

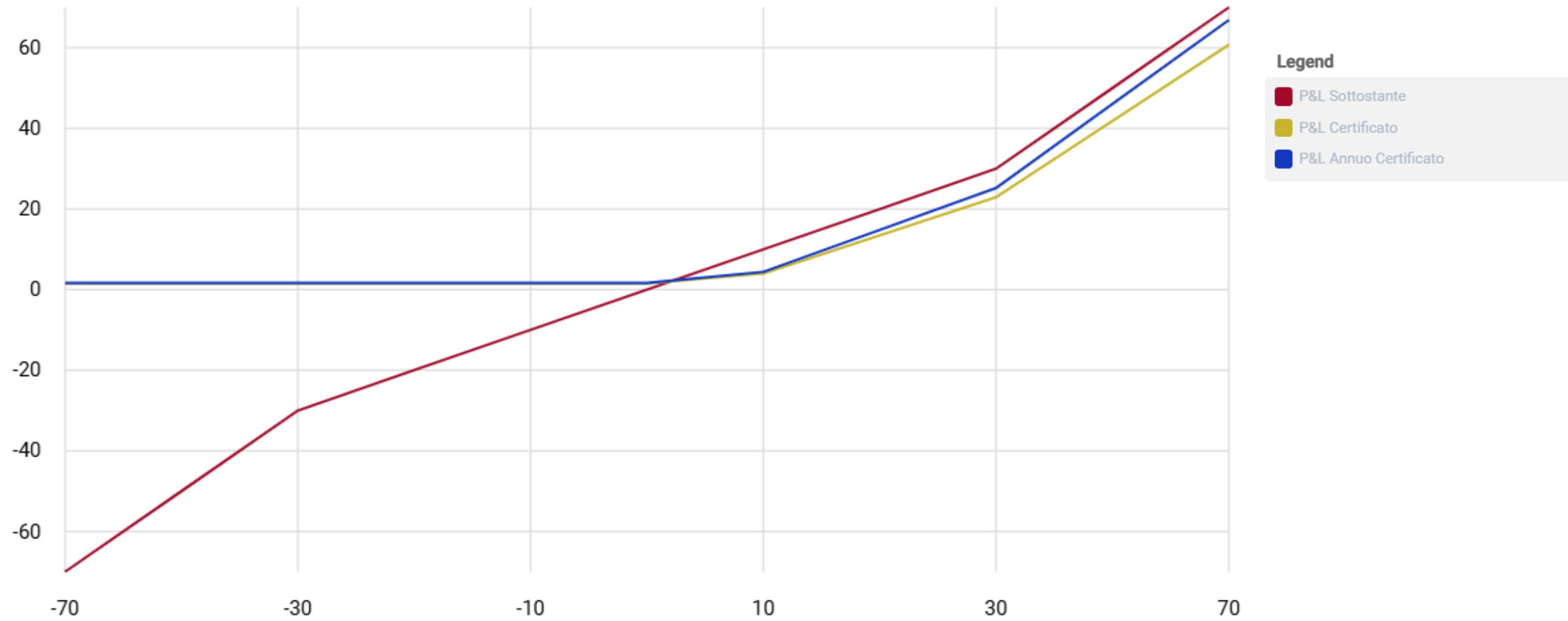
I certificati in uno scenario di tassi in discesa

Giovanna Zanotti
Pierpaolo Scandurra

12 novembre 2024

corso accreditato EFPA e CFA Society (3 ore)

