

Alessandro Toccaceli

Consulente Finanziario

**Come utilizzare i Certificati per il
recupero delle perdite pregresse e
diversificazione dell'obbligazionario**

SWITCH TO RECOVERY

6 ottobre 2020

ENI

Prezzo Medio di carico: 17,117 euro

Prezzo attuale 06/10/2020: 6,92

P&L: -59,57%

Rendimento necessario di Eni al recupero del PMC: 147,35%

Fra i migliori certificati in quotazione sul secondario, si suggerisce il Recovery Outperformance Cap legato all'andamento di Eni, uno dei pochi prodotti che consente il recupero della posizione poste all'attenzione.

Recovery Outperformance Cap

Prezzo nominale: 20.000 €

Prezzo ask: 6.980,33 euro

Mercato: Cert-X

Scadenza: 10/07/2024

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Eni	8,6970	6,804	8,6970	-21,77% (78,23%)

Analisi Scenario											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Eni	2,04	3,40	4,76	5,44	6,12	6,80	7,48	8,16	8,85	10,21	11,57
Rimborso a scadenza	2.347,02 €	3.911,69 €	5.476,37 €	6.258,71 €	7.041,05 €	7.823,39 €	8.605,73 €	9.388,06 €	10.579,37 €	15.899,28 €	20.000,00 €
Rendimento	-66,38%	-43,96%	-21,55%	-10,34%	0,87%	12,08%	23,29%	34,49%	51,56%	127,77%	186,52%

Portafoglio Azionario

PTF 1

AZIONI AL PORTATORE	Q.TA#	DIV	P.M.C.	ULT.PRZ	VAR %	AGGIOR.	ULTIMO CAMBIO	CTV EURO	U/P EURO %
Eni Ord	1.000	EUR	12,9753	6,5	-2,96%	15.10.20 10:09	1	6.500,00	-6.475,31 -49,90
Generali Ass	600	EUR	13,459	12,065	-2,27%	15.10.20 10:08	1	7.239,00	-836,41 -10,36
Intesa Sanpaolo Ord	15.450	EUR	2,4639	1,5672	-3,10%	15.10.20 10:08	1	24.213,24	-13.854,09 -36,39
Leonardo Spa	2.000	EUR	7,2913	4,765	-2,02%	15.10.20 10:09	1	9.530,00	-5.052,50 -34,65
TOTALE								47.482,24	-26.218,31 -35,57
TOT. DEPOSITO AMMINISTRATO								47.482,24	-26.218,31

PTF 2

AZIONI AL PORTATORE	Q.TA#	DIV	P.M.C.	ULT.PRZ	VAR %	AGGIOR.	ULTIMO CAMBIO	CTV EURO	U/P EURO %
Bmps Rg	447	EUR	8,5983	1,178	-4,15%	15.10.20 10:15	1	526,57	-3.316,85 -86,30
Eni Ord	2.000	EUR	9,2726	6,486	-3,17%	15.10.20 10:15	1	12.972,00	-5.573,23 -30,05
Fca Fiat Chrysler	880	EUR	17,2425	10,3	-2,55%	15.10.20 10:15	1	9.064,00	-6.109,39 -40,26
Fiera Milano	2.800	EUR	3,5599	2,26	-1,31%	15.10.20 10:14	1	6.328,00	-3.639,62 -36,51
Intesa Sanpaolo Ord	22.000	EUR	1,7789	1,565	-3,24%	15.10.20 10:15	1	34.430,00	-4.706,02 -12,02
Total Se	280	EUR	36,1758	28,36	-2,78%	15.10.20 10:00	1	7.940,80	-2.188,43 -21,61
Unicredit Ord Rg	3.000	EUR	8,9353	6,826	-3,22%	15.10.20 10:15	1	20.478,00	-6.327,99 -23,61
TOTALE								91.739,36	-31.861,53 -25,78

ANALISI PORTAFOGLIO

21 ottobre 2020

Portafoglio Cliente 1

ENI

Prezzo Medio di Carico: 12,9753 euro

Prezzo Mercato: 6,55 euro

P&L: -49,52

Performance per il recupero del PMC: 98,10%

Qualora si voglia mantenere l'esposizione su Eni si propone, in sostituzione, il **Cash Collect Memory**; il certificato è acquistabile oggi intorno **a 74,67 euro** e consente di recuperare una buona parte del prezzo medio di carico.

