

CONTI CORRENTI A RISCHIO

COME GESTIRE LA LIQUIDITA' DI AZIENDE E PRIVATI

Relatore Pierpaolo Scandurra

PERCHE' INVESTIRE IN CERTIFICATI

- I certificati, soggetti al rischio emittente, sono equiparabili a titoli obbligazionari senior non garantiti, pertanto, in caso di default, l'investitore in certificati verrebbe soddisfatto prima dei detentori di bond subordinati.
- I certificati sono caratterizzati, nella gran parte dei casi, da maturity piuttosto ravvicinate (max 6/7 anni)

PERCHE' INVESTIRE IN CERTIFICATI

- I certificati a capitale protetto sono prodotti per i quali è previsto un rimborso minimo a scadenza, che permette, ex ante, di quantificare il capitale a rischio.
- Sul mercato secondario i certificati a capitale protetto possono essere scambiati ad un prezzo inferiore al rimborso minimo garantito ed offrono, pertanto, rendimenti minimi garantiti (salvo default dell'emittente)

PERCHE' INVESTIRE IN CERTIFICATI

- I certificati a capitale protetto sono caratterizzati da volatilità di prezzo particolarmente contenuta. Questa caratteristica, associata all'obbligo regolamentare a cui è soggetto lo specialista (Market Maker) in tema di liquidità, garantisce una facile liquidabilità del prodotto in ogni momento.

PERCHE' INVESTIRE IN CERTIFICATI

- In quanto derivati, i Certificati a capitale protetto tendono ad offrire rendimenti potenziali più elevati delle obbligazioni della stessa emittente, in virtù della stretta dipendenza dello strumento dall'andamento del sottostante, causa di aleatorietà non presente nei titoli obbligazionari.

COME COSTRUIRE UN PORTAFOGLIO PROTETTO

- 100% Certificati a Capitale Protetto
- Gran parte dei Certificati a Capitale Protetto selezionati sono scambiati ad un prezzo ask inferiore al rimborso minimo a scadenza, per garantire un rendimento minimo.
- Maturity Media di 4 anni circa
- Rendimento competitivo se confrontato con quello offerto da titoli obbligazionari Financials con stesso rating e scadenza

