzata dal sottostante



# PROTEZIONE FINO ALLA BARRIERA (EUROPEA)





### EXPRESS PER UN'ASPETTATIVA RIALZISTA

 Per le caratteristiche fin qui descritte, si comprende come il certificato Express Autocallable si adatti idealmente a un'aspettativa moderatamente rialzista sul sottostante



### EXPRESS PER UN'ASPETTATIVA RIALZISTA

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	
24/03/2021	//	31/03/2021	11,000%	
24/03/2022	//	31/03/2022	22,000%	
24/03/2023	//	31/03/2023	33,000%	
25/03/2024	//	01/04/2024	44,000%	
24/03/2025	//	31/03/2025	55,000%	

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Eni	8,3750	6,359	5,0250	-24,07%	(75,93%)



### EXPRESS PER UN'ASPETTATIVA RIALZISTA





### PREMI ANCHE DURANTE IL PERCORSO ANCHE IN CASO DI RIBASSO DEL SOTTOSTANTE



### CASH COLLECT PER IL FLUSSO CEDOLARE PIU **PROBABILE**

Una seconda tipologia di certificato « a coupon» è quella dei Cash Collect



Consentono di ottenere un flusso cedolare periodico condizionato alla tenuta di un livello tipicamente inferiore allo strike iniziale



La condizione più facile ( rispetto agli Express Autocallable) per il pagamento del flusso cedolare, rende i Cash Collect idonei anche per un'aspettativa moderatamente ribassista sul sottostante



## CASH COLLECT: CON O SENZA OPZIONE AUTOCALLABLE

Autocallable

Il Certificato scade anticipatamente se alla Data di Osservazione il valore del sottostante è pari o superiore ad un determinato livello Trigger

Senza scadenza anticipata

Il Certificato resta in vita sino alla sua scadenza naturale



#### TABELLA DI RILEVAMENTO

DATA RILEVAMENTO	RIMBORSO	TRIGGER AUTOCALLABLE	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
20/06/2018	100+7%	100 %	7%	60 %
19/06/2019	100+7%	100 %	7%	60 %
17/06/2020	100+7%	100 %	7%	60 %
16/06/2021	100+7%	100 %	7%	60 %
15/06/2022	100+7%	100 %	7%	60 %

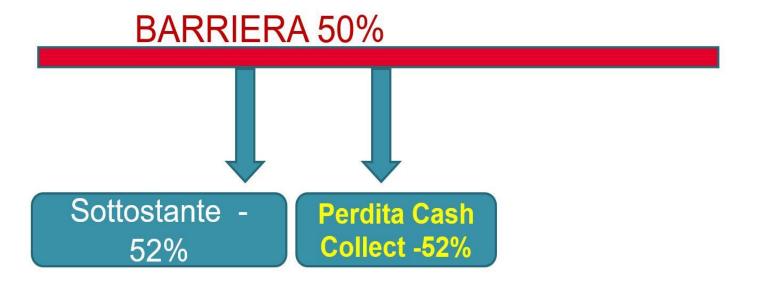


## PROTEZIONE FINO ALLA BARRIERA (EUROPEA)

- Per il rimborso del capitale alla scadenza, cosi come per tutti i certificati a capitale protetto condizionato, anche per i Cash Collect, con o senza opzione Autocallable, si guarda alla tenuta della barriera.
- Al di sotto della barriera a scadenza, il sottostante causa un rimborso del certificato pari al nominale diminuito dell'effettiva performance negativa realizzata dal sottostante



## PROTEZIONE FINO ALLA BARRIERA (EUROPEA)





## L'EFFETTO MEMORIA SUI PREMI



### L'EFFETTO MEMORIA SUI COUPON

- Una delle opzioni più richieste dagli investitori e più presenti nei certificati Cash Collect o Phoenix è quella della memoria sui coupon condizionati
- Qualora il sottostante non soddisfi la condizione per il pagamento di uno o più coupon, in virtù dell'effetto memoria il certificato potrà riconoscere i coupon non erogati alla prima occasione in cui il sottostante rilevi al di sopra della soglia richiesta