Di seguito è proposta la scheda prodotto.

CASH COLLECT MEMORY

Questo certificato è stato emesso il 25 marzo 2020 ad un prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 25 marzo 2025** ed è acquistabile sul **Cert-X** al **prezzo ask di 74,67 euro**.

È legato all'andamento di **Eni** che, vista la quotazione di 6,492 euro, registra **una variazione del -22,48%** circa rispetto al **fixing iniziale di 8,375 euro**, mantenendo una distanza dalla **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 5,862 euro** (70% dello strike price), del 9,69%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Eni	8,3750	6,492	5,8625	-22,48%	(77,52%)

Prevede **premi annuali del 5,05%, con effetto memoria**, che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino **al di sopra del 70% del prezzo strike**.

GENERALI

Prezzo Medio di Carico: 13,459 euro

Prezzo Mercato: 12,24 euro

P&L: -9,06%

Performance per il recupero del PMC: 9,96%

Qualora si voglia mantenere l'esposizione sul settore assicurativo si propone, in mancanza di alternative idonee scritte su singolo sottostante Generali, il **Phoenix Memory legato all'andamento di Axa** (caratterizzato da un elevato livello di correlazione con il titolo Generali); il certificato è acquistabile oggi intorno **a 91,16 euro** e consente di recuperare il prezzo medio di ricarico anche ad aprile 2021, in caso di lateralità (+16%). Di seguito è proposta la scheda prodotto.

PHOENIX MEMORY

Questo certificato è stato emesso il 30 aprile 2020 al prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 6 maggio 2025** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 91,16 euro**.

È legato all'andamento di **Axa**, che, vista la quotazione di 15,02 euro, registra **una variazione dell'1,72%** rispetto al **fixing iniziale di 14,766 euro**, al di sopra della **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 10,3362 euro** (70% dello strike price), del 31,18%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Axa	14,7660	15,020	10,3362	1,72%	(101,72%)

Sono previsti **premi annuali del 5,85% a memoria** che verranno pagati qualora Axa in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevi **al di sopra del 70% del prezzo strike**.

INTESA

Prezzo Medio di Carico: 2,4639 euro

Prezzo Mercato: 1,5672 euro

P&L: -36,39%

Performance per il recupero del PMC: 57,21%

Qualora si voglia mantenere l'esposizione su Intesa Sanpaolo si propone, in sostituzione, l'**Express Glider**; il certificato è acquistabile oggi intorno a **59,35 euro** e consente di recuperare il prezzo medio di ricarico anche solo con il recupero della barriera capitale a scadenza.

Di seguito è proposta la scheda prodotto.

EXPRESS GLIDER

Questo certificato è stato emesso il 27 febbraio 2020 ad un prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 5 marzo 2025** ed è acquistabile sul **Cert-X** al **prezzo ask di 59,35 euro**.

È legato all'andamento di **Intesa**, che, vista la quotazione di 1,571 euro, registra **una variazione del -33,61%** circa rispetto al **fixing iniziale di 2,381 euro**, mantenendo una distanza dalla **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 1,666 euro** (70% dello strike price), del -3,61%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Intesa SanPaolo	2,3810	1,581	1,6667	-33,61%	(66,39%)

Prevede **un premio annuale del 18,30%**, qualora il titolo, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevi **al di sopra del 100% del prezzo strike**; il altre parole, il premio del febbraio 2021 è del 18,30%, il premio del febbraio 2022 è del 36,60%, fino ad un 91,5% per febbraio 2025.

Infine, a scadenza, se il titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua **performance negativa, che verrà calcolata a partire dallo strike price.**

Analisi Scenario											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Intesa SanPaolo	0,48	0,80	1,11	1,27	1,43	1,59	1,75	1,91	2,07	2,39	2,70
Rimborso a scadenza	19,92 €	33,20 €	46,47 €	53,11 €	59,75 €	66,39 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	191,50 €	191,50 €
Rendimento	-66,44%	-44,06%	-21,70%	-10,51%	0,67%	11,86%	68,49%	68,49%	68,49%	222,66%	222,66%

LEONARDO

Prezzo Medio di Carico: 7,2913 euro

Prezzo Mercato: 4,92 euro

P&L: -32,51%

Performance per il recupero del PMC: 46,60%

Di seguito è proposta la scheda prodotto.