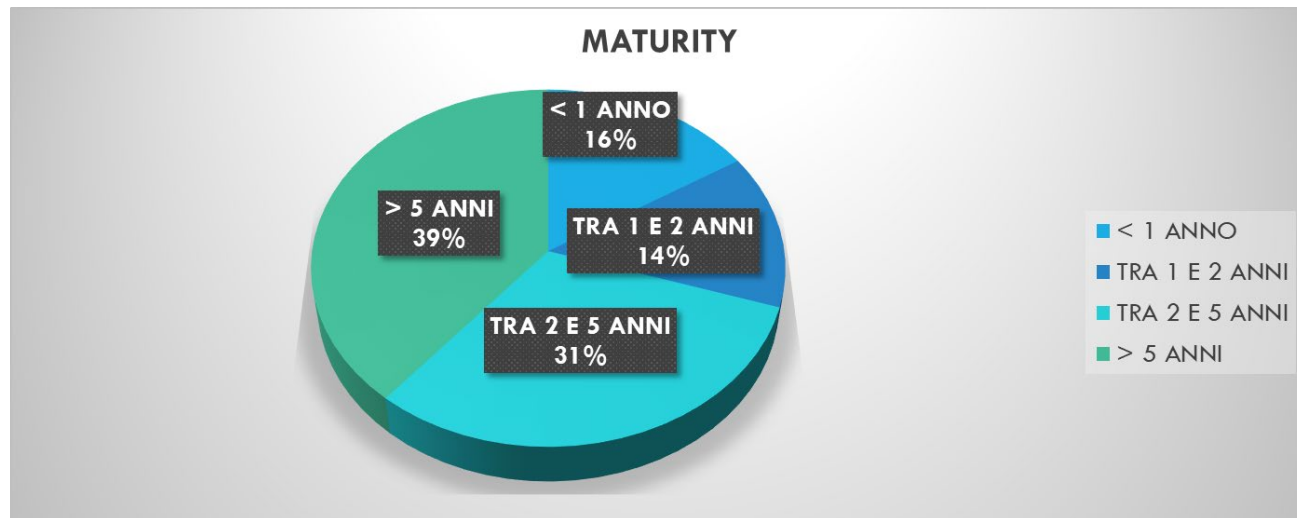
COME COSTRUIRE UN PORTAFOGLIO PROTETTO

- Possibilità per l'investitore di vedersi remunerato, oltre al rendimento minimo dato dall'acquisto sotto la pari, con premi periodici condizionati all'andamento del sottostante o bonus collegati alla performance dello stesso.
- Rischio sottostante ridotto poiché, generalmente, i Certificati a Capitale Protetto vengono scritti su Indici con minore volatilità e non su azioni o basket di queste

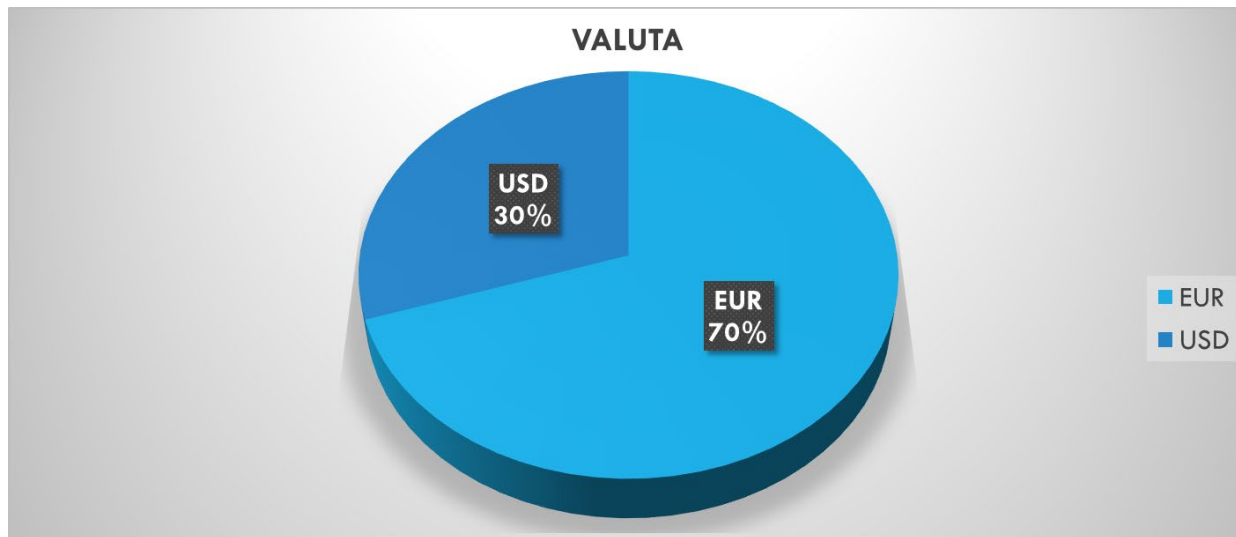
ANALISI DI SCENARIO A SCADENZA

SCENARIO +50%	SCENARIO +20%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % ANNUALIZZATO						
3,32%	2,05%	1,45%	1,22%	0,33%	0,25%	0,18%
P&L % A SCADENZA						
13,32%	8,23%	5,83%	4,91%	1,34%	1,01%	0,72%