### L'EFFETTO MEMORIA SUI COUPON

- Quando un certificato è dotato di effetto memoria, è sufficiente che il sottostante rispetti la condizione per il pagamento anche solamente all'ultima data utile, per consentire all'investitore di incassare l'intero flusso cedolare previsto
- La presenza della memoria in un certificato consente al mark to market sul secondario di rimanere più sostenuto.
- Un certificato con memoria, a parità di sottostante, quota generalmente più alto di uno analogo senza memoria se il sottostante rileva al di sotto del trigger cedola



#### L'EFFETTO MEMORIA SUI COUPON

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
21/03/2018	23/03/2018	26/03/2018	0,000%	0,00%	0,580%	80,00%	pagata
23/04/2018	25/04/2018	26/04/2018	0,000%	0,00%	0,580%	80,00%	pagata
21/05/2018	23/05/2018	24/05/2018	0,000%	0,00%	0,580%	80,00%	pagata
21/06/2018	25/06/2018	26/06/2018	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
23/07/2018	25/07/2018	26/07/2018	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
21/08/2018	23/08/2018	24/08/2018	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
21/09/2018	25/09/2018	26/09/2018	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
22/10/2018	24/10/2018	25/10/2018	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
21/11/2018	23/11/2018	26/11/2018	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
21/12/2018	25/12/2018	26/12/2018	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
21/01/2019	23/01/2019	24/01/2019	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
21/02/2019	25/02/2019	26/02/2019	0,580%	100,00%	0,580%	80,00%	
21/03/2019	25/03/2019	26/03/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
23/04/2019	25/04/2019	26/04/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
21/05/2019	23/05/2019	24/05/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
21/06/2019	25/06/2019	26/06/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
22/07/2019	24/07/2019	25/07/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
21/08/2019	23/08/2019	26/08/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
23/09/2019	25/09/2019	26/09/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
21/10/2019	23/10/2019	24/10/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
21/11/2019	25/11/2019	26/11/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
23/12/2019	25/12/2019	26/12/2019	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
21/01/2020	23/01/2020	24/01/2020	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	
21/02/2020	25/02/2020	26/02/2020	0,580%	95,00%	0,580%	80,00%	pagata



#### PHOENIX MEMORY PRUDENTE

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
09/01/2020	15/01/2020	16/01/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	pagata
10/02/2020	14/02/2020	17/02/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	pagata
09/03/2020	13/03/2020	16/03/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	pagata
09/04/2020	15/04/2020	16/04/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	pagata
11/05/2020	15/05/2020	18/05/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	pagata
09/06/2020	15/06/2020	16/06/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	
09/07/2020	15/07/2020	16/07/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	
10/08/2020	14/08/2020	17/08/2020	0,000%	0,00%	0,300%	45,00%	
09/09/2020	15/09/2020	16/09/2020	0,300%	100,00%	0,300%	45,00%	
09/10/2020	15/10/2020	16/10/2020	0,300%	100,00%	0,300%	45,00%	



#### PHOENIX MEMORY MEDIO

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
25/05/2020	29/05/2020	01/06/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
24/06/2020	30/06/2020	01/07/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
24/07/2020	30/07/2020	31/07/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
24/08/2020	28/08/2020	31/08/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
24/09/2020	30/09/2020	01/10/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
26/10/2020	30/10/2020	02/11/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
24/11/2020	30/11/2020	01/12/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
28/12/2020	01/01/2021	04/01/2021	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%
25/01/2021	29/01/2021	01/02/2021	1,000%	90,00%	1,000%	60,00%
24/02/2021	02/03/2021	03/03/2021	1,000%	90,00%	1,000%	60,00%