PHOENIX MEMORY AIRBAG

Questo certificato è stato emesso il 18 marzo 2020 al prezzo nominale di 1.000 euro con **scadenza prevista per il 20 marzo 2025** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 869,18 euro**.

È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli **Eni, Intesa Sanpaolo, Azimut, Banco BPM, Leonardo**, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 4,834 euro, registra **una variazione del -20,52%** rispetto al **fixing iniziale di 6,082 euro**, al di sopra della **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 3,9533 euro** (65% dello strike price), del 18,21%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Leonardo	6,0820	4,834	3,9533	-20,52%	(79,48%)	W
Eni	6,9110	6,505	4,4922	-5,87%	(94,13%)	
Intesa SanPaolo	1,5544	1,564	1,0104	0,60%	(100,60%)	
Azimut	13,5850	15,920	8,8303	17,19%	(117,19%)	
Banco BPM	1,2685	1,676	0,8245	32,12%	(132,12%)	

Com'è possibile osservare, nonostante il basket sottostante (di tipo Worst of) sia composto da 5 titoli appartenenti al listino italiano, attualmente l'esposizione è circoscrivibile esclusivamente al titolo Leonardo, largamente quello

PORTAFOGLIO PERSONALIZZATO OBBLIGAZIONARIO

20 ottobre 2020

Per quanto riguarda il portafoglio richiesto, la seguente immagine sintetizza l'analisi di scenario complessivamente generata.

SCENARIO +50%	SCENARIO +30%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % ANNUALIZZATO						
4,44%	3,32%	2,20%	1,64%	1,24%	0,15%	-1,20%
RENDIMENTO ASSOLUTO						
SCENARIO +50%	SCENARIO +30%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % A SCADENZA						
12,54%	9,37%	6,21%	4,62%	3,49%	0,43%	-3,39%

EQUITY PROTECTION

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale protetto, è stato emesso in data 12/05/2020 con **scadenza fissata in data 12/05/2026** ed è acquistabile oggi sul SeDeX ad un **prezzo lettera di 1019,80 euro**. **Prevede la protezione del 100% del valore nominale di 1000 euro**, mentre consente di **partecipare alle performance oltre strike dell'indice sottostante con coefficiente di partecipazione up pari al 100% (senza cap)**.

Si propone la seguente immagine riassuntiva dell'attuale situazione del sottostante.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	1071,3340	1153,880		7,70% (107,70%)

B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of

TARGET CEDOLA

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale protetto, è stato emesso in data 30/09/2016 con **scadenza fissata in data 15/09/2023** ed è acquistabile oggi sul SEDEX ad un **prezzo lettera di 96,70 euro**. Il certificato prevede la possibilità di incassare **cedole annuali non a memoria pari al 3,00% del valore nominale di 100 euro qualora l'indice sottostante rilevi**, nelle date di rilevamento prestabilite, **al di sopra del livello strike**. Alla scadenza, è garantita la **protezione del 100%** del valore nominale.

Si propone la seguente immagine riassuntiva dell'attuale situazione del sottostante.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Eurostoxx Select Dividend 30	1810,0700	1442,330		-20,32% (79,68%)

B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of

TARGET CEDOLA

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale protetto, è stato emesso in data 30/06/2017 con **scadenza fissata in data 17/06/2022** ed è acquistabile oggi sul SEDEX ad un **prezzo lettera di 88,50 euro**. Il certificato prevede la possibilità di incassare **cedole annuali non a memoria pari al 3,70% del valore nominale di 100 euro qualora l'indice sottostante rilevi**, nelle date di rilevamento prestabilite, **al di sopra del livello strike**. Alla scadenza, è garantito **la protezione del 90% del** valore nominale.