Payoff certificato a capitale protetto



Certificati quotati sotto 100

↑ Sotto 100

Emittente	Nome	Scadenza	Divisa	Prezzo	Rimborso	Rend. Assoluto	Rend. Annuo	Mercato
Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	03/01/2028	USD	873,17	1000	14,53 %	4,54 %	CERT-X
Leonteq Securities	BUTTERFLY	09/03/2026	USD	1 027,24	1080	5,14 %	3,8 %	CERT-X
Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	05/08/2027	USD	91,17	100	9,69 %	3,49 %	CERT-X
EFG International	EQUITY PROTECTION	04/05/2027	USD	920,61	1000	8,62 %	3,42 %	CERT-X
Marex Financial	EQUITY PROTECTION CAP	16/07/2027	EUR	976,25	1060	8,58 %	3,15 %	CERT-X
Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	13/04/2027	EUR	930,95	1000	7,42 %	3,01 %	CERT-X
Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	26/01/2027	EUR	937,47	1000	6,67 %	2,97 %	CERT-X
Unicredit	DIGITAL	19/11/2026	USD	94,38	100	5,95 %	2,89 %	CERT-X
Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	03/06/2027	EUR	931,8	1000	7,32 %	2,81 %	CERT-X
Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	25/07/2029	USD	88,16	100	13,43 %	2,81 %	CERT-X

Analisi di scenario alla scadenza: certificato protetto (97,15 euro)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,208	7,013	9,818	11,221	12,623	14,026	15,429	16,831	18,234	21,039	23,844
Rimborso Certificato	100	100	100	100	105,11	116,79	120	120	120	120	120
P&L % Certificato	2,95%	2,95%	2,95%	2,95%	8,21%	20,24%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%
P&L % Annuo Certificato	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	2,23%	5,49%	6,39%	6,39%	6,39%	6,39%	6,39%
Durata (Anni)	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63	3,63

Analisi di scenario alla scadenza: Airbag (1011,20 euro)

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Fineco	15,125	14,81	9,075	-2.08% (97.92%)
Enel	6,752	6,7	4,0512	-0.77% (99.23%)
Banco BPM	6,226	6,748	3,7356	8.38% (108.38%)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,443	7,405	9,034	10,367	11,848	13,329	14,81	16,291	17,772	19,253	22,215	25,177
Rimborso Certificato	489,59	815,98	995,49	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275
P&L % Certificato	-51,58%	-19,31%	-1,55%	26,09%	26,09%	26,09%	26,09%	26,09%	26,09%	26,09%	26,09%	26,09%
P&L % Annuo Certificato	-20,18%	-7,55%	-0,61%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%	10,21%
Durata (Anni)	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52

B = Barriera

TC = Trigger Cedola

TA = Trigger Autocall

Analisi di scenario alla scadenza: Fixed Airbag (1002,10 euro)

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Stellantis	14,732	12,574	7,366	-14.65% (85.35%)
STMicroelectronics (PA)	27,92	24,555	13,96	-12.05% (87.95%)
Unicredit	36,67	39,44	18,335	7.55% (107.55%)
Banco BPM	6,004	6,748	3,002	12.39% (112.39%)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-41% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,772	6,287	7,419	8,802	10,059	11,317	12,574	13,831	15,089	16,346	18,861	21,376
Rimborso Certificato	918,11	1.259,52	1.406	1.406	1.406	1.406	1.406	1.406	1.406	1.406	1.406	1.406
P&L % Certificato	-8,39%	25,68%	40,3%	40,3%	40,3%	40,3%	40,3%	40,3%	40,3%	40,3%	40,3%	40,3%
P&L % Annuo Certificato	-1,72%	5,27%	8,27%	8,27%	8,27%	8,27%	8,27%	8,27%	8,27%	8,27%	8,27%	8,27%
Durata (Anni)	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81	4,81

B = Barriera

TC = Trigger Cedola

TA = Trigger Autocall

Certificati Callable o Softcallable

- In un certificato Callable **l'emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente il capitale** nelle date di rilevamento predeterminate. Questo si classifica infatti come un diritto ma non un obbligo dell'emittente, ciò significa che l'intermediario in base alle sue valutazioni ad ogni data di osservazione potrà decidere se richiamare o meno il certificato, in modo del tutto discrezionale.
- In tal caso quindi, a differenza dei certificati autocallable, non è necessario che si realizzi nessun evento esterno affinché il diritto possa essere attuato (non è presente il trigger) e inoltre nulla obbliga il soggetto finanziario a richiamare la struttura, in quanto il rimborso non è automatico.

