

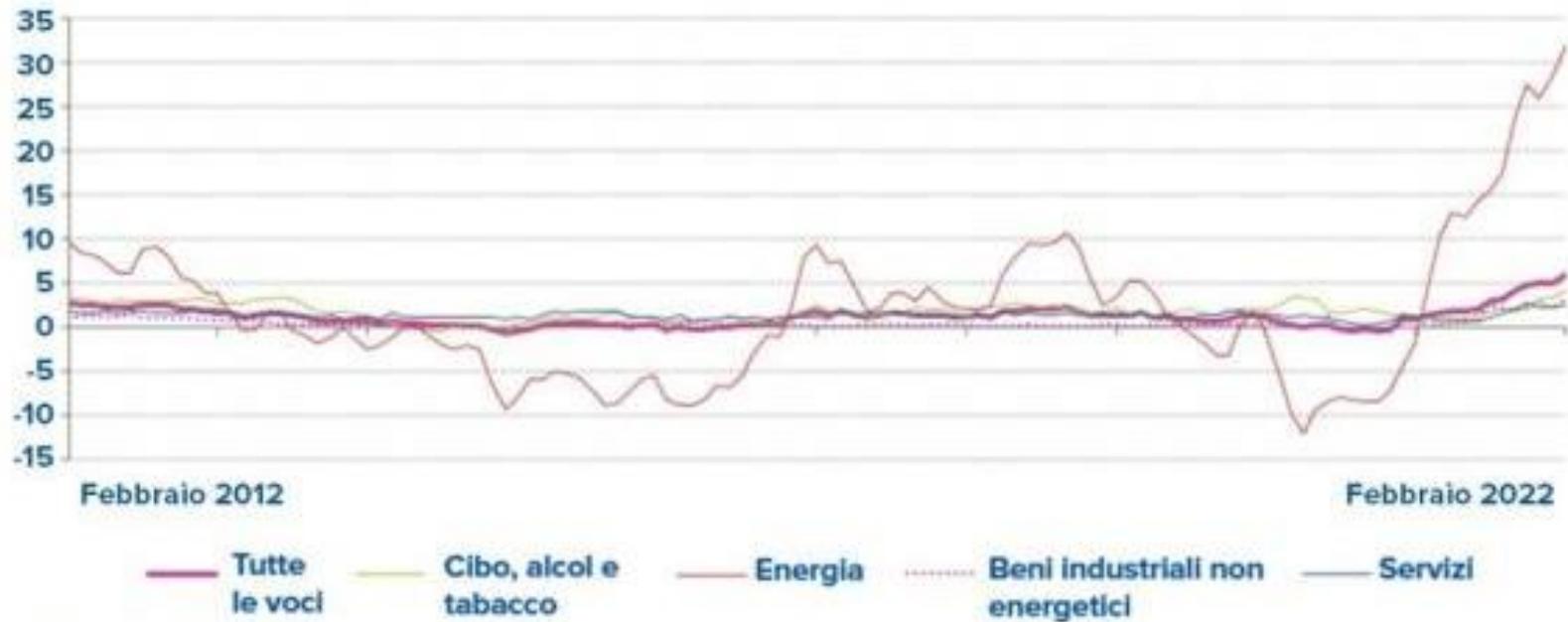


# I certificati nei portafogli: casi pratici in mercati volatili, tassi e inflazione crescenti

GIULIA ROSSI, Senior Private Banker

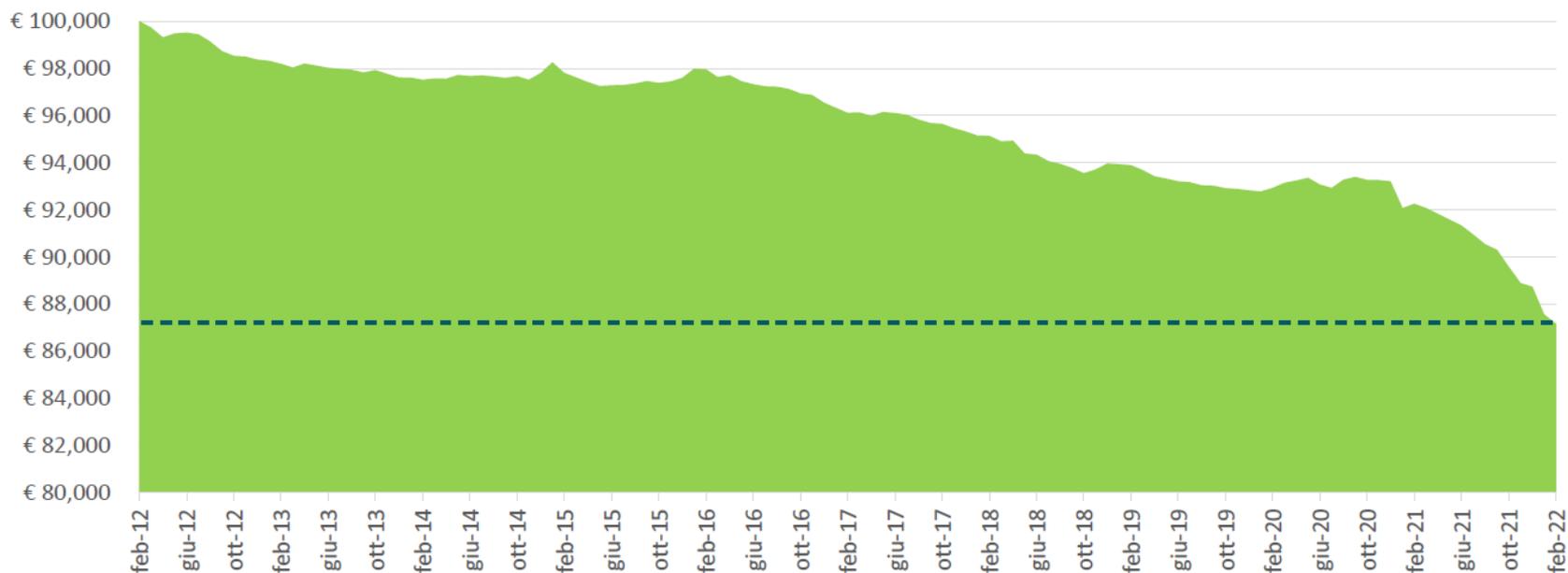
giovedì 21 aprile 2022, 09:30 - 12:30

- **Contesto inflazione (passata ed aspettative future)**
- **Richieste risparmiatore italiano**
- **Diversificazione di strumentazione: focus certificati**
- **Uso di certificati nel contesto di mercato**