Si propone la seguente immagine riassuntiva dell'attuale situazione del sottostante.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Eurostoxx Banks	131,1600	57,180		-56,40% (43,60%)

B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of

PHOENIX MEMORY AIRBAG

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale condizionatamente protetto, è stato emesso in data 12/03/2020 con scadenza fissata in data 10/03/2023 ed è acquistabile oggi sul SeDeX ad un **prezzo lettera di 100,00 euro**. Il certificato prevede il pagamento **cedole semestrali a memoria pari al 3,73% del valore nominale di 100 euro**, distribuite **qualora tutti i titoli all'interno del basket sottostante siano**, nelle date di rilevazione prestabilite, **maggiori del trigger cedola, posto al 50% dello strike**. È prevista, inoltre, **la possibilità di rimborso anticipato** qualora tutti i titoli rilevino almeno al livello del **trigger autocallable (posto al 100% dello strike)** PIÙ l'incasso di un **premio per il rimborso anticipato pari al 3,73%** del valore nominale. Qualora a scadenza anche solo uno dei titoli all'interno del basket sottostante rilevasse al di sotto del livello **barriera (discreta) posto al 50%** dei rispettivi strike, si parteciperà, grazie alla presenza **dell'airbag**, alle **perdite da esso subite calcolate proprio a partire dal livello barriera**.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Eni	8,5250	6,551	4,2625	-23,16%	(76,84%)	W
Intesa SanPaolo	1,7856	1,586	0,8928	-11,16%	(88,84%)	
Enel	6,9820	7,573	3,4910	8,46%	(108,46%)	

B = Best Of; E = Basket Equipasato; W = Worst Of

ANALISI PORTAFOGLIO PROTETTO (150.000 €)

01 luglio 2020

Commento

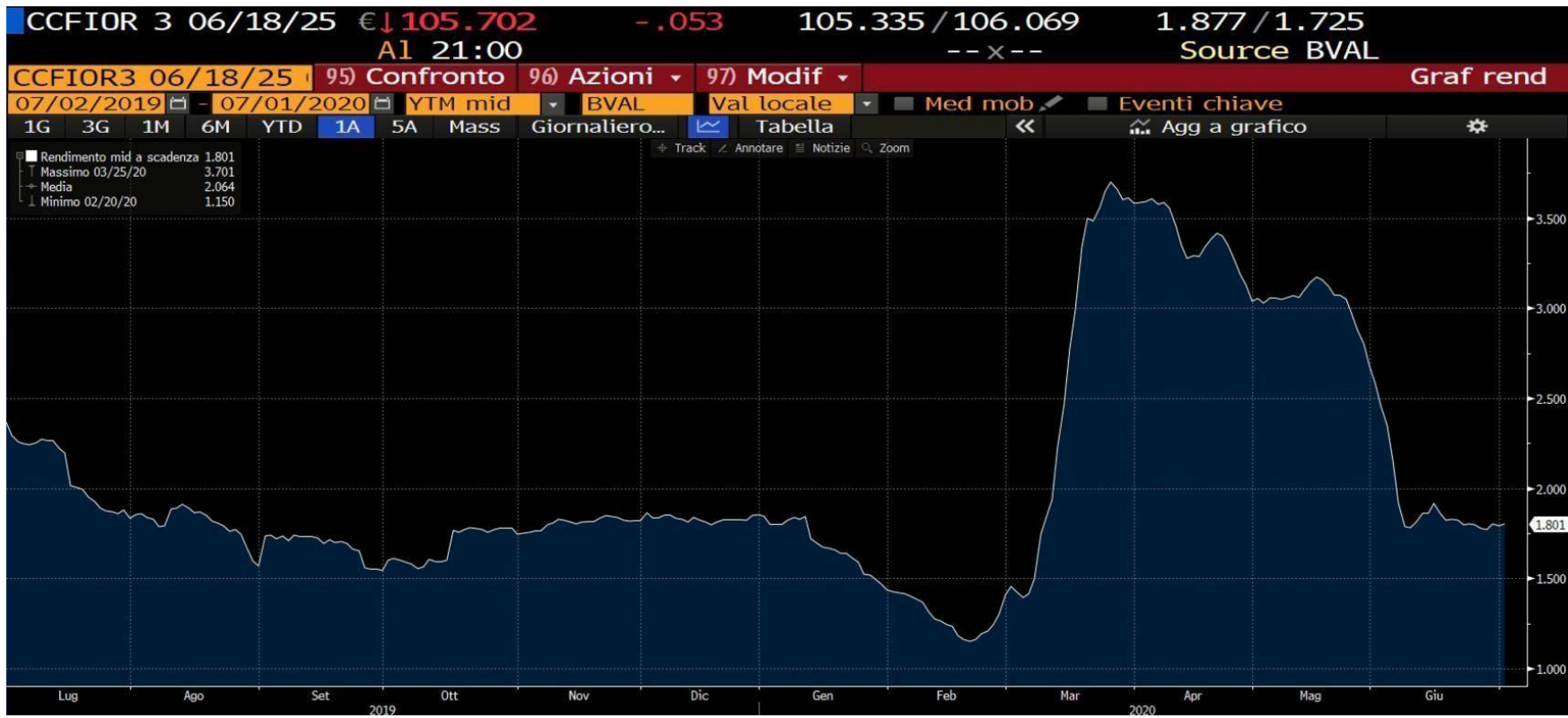
Ricevuta la richiesta di elaborare un portafoglio in certificati a capitale protetto finalizzato a migliorare il rendimento di un Bond emesso dalla ChiantiBanca, trasmettiamo la seguente asset allocation composta da 4 certificati di emittenti Investment Grade.

