



EVENTO DIGITALE - GIOVEDÌ 5 NOVEMBRE 2020



*COME COSTRUIRE UN
PORTAFOGLIO IN
CERTIFICATI SU DIVERSI
GRADI DI RISCHIO*

Corso accreditato EFPA (2 ore)

IL 2020. L'ANNO DEI CAMBIAMENTI

**Opportunità e sfide
per il mercato dei certificati**

COSTRUZIONE DI UN PORTAFOGLIO A CEDOLA

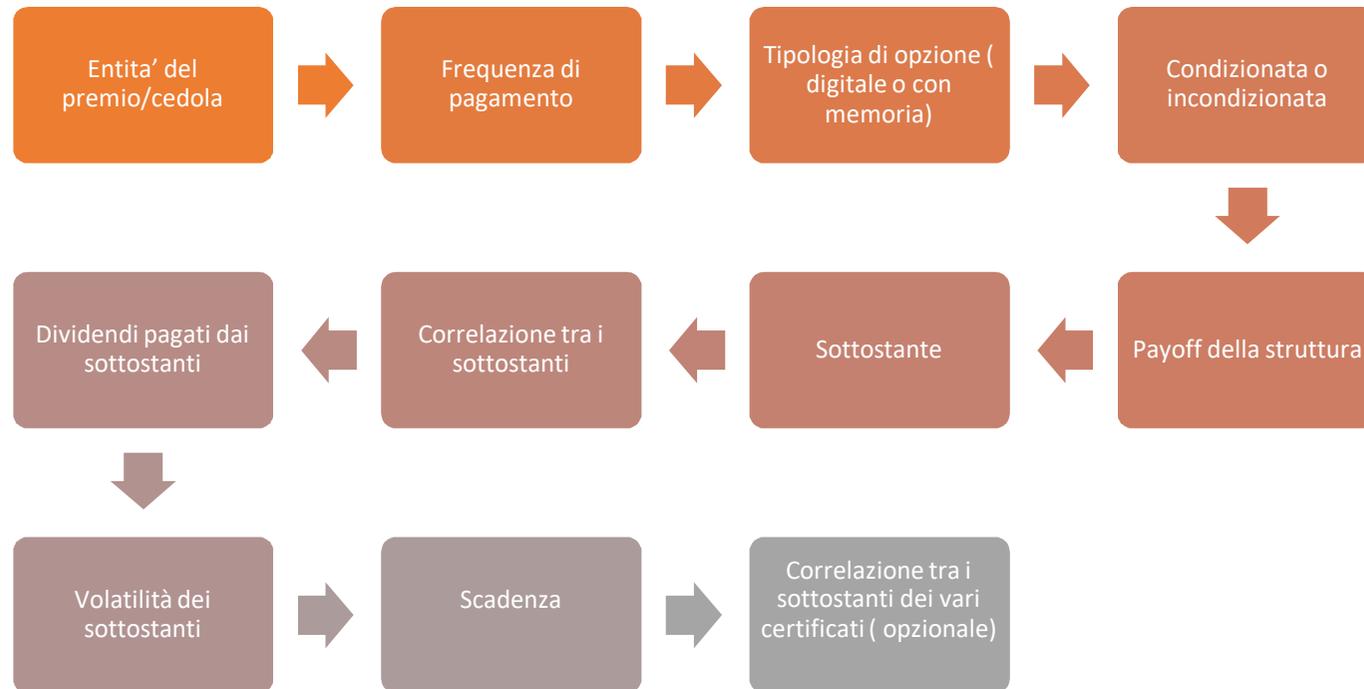
Gran parte dei certificati prevedono opzioni che permettono di incassare premi periodici

I premi periodici possono essere condizionati o incondizionati

La frequenza dei premi periodici può essere mensile, trimestrale, semestrale o annuale

Le opzioni utilizzate possono essere digitali o con effetto memoria

CRITERI DI SELEZIONE



Certificati
Derivati.it



*IL FATTORE
CORRELAZIONE
NEI BASKET*

ACEPI

IL SOTTOSTANTE



I certificati possono avere un singolo sottostante e pertanto dall'andamento di questo dipende il payoff



Quando il sottostante è costituito da un paniere, il payoff dipende dall'andamento dei suoi componenti

IL MULTI SOTTOSTANTE

■ I basket possono assumere la caratteristica di :

WORST OF, Il payoff a scadenza dipende dal certificato con la performance più debole

Il valore dell'opzione dipende dalla **CORRELAZIONE** delle attività rischiose

BEST OF, Il payoff a scadenza dipende dal certificato con la performance più brillante

BASKET EQUIPESATI



Nei basket equipesati, il risultato dipende dalla media aritmetica dei suoi componenti.