Certificati Autocallable vs. Callable

Il rimborso anticipato può avvenire:

Autocallable



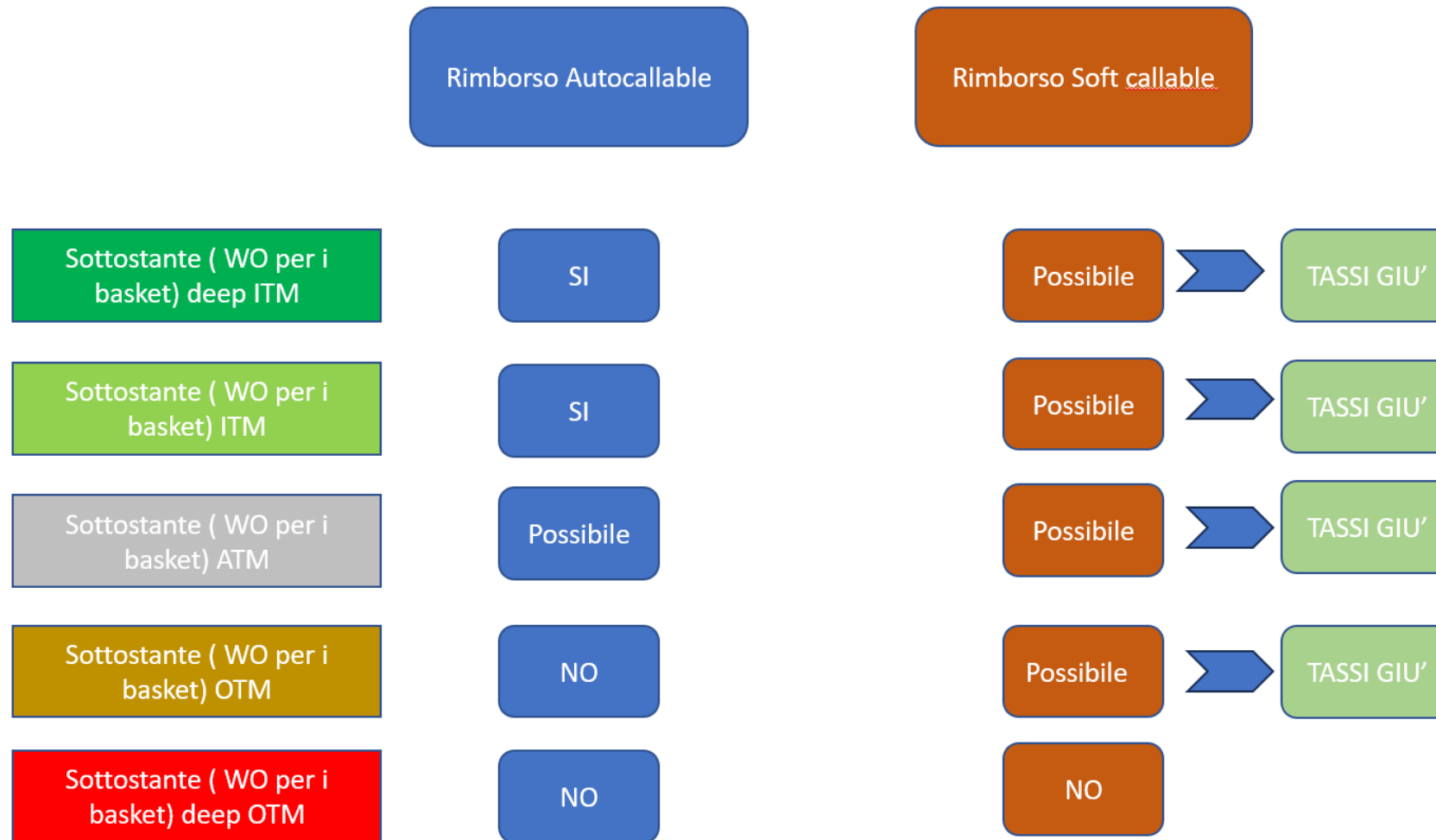
- Nelle **date di osservazione prestabilite**
- Se il **Trigger Autocall** risulta rispettato
- È **automatico**
- Viene rimborsato il **capitale nominale** più l'eventuale **premio**