COMPOSIZIONE



COMPOSIZIONE

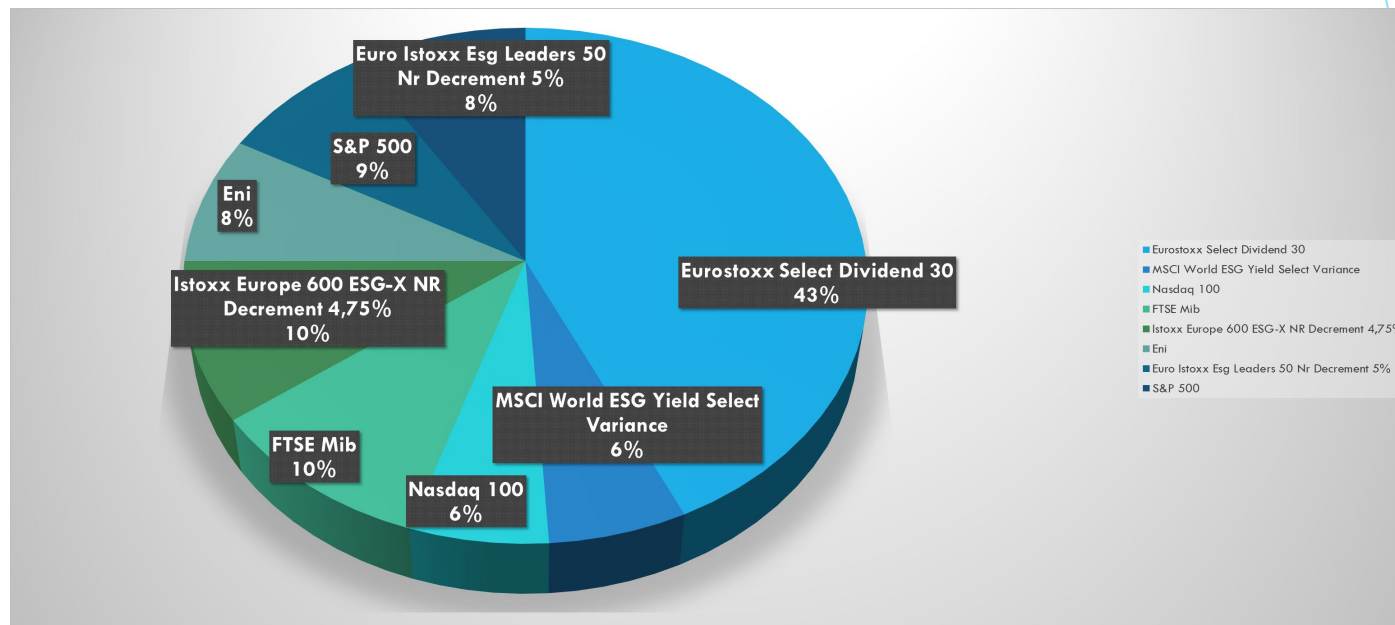


EMITTENTI

RATING MEDIO
Baa2
BBB

RATING	PROBABILITA' DI DEFAULT A MATURITA' MEDIA	CREDIT DEFAULT SWAP 5 ANNI MERCATO
Ba2	2,09%	107 bps
A2	1,71%	56 bps
A3	0,86%	45 bps
Baa1	3,09%	63 bps
Baa1	3,13%	68 bps