#### PHOENIX MEMORY AGGRESSIVO

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
24/04/2020	30/04/2020	01/05/2020	0,000%	0,00%	2,670%	60,00%	pagata
25/05/2020	29/05/2020	01/06/2020	0,000%	0,00%	2,670%	60,00%	
24/06/2020	30/06/2020	01/07/2020	0,000%	0,00%	2,670%	60,00%	
24/07/2020	30/07/2020	31/07/2020	0,000%	0,00%	2,670%	60,00%	
24/08/2020	28/08/2020	31/08/2020	0,000%	0,00%	2,670%	60,00%	
24/09/2020	30/09/2020	01/10/2020	2,670%	100,00%	2,670%	60,00%	
26/10/2020	30/10/2020	02/11/2020	2,670%	95,00%	2,670%	60,00%	
24/11/2020	30/11/2020	01/12/2020	2,670%	95,00%	2,670%	60,00%	

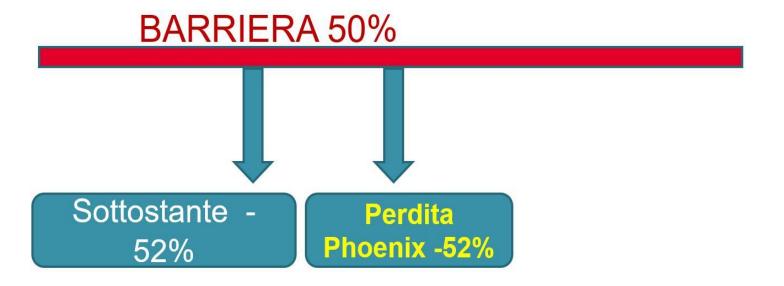


## PROTEZIONE FINO ALLA BARRIERA (EUROPEA)

- Per il rimborso del capitale alla scadenza, così come per tutti i certificati a capitale protetto condizionato, anche per i Phoenix ( Memory) si guarda alla tenuta della barriera.
- Al di sotto della barriera a scadenza, il sottostante causa un rimborso del certificato pari al nominale diminuito dell'effettiva performance negativa realizzata dal sottostante



## PROTEZIONE FINO ALLA BARRIERA (EUROPEA)





# OPZIONE AIRBAG SOTTO BARRIERA



#### PHOENIX MEMORY CON AIRBAG

- Dalla data di emissione a quella di scadenza, i Phoenix (Memory) Airbag si comportano esattamente come le classiche strutture Phoenix Memory
- Pertanto prevedono una serie di date di osservazione intermedie utili ai fini del pagamento di un coupon o del rimborso anticipato

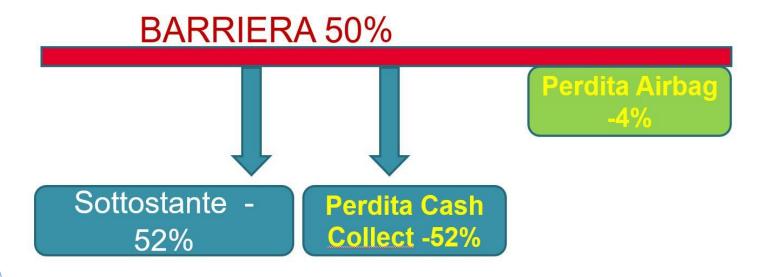


#### PHOENIX MEMORY CON AIRBAG

- La differenza sostanziale risiede nel profilo di rimborso alla scadenza e rende i Phoenix con Airbag molto più difensivi
- Al di sotto della barriera, i CASH COLLECT / PHOENIX comportano una perdita in conto capitale pari alla performance negativa del sottostante a partire dallo strike iniziale
- I certificati con opzione AIRBAG, al contrario, calcolano la perdita in conto capitale a partire dalla barriera anziché dal livello iniziale



## PROTEZIONE OLTRE LA BARRIERA (EUROPEA)





### COME SI CALCOLA L'IMPORTO DI RIMBORSO CON L'AIRBAG

- Ci sono due diversi modi di calcolare l'importo di rimborso di un certificato con Airbag.
- Dividendo il «fixing finale» del sottostante per la barriera e moltiplicando il risultato per il valore di emissione
- Utilizzando il fattore Airbag