Callable



- Nelle **date di osservazione prestabilite**
- Se l'emittente decide di **esercitare il diritto di richiamare** la struttura
- La decisione dell'emittente è del tutto **discrezionale**
- Viene rimborsato il **capitale nominale** più l'eventuale **premio**

Le motivazioni che spingono l'emittente al rimborso



Analisi di scenario alla scadenza: Fixed Cash Collect Airbag (1015,20 euro)

Var % Sottostante	-70%	-56% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	53,958	79,138	89,93	125,902	143,888	161,874	179,86	197,846	215,832	233,818	269,79	305,762
Rimborso Certificato	1.073,54	1.389,3	1.396,9	1.396,9	1.396,9	1.396,9	1.396,9	1.396,9	1.396,9	1.396,9	1.396,9	1.396,9
P&L % Certificato	5,74%	36,84%	37,59%	37,59%	37,59%	37,59%	37,59%	37,59%	37,59%	37,59%	37,59%	37,59%
P&L % Annuo Certificato	1,08%	6,95%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%
Durata (Anni)	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22	5,22

B = Barriera

TC = Trigger Cedola

TA = Trigger Autoca

Analisi di scenario di un certificato Equity Protection (Fonte CedLab Pro)

Analisi di scenario alla scadenza: Cash Collect (101,05 euro)