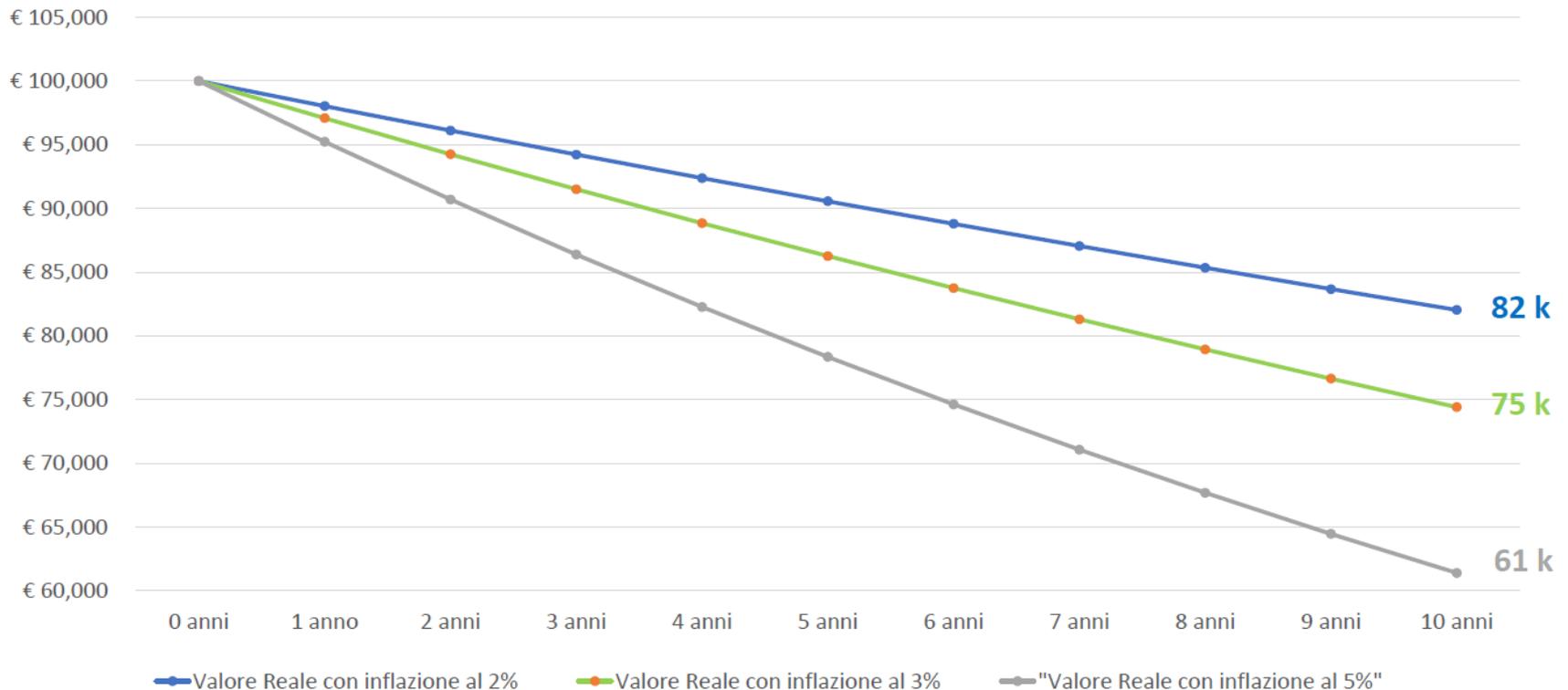
Fonte: Eurostat

# Impatto dell'inflazione negli ultimi 10 anni



Fonte: M&G, Bloomberg, dati basati sull'indice dei Prezzi al Consumo EMU

# Stima dell'impatto dell'inflazione tra 10 anni



Fonte: M&G

	DISTENSIONE	GUERRA DI TRINCEA	AGGRAVAMENTO DELLA CRISI
	Cessate il fuoco	Guerra di logoramento	Maggiore coinvolgimento Ue/Usa Blocco commerciale completo
Crescita	Superiore alla media	Lieve recessione in Europa, rallentamento negli Usa	Recessione globale
Inflazione	Picco nel 1° trimestre 2022, ma dopo ancora sopra la media	I prezzi elevati dell'energia tengono elevata l'inflazione più a lungo	La riduzione della domanda bilancia gli alti costi dell'energia
Politica monetaria	Le banche centrali dei mercati sviluppati rimangono in linea con le attuali attese di una stretta	Lieve ammorbidimento della linea della Fed, che comunque conferma vari rialzi quest'anno, la Bce ferma	Fed e Bce tornano all'allentamento monetario (Qe, aumento dell'App)
Impatto su azioni	Rialzo del 10/15% fino a fine anno Crescita utili +10%	Ribasso del 5/10% Calo degli utili del -10%	Ribasso del 30% Calo degli utili del -25%
Impatto su obbligazioni	Treasury Usa a 10 anni al 2,2%	Treasury Usa a 10 anni all'1,7%	Treasury Usa a 10 anni allo 0,8%
Best performer	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Azioni</li> <li>◆ Titoli value ciclici</li> <li>◆ Regno Unito, Giappone, Cina</li> <li>◆ Euro</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Materie prime</li> <li>◆ Titoli a grande capitaliz./di elevata qualità</li> <li>◆ Azioni Usa</li> <li>◆ Dollaro Usa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Obbligazioni a lungo termine</li> <li>◆ Alternative difensive alle obblig.</li> <li>◆ Azioni svizzere</li> <li>◆ Oro</li> </ul>
Probabilità scenario	50%	30%	20%