Dato il costo elevato di tale opzione, è raro osservarli nei certificati e qualora venga proposta, è su sottostanti molto volatili (i.e. valute emergenti)

BASKET EQUIPESATI

Basket equipesato di titoli legati al settore petrolifero,
 con volatilità elevata

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Schulmberger	31,9500	17,390	19,1700	-45,57%	(54,43%)	E
Marathon Petroleum	62,6900	34,250	37,6140	-45,37%	(54,63%)	
Halliburton	18,3000	10,930	10,9800	-40,27%	(59,73%)	
WILLIAMS COS INC	22,8100	19,570	13,6860	-14,20%	(85,80%)	
B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of						

BASKET EQUIPESATI

Basket equipesato di valute emergenti contro euro

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
EUR/TRY	4,0177	7,501	5,6247	86,71%	(186,71%)	E
EUR/BRL	3,7732	6,235	5,2824	65,25%	(165,25%)	
EUR/RUB	67,7068	79,193	94,7895	16,96%	(116,96%)	
EUR/INR	73,8368	82,502	103,3715	11,74%	(111,74%)	
B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of						

BASKET CON OPZIONE BEST OF

Certificati
Derivati.it



Nei basket con opzione Best Of, il risultato dipende dal migliore tra i componenti



Dato il costo molto elevato di tale opzione, è raro osservarli nei certificati e qualora venga proposta, i rendimenti potenziali risultano mediamente più bassi rispetto ad altri basket

BASKET CON OPZIONE WORST OF



Nei basket con opzione Worst Of, il risultato dipende dal peggiore tra i componenti



Dato il costo meno elevato di tale opzione, i certificati che puntano sul «peggiore di» sono largamente utilizzati, al fine di prospettare maggiori rendimenti potenziali

FATTORE CORRELAZIONE

ACEPI

- Una variabile importante da considerare è quindi il legame lineare che caratterizza i movimenti dei rendimenti dei vari sottostanti presenti all'interno del basket (correlazione)

Certificati
Derivati.it

LA VOLATILITA'

ACEPI



LA VOLATILITA'



Il *Vega* rappresenta la sensibilità del prezzo dell'opzione alla volatilità del rendimento dell'azione



La volatilità non è un valore costante nel tempo



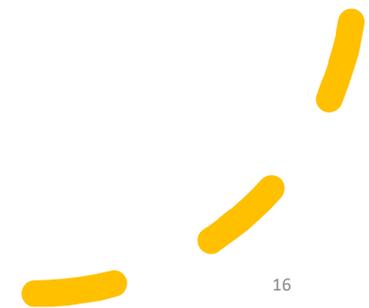
La volatilità misura le oscillazioni di prezzo di un sottostante

LA VOLATILITA' STORICA O IMPLICITA

- La volatilità può essere misurata:
 - ex post, calcolando la deviazione standard dei rendimenti giornalieri rilevati nel passato (**storica**)
 - - attraverso la rilevazione di quella attesa dal mercato in un determinato orizzonte temporale attraverso quella incorporata nel prezzo delle opzioni quotate nei mercati ufficiali (**implicita**)

LA
VOLATILITA'
AMICA DELLE
OPZIONI
PLAIN
VANILLA

- Per chi investe in **certificati**, privi di barriere e cap (limiti di rendimento), l'aumento della volatilità determina un incremento del valore dello strumento prescelto, in quanto, in questo caso, l'investitore ha acquistato volatilità