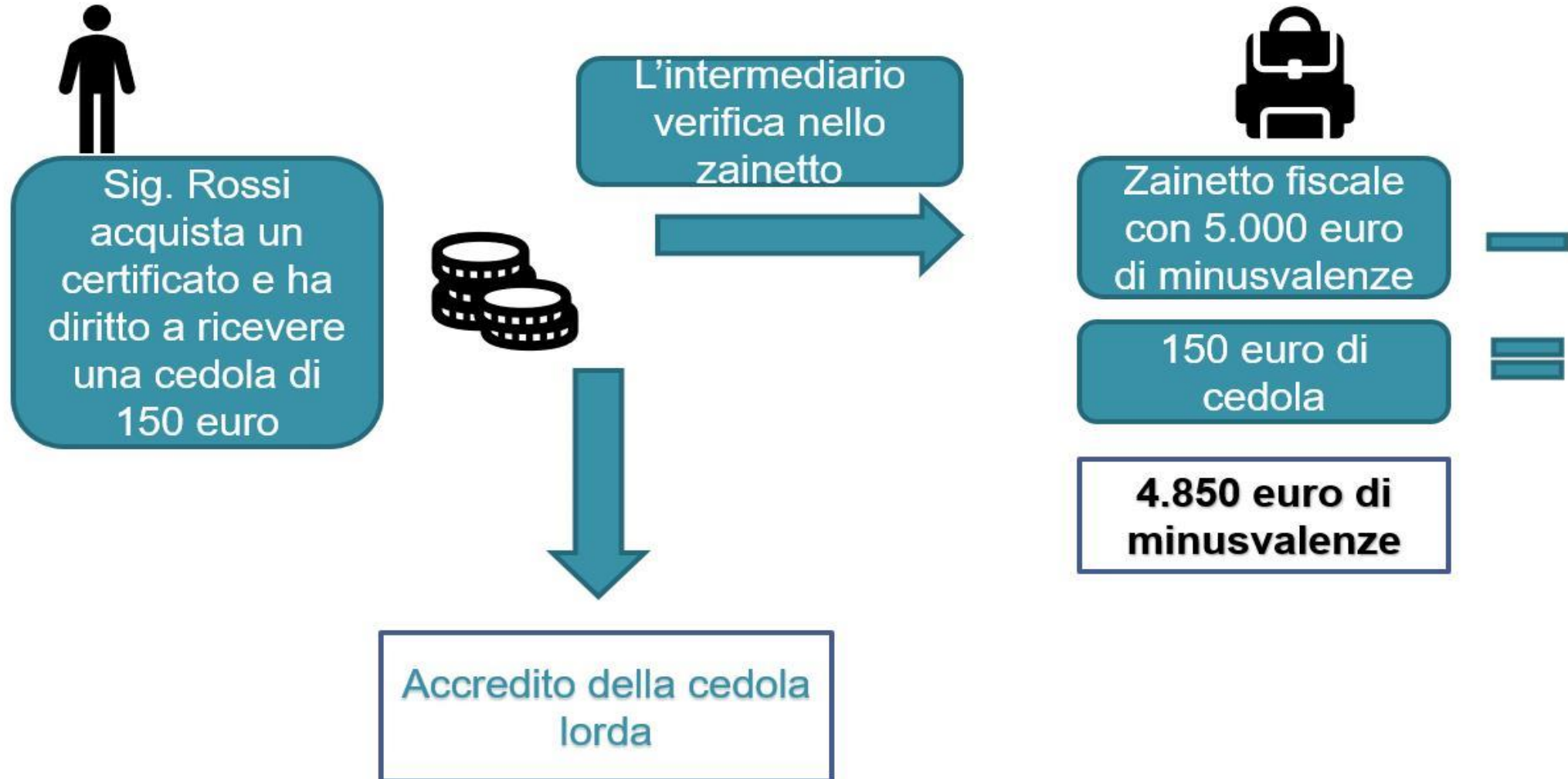
Var % Sottostante	-70%	-50%	-34% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	4% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,728	4,546	6,001	6,364	7,274	8,183	9,092	9,456	10,001	10,91	11,82	13,638	15,456
Rimborso Certificato	27,46	45,77	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8
P&L % Certificato	-72,82%	-54,7%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%	35,38%
P&L % Annuo Certificato	-27,57%	-20,71%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%	13,39%
Durata (Anni)	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61	2,61