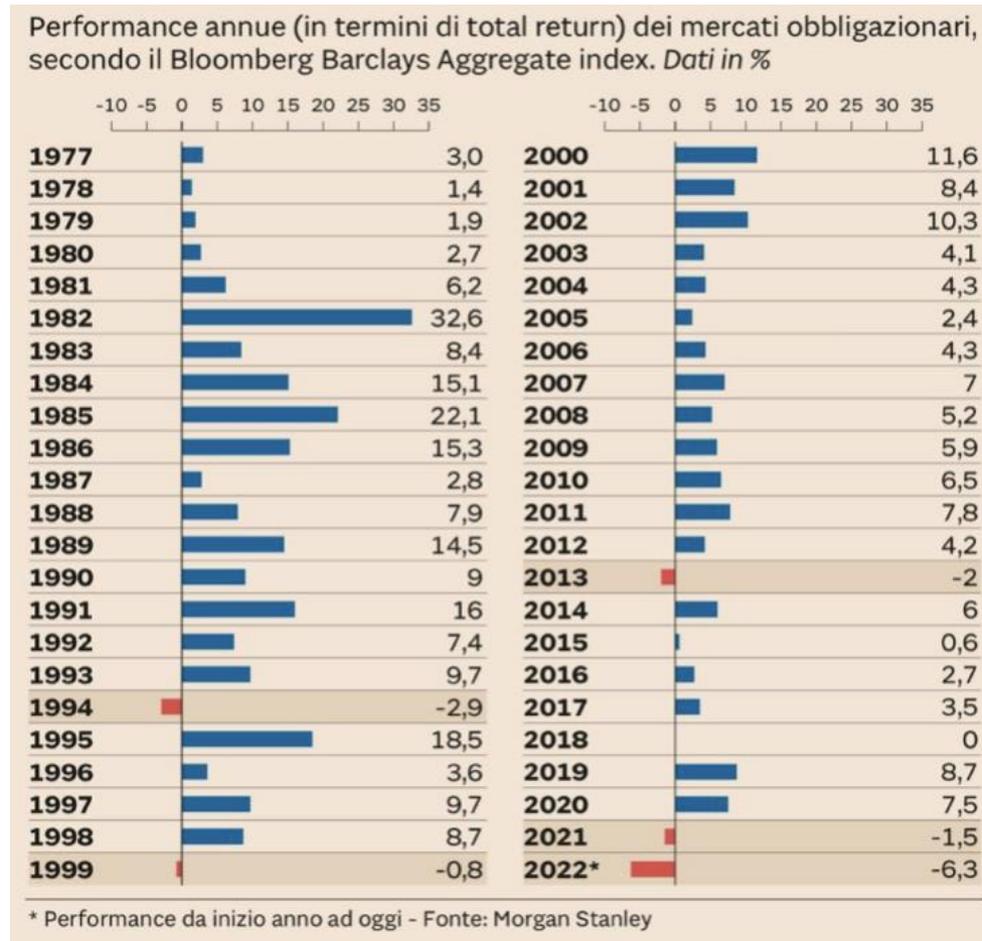
Fonte: Pictet, grafica: Milano Finanza

	2021	Projections		Difference from January 2022 WEO Update <sup>1</sup>		Difference from October 2021 WEO <sup>1</sup>	
		2022	2023	2022	2023	2022	2023
<b>World Output</b>	<b>6.1</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>0.0</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>5.2</b>	<b>3.3</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>0.2</b>
United States	5.7	3.7	2.3	-0.3	-0.3	-1.5	0.1
Euro Area	5.3	2.8	2.3	-1.1	-0.2	-1.5	0.3
Germany	2.8	2.1	2.7	-1.7	0.2	-2.5	1.1
France	7.0	2.9	1.4	-0.6	-0.4	-1.0	-0.4
Italy	6.6	2.3	1.7	-1.5	-0.5	-1.9	0.1
Spain	5.1	4.8	3.3	-1.0	-0.5	-1.6	0.7
Japan	1.6	2.4	2.3	-0.9	0.5	-0.8	0.9
United Kingdom	7.4	3.7	1.2	-1.0	-1.1	-1.3	-0.7
Canada	4.6	3.9	2.8	-0.2	0.0	-1.0	0.2
Other Advanced Economies <sup>2</sup>	5.0	3.1	3.0	-0.5	0.1	-0.6	0.1
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>6.8</b>	<b>3.8</b>	<b>4.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.2</b>
Emerging and Developing Asia	7.3	5.4	5.6	-0.5	-0.2	-0.9	-0.1
China	8.1	4.4	5.1	-0.4	-0.1	-1.2	-0.2
India <sup>3</sup>	8.9	8.2	6.9	-0.8	-0.2	-0.3	0.3
ASEAN-5 <sup>4</sup>	3.4	5.3	5.9	-0.3	-0.1	-0.5	-0.1
Emerging and Developing Europe	6.7	-2.9	1.3	-6.4	-1.6	-6.5	-1.6
Russia	4.7	-8.5	-2.3	-11.3	-4.4	-11.4	-4.3
Latin America and the Caribbean	6.8	2.5	2.5	0.1	-0.1	-0.5	0.0
Brazil	4.6	0.8	1.4	0.5	-0.2	-0.7	-0.6
Mexico	4.8	2.0	2.5	-0.8	-0.2	-2.0	0.3
Middle East and Central Asia	5.7	4.6	3.7	0.3	0.1	0.5	-0.1
Saudi Arabia	3.2	7.6	3.6	2.8	0.8	2.8	0.8
Sub-Saharan Africa	4.5	3.8	4.0	0.1	0.0	0.0	-0.1
Nigeria	3.6	3.4	3.1	0.7	0.4	0.7	0.5
South Africa	4.9	1.9	1.4	0.0	0.0	-0.3	0.0