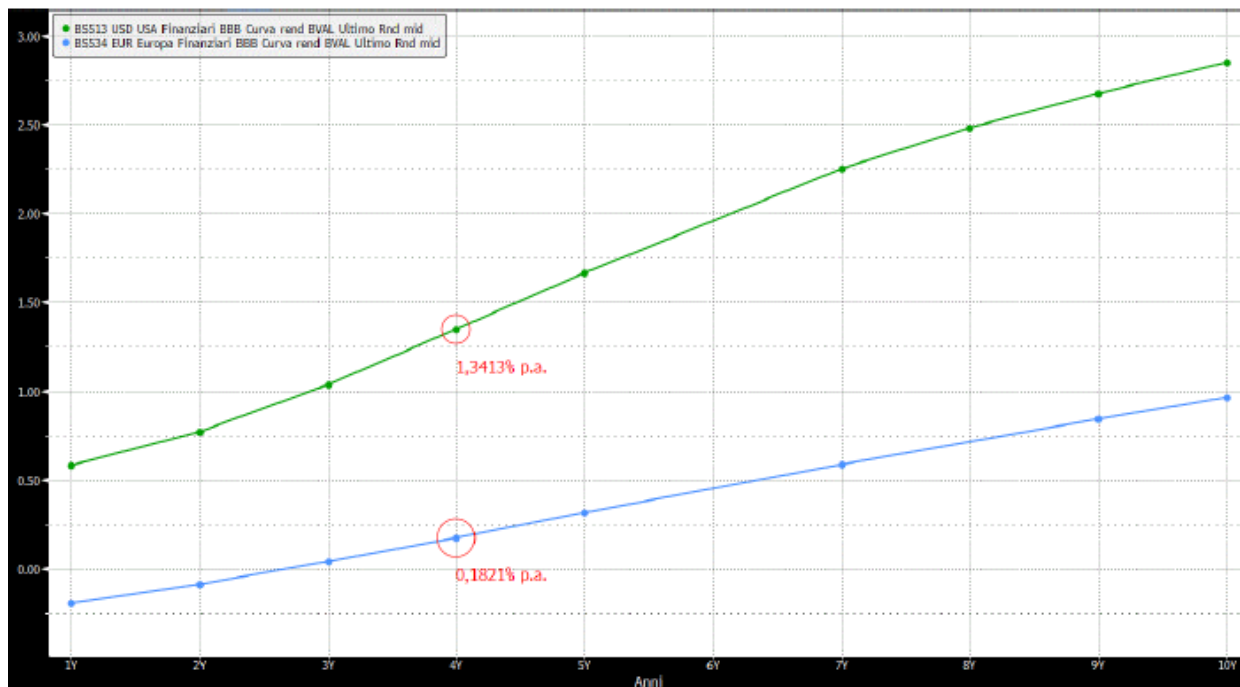
COMPOSIZIONE



CONFRONTI FIXED INCOME

Il portafoglio, in condizioni di lateralità dei sottostanti, offre un rendimento competitivo rispetto ai rendimenti obbligazionari con stessa scadenza, considerando che in area euro lo Yield to Maturity delle obbligazioni corporate finanziarie con rating BBB a 4 anni è oggi pari allo 0,1821%, mentre negli Stati Uniti gli stessi titoli rendono l'1,3413%. Ipotizzando, quindi, di investire il 70% in euro e il 30% in dollari, il rendimento annualizzato a scadenza medio ponderato sarebbe pari allo 0,52986%, più che raddoppiato dall'allocation in certificati proposta, a parità di rischio.

CONFRONTI FIXED INCOME



PORTAFOGLIO DI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO INCONDIZIONATO (80%) E CONDIZIONATO (20%)

- Vengono aggiunti alla selezione dei migliori Certificati a Capitale Protetto, che continuano a comporre gran parte dell'allocazione, dei certificati in cui la protezione del nominale è vincolata alla tenuta, da parte dei sottostanti, dei rispettivi livelli barriera.
- Vengono selezionati solo certificati con barriera di tipo europeo, osservata, pertanto, esclusivamente a scadenza, caratteristica che rende ininfluenza ai fini del rimborso del nominale a scadenza, qualsiasi eventuale escursione negativa di prezzo del sottostante durante la vita del certificato.

PORTAFOGLIO DI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO INCONDIZIONATO (80%) E CONDIZIONATO (20%)

- Si identificano esclusivamente i Certificati più difensivi: prodotti con barriere profonde, legati all'andamento di titoli caratterizzati da bassa volatilità.
- Questi certificati consentono di incrementare il rendimento dell'allocation anche in condizioni di lateralità dei mercati e anche in caso di ribassi contenuti, poiché prevedono il pagamento periodico di premi fino a discese entro le rispettive barriere.
- L'inserimento di questa tipologia di Certificati con un peso marginale non compromette il profilo marcatamente difensivo del Portafoglio nel complesso.
- (Per la Liquidità Aziendale) I premi periodici possono rivelarsi utili in sede di bilancio.