## IMPORTO DI RIMBORSO CON L'AIRBAG - MODALITA' 1



Nell'ipotesi di un certificato con Airbag di nominale 100 euro, con Airbag con barriera al 50% e una perdita a scadenza del sottostante pari al 60%



40:50 = 0,80



0,80 x 100 = 80 euro



IMPORTO DI RIMBORSO CON L'AIRBAG - MODALITA' 2



100:50 (barriera) = 2 (fattore Airbag)



100 - 60 %= 40



40 X 2= 80 euro



NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG
PREZZO DENARO	101,70
PREZZO LETTERA	102,30

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
25/05/2020	29/05/2020	01/06/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
24/06/2020	30/06/2020	01/07/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
24/07/2020	30/07/2020	31/07/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
24/08/2020	28/08/2020	31/08/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
24/09/2020	30/09/2020	01/10/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
26/10/2020	30/10/2020	02/11/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
24/11/2020	30/11/2020	01/12/2020	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
28/12/2020	01/01/2021	04/01/2021	0,000%	0,00%	1,000%	60,00%	
25/01/2021	29/01/2021	01/02/2021	1,000%	90,00%	1,000%	60,00%	
24/02/2021	02/03/2021	03/03/2021	1,000%	90,00%	1,000%	60,00%	



Strike	Spot	Barriera	Variazione	
1,0620	1,088	0,6372	2,45%	(102,45%)
13,5200	13,915	8,1120	2,92%	(102,92%)
1,3438	1,426	0,8063	6,10%	(106,10%)
16,0300	17,970	9,6180	12,10%	(112,10%)

Var % sottostante	-70,00%	-60,00%	-50,00%	-40,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	4,194	5,592	6,99	8,388	11,184	12,582	13,98	15,378	16,776	18,174	20,97
Rimborso Certificato	51,71	68,95	86,19	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00
P&L % Certificato	-48,60%	-31,46%	-14,33%	59,05%	59,05%	59,05%	59,05%	59,05%	59,05%	59,05%	59,05%



NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG
PREZZO DENARO	60,30
PREZZO LETTERA	61,80

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola Stat
30/03/2020	03/04/2020	06/04/2020	0,000%	0,00%	0,700%	60,00%
28/04/2020	04/05/2020	05/05/2020	0,000%	0,00%	0,700%	60,00%
28/05/2020	03/06/2020	04/06/2020	0,000%	0,00%	0,700%	60,00%
29/06/2020	03/07/2020	06/07/2020	0,000%	0,00%	0,700%	60,00%
28/07/2020	03/08/2020	04/08/2020	0,000%	0,00%	0,700%	60,00%
28/08/2020	03/09/2020	04/09/2020	0,700%	95,00%	0,700%	60,00%



Strike	Spot	Barriera	Variazione		
1,9825	1,088	1,1895	-45,12%	(54,88%)	W
11,5380	6,562	6,9228	-43,13%	(56,87%)	
11,2420	7,471	6,7452	-33,54%	(66,46%)	
11,1580	8,386	6,6948	-24,84%	(75,16%)	

Var % sottostante	-70,00%	-60,00%	-50,00%	-40,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	0,3264	0,435	0,544	0,6528	0,8704	0,9792	1,088	1,1968	1,3056	1,4144	1,632
Rimborso Certificato	27,44	36,59	45,73	54,88	73,17	82,32	91,47	142	142	142	142
P&L % Certificato	-53,49%	-37,99%	-22,49%	-6,98%	24,02%	39,53%	55,03%	140,68%	140,68%	140,68%	140,68%