Fonte: rapporto FMI

LE RICADUTE	SHOCK AI TASSI DI INTERESSE						
	+0,1%	+0,25%	+0,5%	+0,75%	+1%	+1,5%	+2%
SUI BTP 2 ANNI	-0,2%	-0,5%	-0,9%	-1,4%	-1,8%	-2,7%	-3,6%
SUI BTP 5 ANNI	-0,5%	-1,2%	-2,4%	-3,6%	-4,8%	-7,2%	-9,5%
SUI BTP 10 ANNI	-0,9%	-2,3%	-4,5%	-6,8%	-9,1%	-13,6%	-18,1%
SUI BTP 30 ANNI	-1,9%	-4,8%	-9,5%	-14,3%	-19,1%	-28,6%	-38,1%

Fonte: il Sole 24 ore



Fonte: Morgan Stanley

Dati in milioni di euro

	2019	2020	2021	Variazione 2019-2021	
<b>Biglietti e depositi</b>	<b>1.451.953</b>	<b>1.556.491</b>	<b>1.604.950</b>	<b>152.997</b>	<b>10,54%</b>
<i>Conti correnti</i>	1.011.525	1.119.045	1.175.024	163.499	16,16%
<i>Altri depositi (vincolati)</i>	440.428	437.446	429.926	-10.502	-2,38%
<b>Titoli</b>	<b>268.331</b>	<b>247.625</b>	<b>227.235</b>	<b>-41.096</b>	<b>-15,32%</b>
<i>breve termine</i>	1.858	1.242	1.191	-667	-35,90%
<i>pubblici</i>	1.702	1.102	1.001	-701	-41,19%
<i>altri emittenti stranieri</i>	156	140	190	34	21,79%
<i>medio-lungo termine</i>	266.473	246.383	226.044	-40.429	-15,17%
<i>banche</i>	56.708	36.463	32.865	-23.843	-42,05%
<i>enti pubblici</i>	125.052	131.555	121.042	-4.010	-3,21%
<i>altri emittenti italiani</i>	1.931	1.592	1.199	-732	-37,91%
<i>altri emittenti stranieri</i>	82.782	76.774	70.938	-11.844	-14,31%
<b>Prestiti</b>	<b>9.609</b>	<b>10.844</b>	<b>11.391</b>	<b>1.782</b>	<b>18,55%</b>
<b>Azioni</b>	<b>1.013.750</b>	<b>973.963</b>	<b>1.062.790</b>	<b>49.040</b>	<b>4,84%</b>
<i>Imprese e banche italiane</i>	928.560	881.486	961.137	32.577	3,51%
<i>(di cui quotate)</i>	61.857	60.346	70.909	9.052	14,63%
<i>emittenti stranieri</i>	85.190	92.475	101.653	16.463	19,33%
<b>Derivati e stock option</b>	<b>538</b>	<b>868</b>	<b>706</b>	<b>168</b>	<b>31,23%</b>
<b>Fondi comuni</b>	<b>664.239</b>	<b>689.141</b>	<b>752.942</b>	<b>88.703</b>	<b>13,35%</b>
<i>italiani</i>	240.581	232.062	239.768	-813	-0,34%
<i>stranieri</i>	423.658	457.079	513.174	89.516	21,13%
<b>Polizze assicurative</b>	<b>1.116.664</b>	<b>1.185.996</b>	<b>1.206.630</b>	<b>89.966</b>	<b>8,06%</b>
<b>Altri conti attivi</b>	<b>138.370</b>	<b>135.257</b>	<b>131.135</b>	<b>-7.235</b>	<b>-5,23%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.663.454</b>	<b>4.800.185</b>	<b>4.997.779</b>	<b>334.325</b>	<b>7,17%</b>