Il bond senior preferred emesso da ChiantiBanca il 18 giugno 2015 con scadenza decennale paga un tasso fisso del 3% lordo con cadenza semestrale. Il codice Isin del bond è IT0005119349 e allo stato attuale, sulla base della quotazione di mercato pari a 105,33 - 106,06, offre un rendimento lordo a scadenza dell'1,725%.

Il bond è quotato sull'HI-MTF e ha finora pagato le cedole previste. L'emittente bancario non dispone di un rating e pertanto non è possibile calcolare il valore "corretto" dell'obbligazione, la quale tuttavia viene prezzata dal mercato ben sopra la pari.

La vendita a mercato del bond consentirebbe la creazione di una plusvalenza pari al 5,33% circa sul nominale e, come già anticipato, comporterebbe la rinuncia a un rendimento annuo da qui alla data di maturity pari all'1,725% lordo.

Nel grafico seguente è possibile osservare la curva del rendimento dell'obbligazione fino ad oggi.



Fonte Bloomberg

SCENARIO +50%	SCENARIO +20%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % ANNUALIZZATO						
5,94%	4,04%	3,45%	2,86%	2,38%	1,29%	-0,51%
P&L % A SCADENZA						
36,87%	23,86%	19,73%	15,60%	12,21%	6,81%	-2,18%
P&L € A SCADENZA						
55.299,42 €	35.788,56 €	29.592,08 €	23.395,60 €	18.308,80 €	10.214,00 €	-3.275,91 €

Scenari di performance a scadenza

EFFICIENZA FISCALE

Prima di proporre l'analisi dettagliata del funzionamento dei singoli certificati, vale la pena ricordare che i certificati sono strumenti finanziari altamente efficienti, in quanto generano sempre e solo redditi diversi, sia in conto capitale sia attraverso i coupon periodici. Pertanto, i rendimenti target sopra riportati, potrebbero essere considerati netti dall'investitore, qualora ci siano minusvalenze da utilizzare in compensazione nei prossimi anni.

Proponiamo, di seguito, l'analisi dei certificati selezionati.

EQUITY PROTECTION

Questo certificato a capitale protetto 100% è stato emesso il 7 aprile 2020 al prezzo nominale di 1000 euro con **scadenza prevista per il 7 ottobre 2027** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 929,01 euro**. È legato all'andamento **dell'indice S&P 500 NT 10% Dynamic Rebalancing Risk Control 2% Decrement**, che, vista la quotazione di 166,79 punti, registra **una variazione del +3,74%** circa rispetto al **fixing iniziale di 160,77 punti**. Consente di **partecipare meno che proporzionalmente alla performance positiva, calcolata a partire dallo strike price**, dell'indice sottostante (**coefficiente di partecipazione 38%**) **senza alcuna limitazione (o cap)**, **proteggendo l'intero nominale di 1.000 euro in caso di ribassi**, per un rendimento minimo, a scadenza, del 7,64%