### OBIETTIVI DI INVESTIMENTO E SOLUZIONI

		Capitale protetto		Capitale condizionatamente protetto			Capitale non protetto		Leva		
Finalità	Definizione	Equity Protection	Protection con cedola	Bonus/Stock Bonus	Cash Collect, Phoeniz,	Twin Vin	Benchmark	Outperformance	Leva Fissa	Mini Future	Turbo Certificate
Riduzione del rischio di ptf	La presenza di meccanismi di protezione condizionata o incondizionata contribuisce a ridurre il rischio complessivo di portafoglio.							Solo per prodotti con barriera	1		
Struttura cedolare	La presenza di cedole periodiche condizionate o incondizionate accresce la redditività del portafoglio.										
Outperformance	Ottimizzare le performance del sottostante tramite il riconoscimento di un premio a scadenza o tramite partecipazione assimetrica.	Solo per prodotti che riconoscono partecipazione >100%									
Ottimizzazione fiscale	l redditi generati dai certificati, in quanto considerati redditi diversi, possono essere utilizzati per compensare le minusvalenze presenti in portafoglio negli ultimi 4 anni.										
Recupero delle perdite pregresse	La presenza di meccanismi di protezione condizionata o incondizionata ci permettono di ottenere rendimento anche in fasi di mercato avverse, contribuendo a ridurre le perdite in										
Leva	Permette di amplificare le performance del sottostante.							Partecipazione in leva	Fissa	Dinamica	Dinamica
Copertura del portafoglio	Permette la copertura del portafoglio.								Intraday	Intraday e multiday	Intraday e multiday



I CERTIFICATI NEI PORTAFOGLI





### ASSET ALLOCATION IN CERTIFICATI

\$

La combinazione di più certificati in un portafoglio consente di creare nuovi payoff, utilizzando al contempo differenti strutture



E' possibile creare asset allocation con certificati di medesima scadenza e su stesso sottostante o in alternativa combinare tra loro certificati su sottostanti più o meno correlati



L'obiettivo del portafoglio è di diversificare il rischio azionario e quello emittente, sfruttando le opportunità offerte dai singoli payoff

#### COSTRUZIONE PORTAFOGLIO

Il portafoglio costituito presenta una maturity media di 4,9 anni, per una scadenza al 5 aprile 2025 e una distanza media del 31,92%.

E' composto da un certificato a capitale protetto ( Equity Protection 90%), due Phoenix Memory Autocallable su titoli americani, un Phoenix Memory su titoli italiani e due Phoenix Memory Airbag su titoli italiani e internazionali



#### COSTRUZIONE PORTAFOGLIO

SCADENZA	WORST OF	STRIKE SOTTOSTANTE o WORST	SPOT SOTTOSTANTE	BARRIERA	PREZZO	REND. A/A +10%	PESO
22/05/2025	STM	23,2000	22,2300	12,7600	977,00€	18,073%	22,40%
30/06/2024	STOXX EUROPE ESG LS30	100,00	100,00		1.000,00 €	2,448%	16,00%
29/04/2025	Allianz	161,0600	154,2400	96,6360	104,00€	9,782%	14,60%
30/06/2025	Amazon	100	100	70	1:000,00€	5,703%	18,00%
02/05/2025	Banco BPM	1,062	1,054	0,6372	102,50 €	11,394%	15,00%
30/06/2025	Alibaba	100	100	70	1.000,00€	6,342%	14,00%



#### COSTRUZIONE PORTAFOGLIO

Come è possibile osservare, la combinazione dei 6 certificati consentirà di generare rendimenti positivi nell'ordine dell'8/9% annualizzato nell'intervallo di prezzo di TUTTI i sottostanti compreso tra il -30% e +50%. Nell'ipotesi di dimezzamento di TUTTI i sottostanti la perdita sarà limitata al 23,26%

SCENARIO +50%	SCENARIO +30%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
		P8	&L % ANNUALIZZ	ZATO	17	
9,47%	9,14%	8,50%	8,17%	7,85%	-4,70%	-9,59%
1-1		F	&L % A SCADE	NZA		
46,80%	45,20%	42,00%	40,40%	38,80%	-23,26%	-47,40%
	-		P&L € A SCADEN	NZA		
117.006,62€	113.006,62€	105.006,62€	101.006,62€	97.006,62€	- 58.153,12 €	- 118,503,59 €