Fonte: elaborazione FABI su statistiche Banca d'Italia, grafica: Milano Finanza

- **Fixed Cash Collect**
- **Airbag**
- **Maxi Coupon**
- **Open End Tracker**

Fonte: Certificati e Derivati

Questo certificato con un prezzo lettera di 98,9€, prevede la corresponsione di cedole incondizionate con cadenza trimestrale dello 0,5% con una barriera capitale a scadenza (35%) distante il 68% dai valori attuali del titolo sottostante Eni.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall
Eni	13,222	14,268	4,6277	7.91% (107.91%)	N/a	N/a

B = Best of - E = Basket Equipesato - W = Worst

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Stato	Note
Date Passate									
16/06/2022	22/06/2022	23/06/2022	--	--	0.5%	--	--		<b>Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato</b>
16/09/2022	22/09/2022	23/09/2022	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
16/12/2022	22/12/2022	23/12/2022	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
16/03/2023	22/03/2023	23/03/2023	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
16/06/2023	22/06/2023	23/06/2023	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
18/09/2023	22/09/2023	25/09/2023	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
20/12/2023	26/12/2023	27/12/2023	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
18/03/2024	22/03/2024	25/03/2024	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
17/06/2024	21/06/2024	24/06/2024	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
16/09/2024	20/09/2024	23/09/2024	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
16/12/2024	20/12/2024	23/12/2024	--	--	0.5%	--	--		Cedola incondizionata 0,5 euro; No rimborso anticipato
17/03/2025	14/03/2025	17/03/2025	--	35%	0.5%	--	--		

# FIXED CASH COLLECT (2)



Var % Sottostante	-70%	-68% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,28	4,566	7,134	9,988	11,414	12,841	14,268	15,695	17,122	18,548	21,402	24,256
Rimborso Certificato	38,37	40,53	106	106	106	106	106	106	106	106	106	106
P&L % Certificato	-61,41%	-59,24%	6,59%	6,59%	6,59%	6,59%	6,59%	6,59%	6,59%	6,59%	6,59%	6,59%
P&L % Annuo Certificato	-20,95%	-20,21%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%	2,25%
Durata (Anni)	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93

B = Barriera TC = Trigger Cedola TA = Trigger Autocollante

# AIRBAG CON MEMORIA CEDOLE

Questo certificato con un prezzo lettera di 99,26€, prevede la corresponsione di cedole con cadenza mensile dello 0,85% con una barriera capitale a scadenza (60%) distante il 36% dai valori attuali del titolo sottostante Unicredit.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall	
Unicredit	10,002	9,365	6,0012	-6.37% (93.63%)	6,0012	N/a	W
Intesa SanPaolo	2,105	2,0005	1,263	-4.96% (95.04%)	1,263	N/a	
Enel	6,104	6,159	3,6624	0.90% (100.90%)	3,6624	N/a	
Banco BPM	2,713	3,026	1,6278	11.54% (111.54%)	1,6278	N/a	

B = Best of - E = Basket Equipesato - W = Worst Of

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Stato	Note
Date Passate									
28/04/2022	04/05/2022	05/05/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
30/05/2022	03/06/2022	06/06/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
28/06/2022	04/07/2022	05/07/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
29/07/2022	04/08/2022	05/08/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
29/08/2022	02/09/2022	05/09/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
28/09/2022	04/10/2022	05/10/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
31/10/2022	04/11/2022	07/11/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
28/11/2022	02/12/2022	05/12/2022	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
29/12/2022	04/01/2023	05/01/2023	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
30/01/2023	03/02/2023	06/02/2023	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
27/02/2023	03/03/2023	06/03/2023	--	--	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; No rimborso anticipato
29/03/2023	04/04/2023	05/04/2023	0.85%	100%	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola

29/01/2025	04/02/2025	05/02/2025	0.85%	95%	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola
26/02/2025	04/03/2025	05/03/2025	0.85%	95%	0.85%	60%	--		Cedola a memoria 0,85 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola
31/03/2025	04/04/2025	07/04/2025	0.85%	60%	--	--	--		Airbag se wo < barriera, rimborso Nominale x ( fixing finale / barriera )

# AIRBAG CON MEMORIA CEDOLE (2)



# ACEPI



Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,81	4,683	5,994	6,556	7,492	8,429	9,365	10,302	11,238	12,175	14,048	15,921
Rimborso Certificato	46,82	78,03	99,87	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6
P&L % Certificato	-52,84%	-21,39%	0,62%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%
P&L % Annuo Certificato	-17,81%	-7,21%	0,21%	10,64%	10,64%	10,64%	10,64%	10,64%	10,64%	10,64%	10,64%	10,64%
Durata (Anni)	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97