LA VOLATILITA' NEMICA DELLE BARRIERE

- La presenza di **barriere** nel certificato ha effetto contrario: l'eventuale aumento della volatilità produce un incremento della probabilità di toccare le barriere stesse e quindi di perdere la protezione del capitale prevista all'emissione, nel caso le barriere siano previste inferiori allo strike price iniziale



Volatilità'	+	-
Opzione Call	+	-
Opzione Put	+	-
Opzione a barriera	-	+
Probabilità di KO	+	-
Sottostante	-	+
Certificato Bonus Cap	-	+

Certificati
Derivati.it

*COSTRUIAMO UN
PORTAFOGLIO A
CEDOLA*

ACEPI



OBIETTIVO: Costruzione di un'asset allocation in certificati con target cedolare annuo di circa l'8% e rischio medio/alto sul capitale

CAPITALE : A disposizione 150.000 euro

PROFILO : dinamico

ORIZZONTE TEMPORALE: 5 anni

DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA: Internazionale

COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

- Il **portafoglio è composto da 10 certificati a capitale protetto condizionato**, cui è stato assegnato un **peso del 10% ciascuno**, per un controvalore di 15.000 euro a certificato

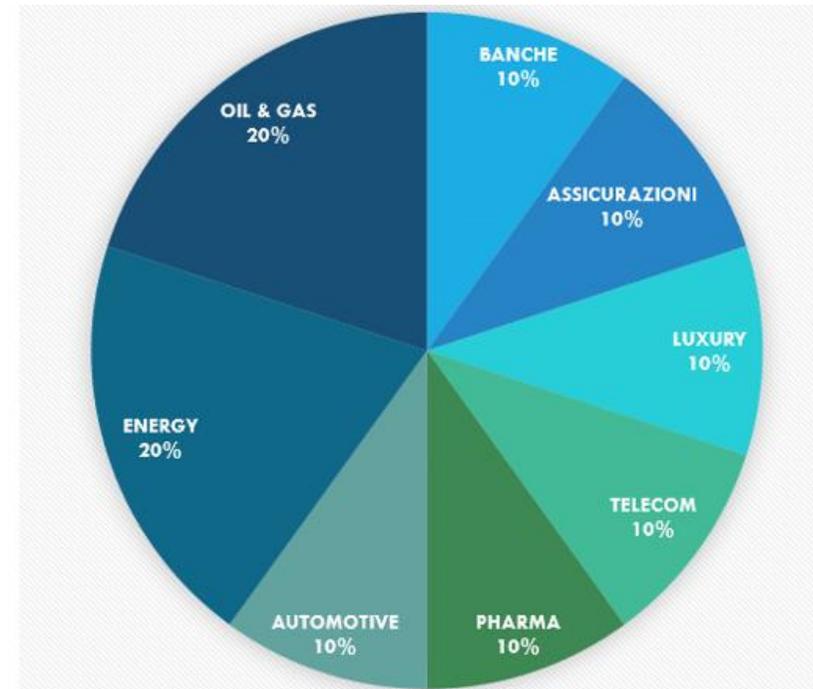
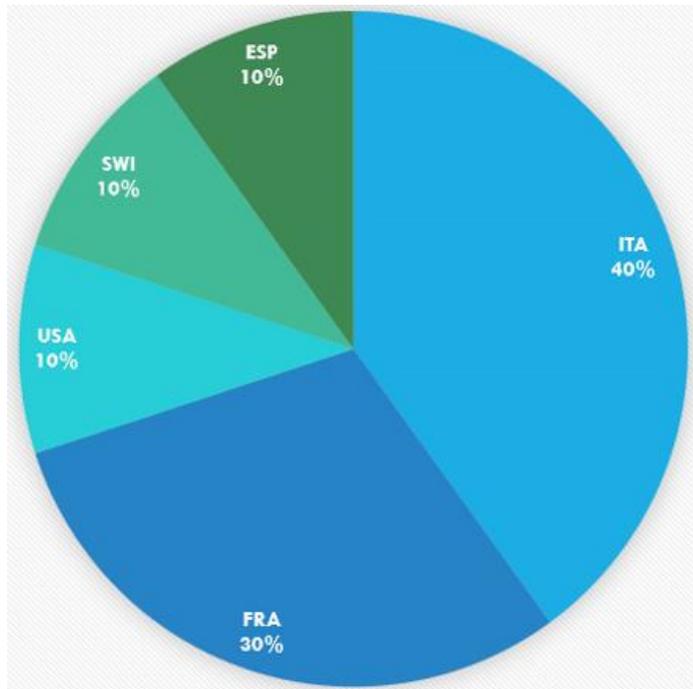
Tre dei dieci certificati sono dotati di opzione airbag, in grado di contenere l'impatto negativo di possibili eventi knock-out a scadenza, e consentono di **conferire un profilo maggiormente difensivo all'allocation**

COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

- I sottostanti dei certificati selezionati, caratterizzati da una **maturity media di 4,49 anni da oggi**, mantengono una **distanza media da barriera (di tipo europeo per tutti i prodotti selezionati) del 39,3%**

I certificati prevedono il **pagamento di premi periodici, nel 90% dei casi a memoria**, offrendo un **rendimento a scadenza**, in condizioni di lateralità o ribassi fino al -39% circa, **del 34,36% (7,65% p.a.)**

DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA E SETTORIALE



COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

- Inoltre, il portafoglio consente di ottenere esposizione **significativamente ridotta rispetto all'andamento negativo dei mercati e dei sottostanti in caso di evento/i barriera a scadenza**

SCENARIO +50%	SCENARIO +30%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % ANNUALIZZATO						
7,65%	7,65%	7,65%	7,65%	7,65%	-6,47%	-12,77%
P&L % A SCADENZA						
34,36%	34,36%	34,36%	34,36%	34,36%	-29,04%	-57,35%
P&L € A SCADENZA						
51.537,88 €	51.537,88 €	51.537,88 €	51.537,88 €	51.537,88 €	- 43.553,72 €	- 86.018,49 €

CALCOLO DEL RENDIMENTO MEDIO

PROSPETTO INCASSO CEDOLE (SCENARI FINO A BARRIERA MEDIA)

NOME	Q	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
PHOENIX MEMORY su ENEL	158	- €	845,30 €	845,30 €	845,30 €	845,30 €	845,30 €	
PHOENIX MEMORY su INTESA SANPAOLO	15	562,50 €	1.125,00 €	1.125,00 €	1.125,00 €	562,50 €	- €	
PHOENIX MEMORY su AXA	155	- €	906,75 €	906,75 €	906,75 €	906,75 €	906,75 €	
PHOENIX MEMORY su KERING	158	- €	829,50 €	829,50 €	829,50 €	829,50 €	829,50 €	
MEMORY CASH COLLECT su VERIZON / ORANGE / DEUTSCHE TELEKOM / TELECOM ITALIA	152	547,20 €	1.094,40 €	1.094,40 €	547,20 €	- €	- €	
PHOENIX MEMORY su NOVARTIS / BAYER / ROCHE	16	467,20 €	934,40 €	934,40 €	934,40 €	233,60 €	- €	
PHOENIX MEMORY AIRBAG su FERRARI / ALLIANZ / BAYER / INTESA SANPAOLO	146	788,40 €	1.576,80 €	1.576,80 €	1.576,80 €	1.576,80 €	525,60 €	
PHOENIX MEMORY AIRBAG su EDF / RWE / ENEL	152	419,52 €	839,04 €	839,04 €	839,04 €	839,04 €	419,52 €	
PHOENIX MAXI COUPON su ENI / STMICROELECTRONICS / TELECOM ITALIA / FCA / BANCO BPM	15	1.059,00 €	2.118,00 €	2.118,00 €	2.118,00 €	2.118,00 €	1.059,00 €	
PHOENIX MEMORY AIRBAG su REPSOL / TOTAL / ROYAL DUTCH SHELL / ENI	15	630,00 €	1.260,00 €	1.260,00 €	1.260,00 €	1.260,00 €	630,00 €	
		€ cedole lorde per anno	4.473,82 €	11.529,19 €	11.529,19 €	10.981,99 €	9.171,49 €	5.215,67 €
			2,98%	7,69%	7,69%	7,32%	6,11%	3,48%