PHOENIX MEMORY AIRBAG

Il certificato è stato emesso il 4 giugno 2020 ed è legato al settore petrolifero. Con cadenza mensile prevede il pagamento di coupon pari allo 0,70% (8,4% p.a.) con effetto memoria a condizione che il peggiore tra i 4 titoli petroliferi non perda più del 40% dall'emissione. A partire da marzo 2021 prevede inoltre il rimborso anticipato del capitale a condizione che i titoli siano almeno al 90% dello strike iniziale. Se giunge alla scadenza naturale, protegge il capitale interamente fino alle barriere del 60% e al di sotto di queste, rimborsa un importo pari al fixing finale / barriera, anziché secondo la formula finale / fixing iniziale. A titolo di esempio, se uno dei 4 titoli perdesse il 50% dall'emissione, il rimborso sarebbe pari a $50/60 = 83,33$ euro (con parità 100)

SCHEDA CERTIFICATO:

[scheda pdf](#)

[+ inserisci in portafoglio](#) [+ aggiungi a watchlist](#)

[GENERALE](#) | [DETTAGLIO](#) | [SOTTOSTANTE](#) | [ANALISI DI SCENARIO](#) | [RILEVAMENTO](#) | [SCHEDA EMITTENTE](#) | [CALENDARIO](#)

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Repsol	8,6160	8,688	5,1696	0,84%	(100,84%)	W
Total	34,5450	35,095	20,7270	1,59%	(101,59%)	
Eni	8,3400	8,587	5,0040	2,96%	(102,96%)	
Royal Dutch Shell A (NL)	14,6820	15,224	8,8092	3,69%	(103,69%)	

B = Best Of; E = Basket Equiposato; W = Worst Of

EQUITY PROTECTION

Questo certificato a capitale protetto 100% è stato emesso il 29 maggio 2020 al prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 7 giugno 2027** ed è acquistabile sul SeDeX al **prezzo ask di 102,8 euro**.

È legato all'andamento **dell'indice Stoxx Global Select Dividend 100**, che, vista la quotazione di 2.449,5 punti, registra **una variazione del +11,22%** circa rispetto al **fixing iniziale di 2.202,3 punti**.

Consente di **partecipare proporzionalmente alla performance positiva, calcolata a partire dallo strike price**, dell'indice sottostante (**coefficiente di partecipazione 100%**) **senza alcuna limitazione (o cap), proteggendo l'intero nominale di 1.000 euro in caso di ribassi**, circoscrivendo la perdita massima al -2,7%.

EQUITY PROTECTION CAP

Questo certificato a capitale protetto 100% è stato emesso il 31 ottobre 2017 al prezzo nominale di 1000 euro con **scadenza prevista per il 31 ottobre 2024** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 944,5 euro**.

È legato all'andamento **dell'indice Eurostoxx Select Dividend 30**, che, vista la quotazione di 1.518,76 punti, registra **una variazione del -30,24%** circa rispetto al **fixing iniziale di 2.177,09 punti**.

Consente di **partecipare meno che proporzionalmente alla performance positiva, calcolata a partire dallo strike price**, dell'indice sottostante (**coefficiente di partecipazione 50%**) **fino al cap posizionato al 182% del prezzo strike, proteggendo l'intero nominale di 1.000 euro in caso di ribassi** e garantendo, quindi, un rendimento minimo del 5,88% circa.

Cash Collect Intesa

ISIN	
CODICE ALFANUMERICO	G8Z9K8
NOME	FIXED CASH COLLECT
STATO	BID & ASK
PREZZO DENARO	93,40
PREZZO LETTERA	94,40
PREZZO DI RIFERIMENTO	94,73
EMITTENTE	
FASE	quotazione
DATA EMISSIONE	28/02/2019
DATA SCADENZA	06/03/2023
MERCATO	CERT-X
CATEGORIA Acepi	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Cash Collect Intesa

DATA STRIKE	27/02/2019
DATA VALUTAZIONE FINALE	06/03/2023
TIME VALUATION	CLOSE
INIZIO NEGOZIAZIONE	08/03/2019
PREZZO EMISSIONE	100,00
PREZZO NOMINALE	100,00
RISCHIO CAMBIO	NO
DIVISA DI NEGOZIAZIONE	EUR
STRIKE	2,1315
MULTIPLO	46,91530
TIPO BARRIERA	DISCRETA
BARRIER VALUATION	Close
BARRIERA DOWN	40,00%
LIVELLO BARRIERA	0,85
CEDOLA	0,32%

Cash Collect Intesa

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Intesa SanPaolo	2,1315	1,524	0,8526	-28,51%	(71,49%)

B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of