B = Barriera TC = Trigger Cedola TA = Trigger Autocall

# MAXI COUPON CON CEDOLE A MEMORIA



Questo certificato con un prezzo lettera di 642,50€, prevede la corresponsione di cedole condizionate trimestrali del 1,00% con una barriera capitale a scadenza (60%) distante il 29% dai valori attuali del titolo sottostante Societe generale. Stacco già avvenuto di maxi cedola del 10% in prima data.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall	
Société Générale	27,485	23,145	16,491	-15.79% (84.21%)	16,491	N/a	W
Intesa SanPaolo	2,143	1,9512	1,2858	-8.95% (91.05%)	1,2858	N/a	
Banca Pop Emilia	1,6835	1,559	1,0101	-7.40% (92.60%)	1,0101	N/a	

B = Best of - E = Basket Equipasato - W = Worst Of

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Stato	Note
Date Passate									
31/05/2022	06/06/2022	07/06/2022	--	--	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; No rimborso anticipato
29/08/2022	02/09/2022	05/09/2022	--	--	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; No rimborso anticipato
29/11/2022	05/12/2022	06/12/2022	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
28/02/2023	06/03/2023	07/03/2023	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
30/05/2023	05/06/2023	06/06/2023	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/08/2023	04/09/2023	05/09/2023	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/11/2023	05/12/2023	06/12/2023	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/02/2024	06/03/2024	07/03/2024	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/05/2024	04/06/2024	05/06/2024	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/08/2024	04/09/2024	05/09/2024	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/11/2024	05/12/2024	06/12/2024	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
28/02/2025	06/03/2025	07/03/2025	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/05/2025	04/06/2025	05/06/2025	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/08/2025	04/09/2025	05/09/2025	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
01/12/2025	05/12/2025	08/12/2025	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
02/03/2026	06/03/2026	09/03/2026	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
29/05/2026	04/06/2026	05/06/2026	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
31/08/2026	04/09/2026	07/09/2026	1%	100%	1%	60%	--		Cedola a memoria 10 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
30/11/2026	04/12/2026	07/12/2026	1%	60%	--	--	--		

# MAXI COUPON CON CEDOLE A MEMORIA (2)



# ACEPI



Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-29% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,944	11,573	16,202	16,433	18,516	20,831	23,145	25,46	27,774	30,089	34,718	39,347
Rimborso Certificato	252.63	421.05	589.47	597.89	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190
P&L % Certificato	-60.68%	-34.47%	-8.25%	-6.94%	85.21%	85.21%	85.21%	85.21%	85.21%	85.21%	85.21%	85.21%
P&L % Annuo Certificato	-13.08%	-7.43%	-1.78%	-1.5%	18.37%	18.37%	18.37%	18.37%	18.37%	18.37%	18.37%	18.37%
Durata (Anni)	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64

B = Barriera TC = Trigger Cedola TA = Trigger Autocall

Questo certificato con un prezzo lettera di 946,73€, prevede la partecipazione lineare alle performance del sottostante, similmente ad un ETF. Il sottostante è l'indice Eurostoxx Select Dividend 30.



Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	527,442	879,07	1.230,698	1.406,512	1.582,326	1.758,14	1.933,954	2.109,768	2.285,582	2.637,21	2.988,838
Rimborso Certificato	281,15	468,58	656,01	749,73	843,44	937,16	1.030,88	1.124,59	1.218,31	1.405,74	1.593,17
P&L % Certificato	-70.3%	-50.51%	-30.71%	-20.81%	-10.91%	-1.01%	8.89%	18,79%	28,69%	48,48%	68,28%
P&L % Annuo Certificato	-15,71%	-11,29%	-6,86%	-4,65%	-2,44%	-0,23%	1,99%	4,2%	6,41%	10,84%	15,26%
Durata (Anni)	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47	4,47

B = Barriera TC = Trigger Cedola TA = Trigger Autocall

 Protezione	AIRBAG CON MEMORIA CEDOLE	TRACKER OPEN END; MAXI COUPON A SEGUITO DI STACCO CEDOLA, CON MEMORIA CEDOLA
	FIXED CASH COLLECT	

 Interesse per cedola costante/frequente 

**GRAZIE PER L'ATTENZIONE!**