PORTAFOGLIO BASSO IN CERTIFICATI (80% - 20%)

80% PORTAFOGLIO PROTETTO



PHOENIX MEMORY AIRBAG su THYSSENKRUPP / DELIVERY HERO / VARTA	60%	EUR	16/04/2025	Thyssenkrupp	11,115	10,895	5,5575	1.044,50 €	4,00%
PHOENIX MEMORY su LEONARDO	50%	EUR	13/03/2023	Leonardo	6,748	6,998	3,374	1.014,00 €	4,00%
PHOENIX MEMORY su CREDIT AGRICOLE	50%	EUR	27/03/2023	Credit Agricole	12,115	12,38	6,0575	999,50 €	4,00%
FIXED CASH COLLECT su STELLANTIS	60%	EUR	27/03/2023	Stellantis	14,5386	14,564	8,7232	988,00 €	4,00%
FIXED CASH COLLECT su GENERAL ELECTRIC	50%	EUR	19/02/2024	General Electric	12,75	13,46	6,375	97,00 €	4,00%
			MATURITY MEDIA				DISTANZA MEDIA DA BARRIERA	20,00%	
			3,71				48,92%		
			11/01/2025						

ANALISI DI SCENARIO A SCADENZA

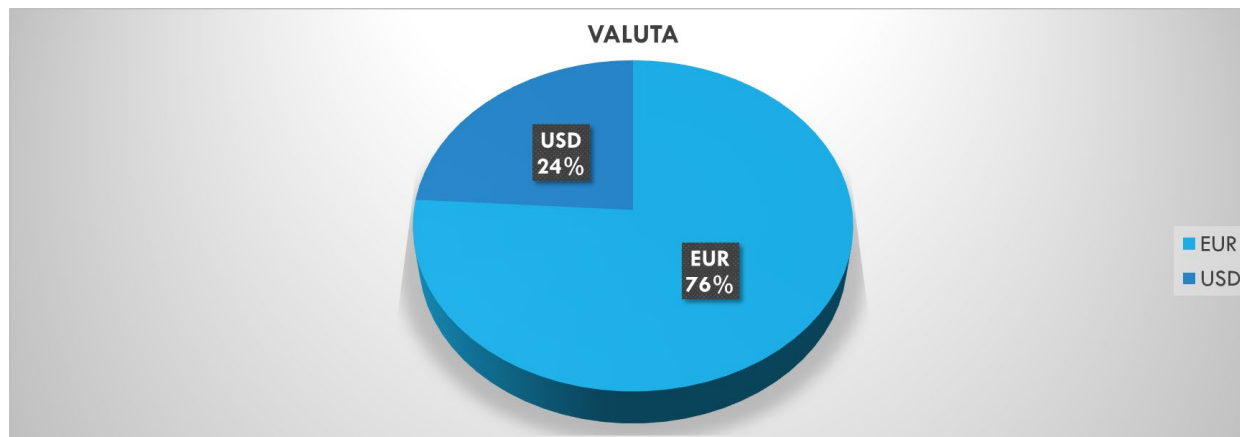
SCENARIO +50%	SCENARIO +20%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % ANNUALIZZATO						
3,72%	2,62%	2,10%	1,90%	1,13%	0,29%	-2,82%
P&L % A SCADENZA						
13,79%	9,71%	7,79%	7,06%	4,20%	1,08%	-10,44%

COMPOSIZIONE

MATURITY



COMPOSIZIONE



EMITTENTI

RATING MEDIO
Baa1
BBB+

RATING	CREDIT DEFAULT SWAP 5 ANNI MERCATO
Ba2	107 bps
A2	56 bps
A3	45 bps
Baa1	63 bps
Baa1	68 bps
Aa3	40 bps
A1	37 bps
A3	40 bps (modello)

COMPOSIZIONE