B = Barriera

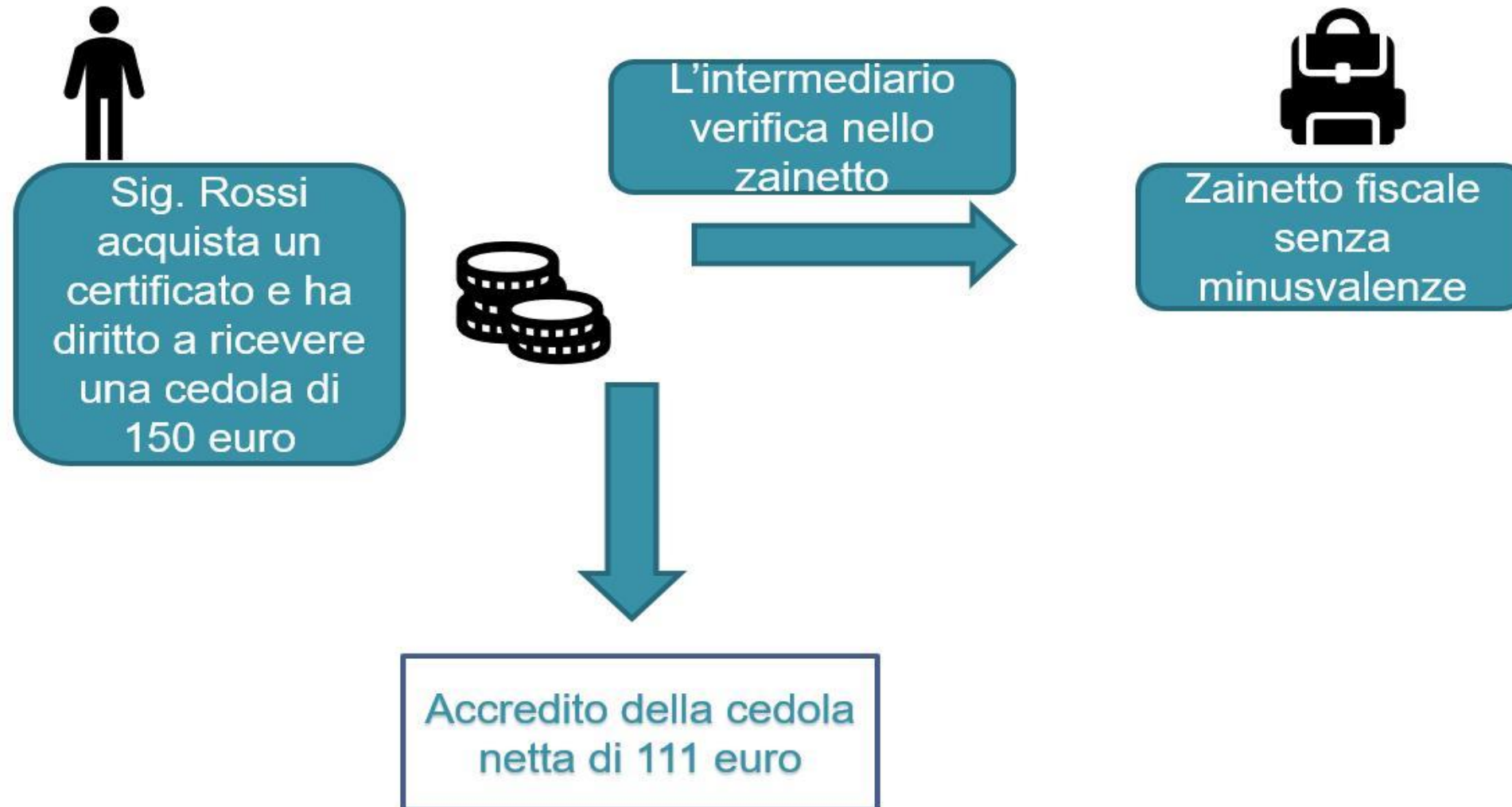
TC = Trigger Cedola

TA = Trigger Autocall

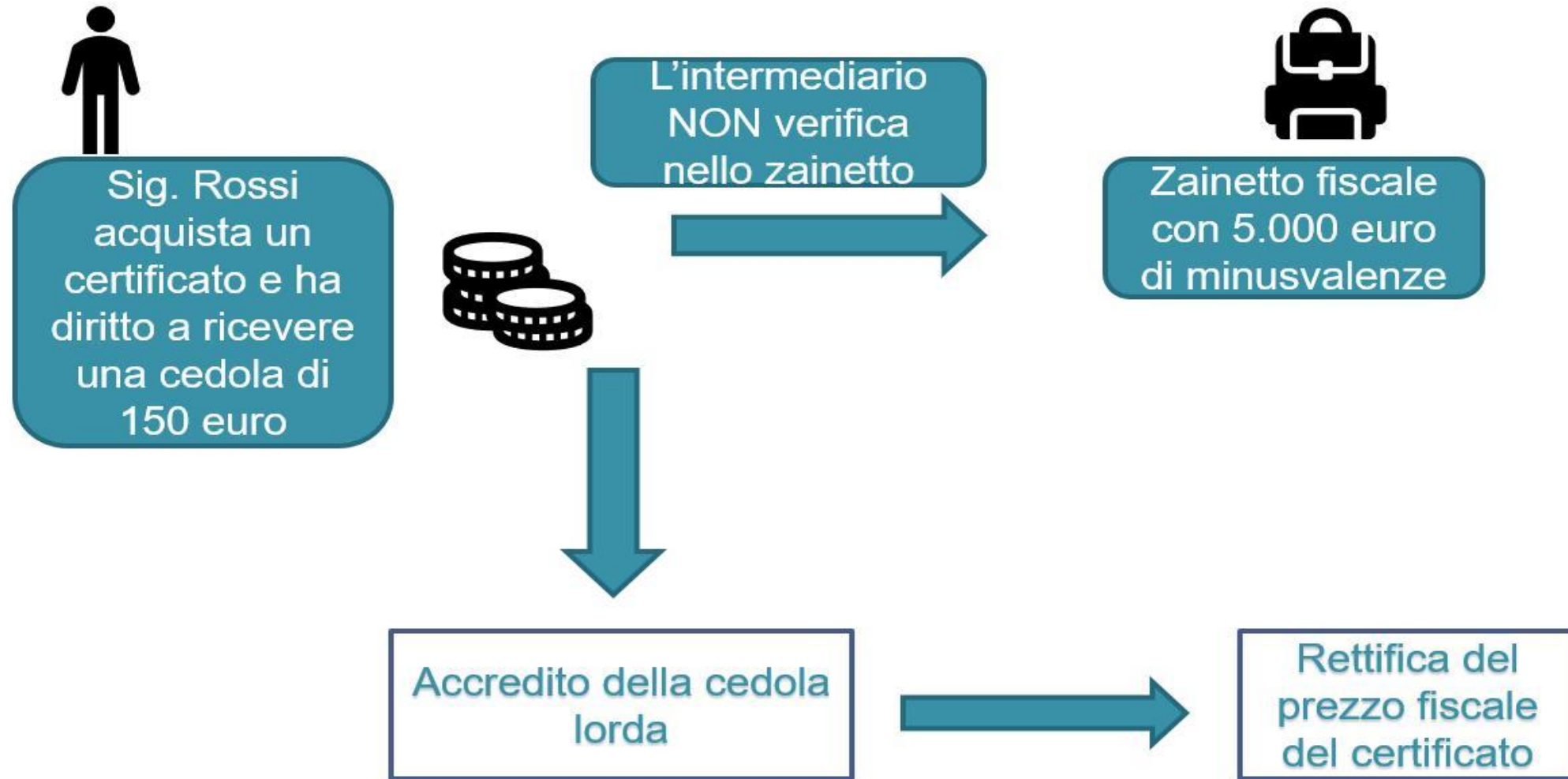
Modalità di compensazione immediata



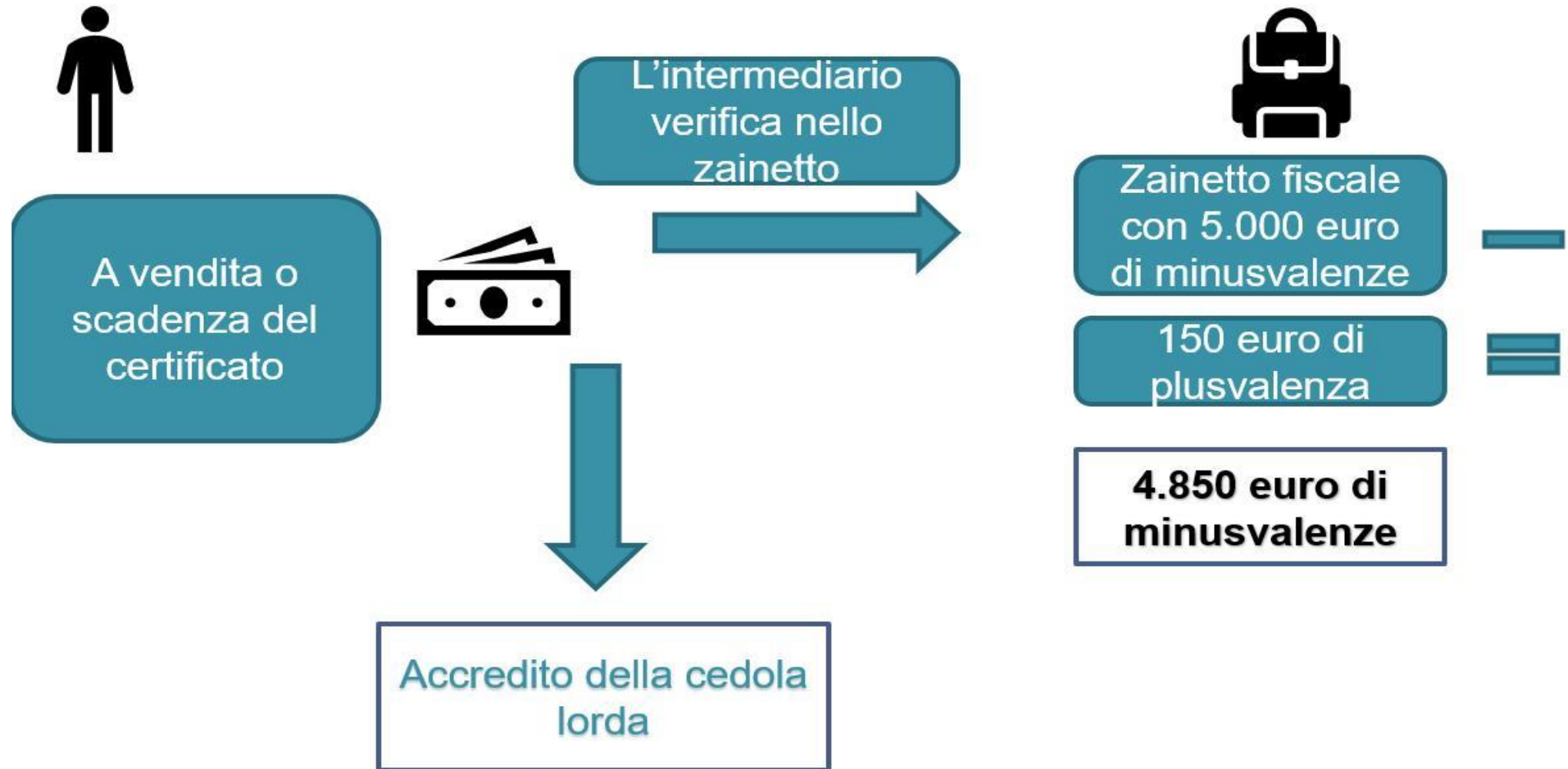
Modalità di compensazione immediata



Modalità di compensazione a chiusura



Modalità di compensazione a chiusura



Strategie di recupero delle minusvalenze

CAPITALE 100.000 €

ISIN	Maxi Cedola	Data osservazione	Ultimo giorno utile	Data Pagamento	Prezzo ask	Prezzo dopo stacco	Bid (con spread)	Quantità	Ctrv. ask	Maxi cedola	ctrv. bid	plus/minus
	29,00%	18/11/2024	19/11/2024	25/11/2024	99,20 €	70,20 €	69,20 €	1008	99.993,60 €	29.232,00 €	69.753,60 €	- 30.240,00 €

Capitale	Minus rinnovate	Cedole incassate	Costo Strategia	Beneficio Fiscale
99.993,60 €	30.240,00 €	29.232,00 €	1.008,00 €	7.800,00 €
			1,01%	

ZAINETTO FISCALE	
SCADENZA	€ MINUS
2024	30.000,00 €
2025	- €
2026	- €
2027	- €
2028	- €
	30.000,00 €



POST STRATEGIA	
SCADENZA	€ MINUS
2024	768,00 €
2025	- €
2026	- €
2027	- €
2028	30.240,00 €
	31.008,00 €