



***STRATEGIE DI INVESTIMENTO,
TRADING E COPERTURA CON I CERTIFICATI***

Milano , 27 ottobre 2017

ACEPI

- ACEPI ha lo scopo di promuovere l'interesse e la conoscenza nei confronti dei certificati e prodotti di investimento presso i risparmiatori e di favorire lo sviluppo di mercati efficienti e trasparenti per tali prodotti. Al momento, l'associazione ha 12 associati



x-markets

BANCA ALETTI
GRUPPO BANCO BPM



Deutsche Bank



Posteitaliane



AIPB ASSOCIAZIONE ITALIANA PRIVATE BANKING



CheBanca!
Gruppo Mediobanca



BNP PARIBAS
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING

The bank
for a changing
world

LE ATTIVITA' DI ACEPI

Normativa

Ricerca

- Analisi dei rendimenti storici dei certificati
- Statistiche del mercato e monitoraggio periodico

Educazione finanziaria:

- Corsi di aggiornamento, informazione e formazione (base e avanzati)
- Mappa dei certificati e realizzazione di materiale informativo per favorire la conoscenza dei certificati
- Certificate selector

IL CERTIFICATE SELECTOR

CHI SIAMO

ATTIVITÀ

MAPPA DEI CERTIFICATI

DATI E STATISTICHE

NEWS DEL MERCATO

CERTIFICATE SELECTOR

ENG / ITA

HOME / CERTIFICATE SELECTOR ACEPI

CERTIFICATE SELECTOR ACEPI

Il Certificate Selector di ACEPI è un motore di ricerca di certificati emessi da Associati ACEPI, tale da fornire tutte informazioni principali dei prodotti, in base a numerosi drivers con valori selezionabili dall'utilizzatore:



Protezione del capitale/leva

capitale protetto, capitale condizionatamente protetto, capitale non protetto, a leva



Asset class

azioni, bond, commodity, ETF, indici, tassi, valute, credito, altro



Sottostante

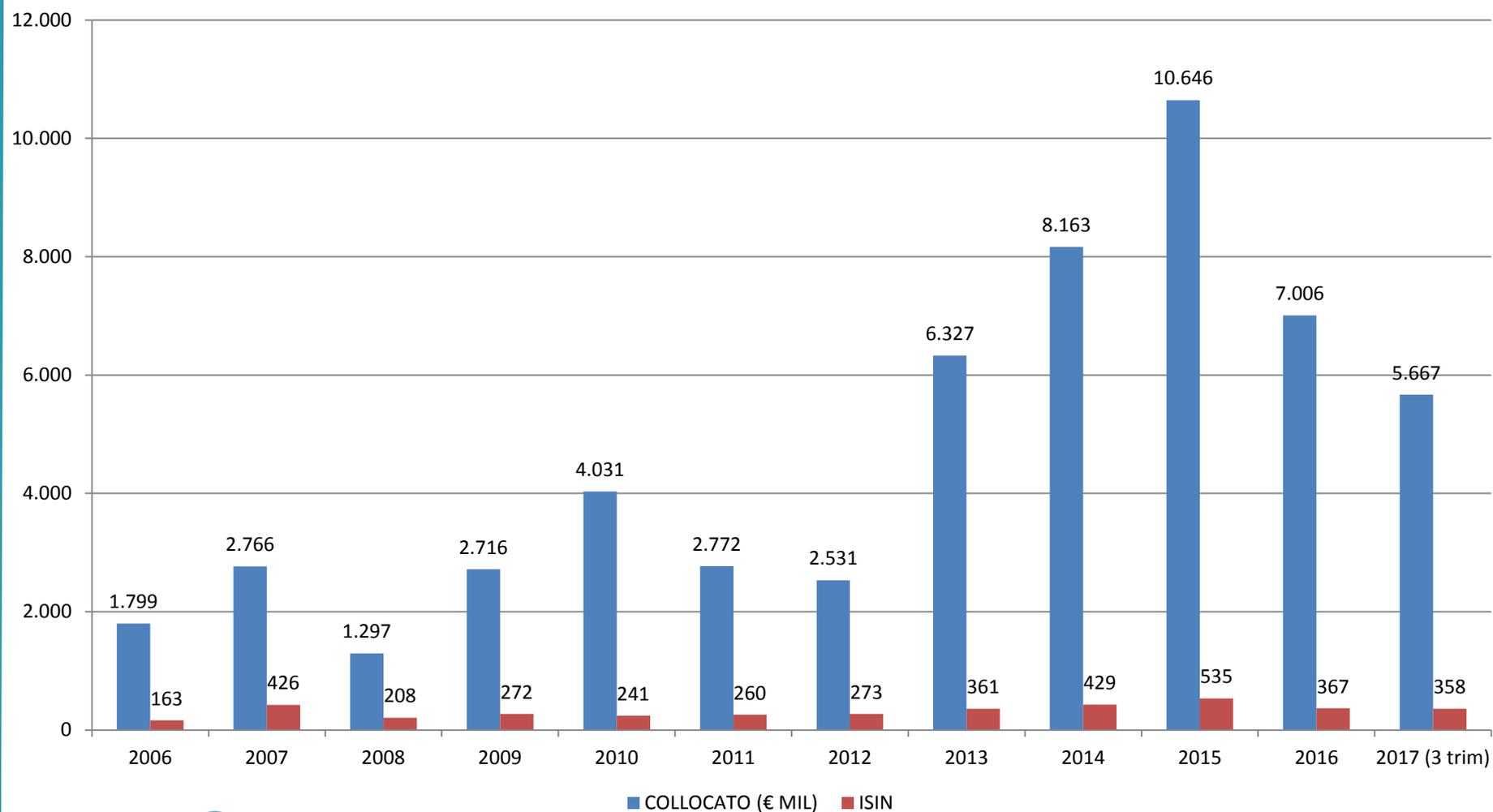
i sottostanti presenti sul mercato



Strategia

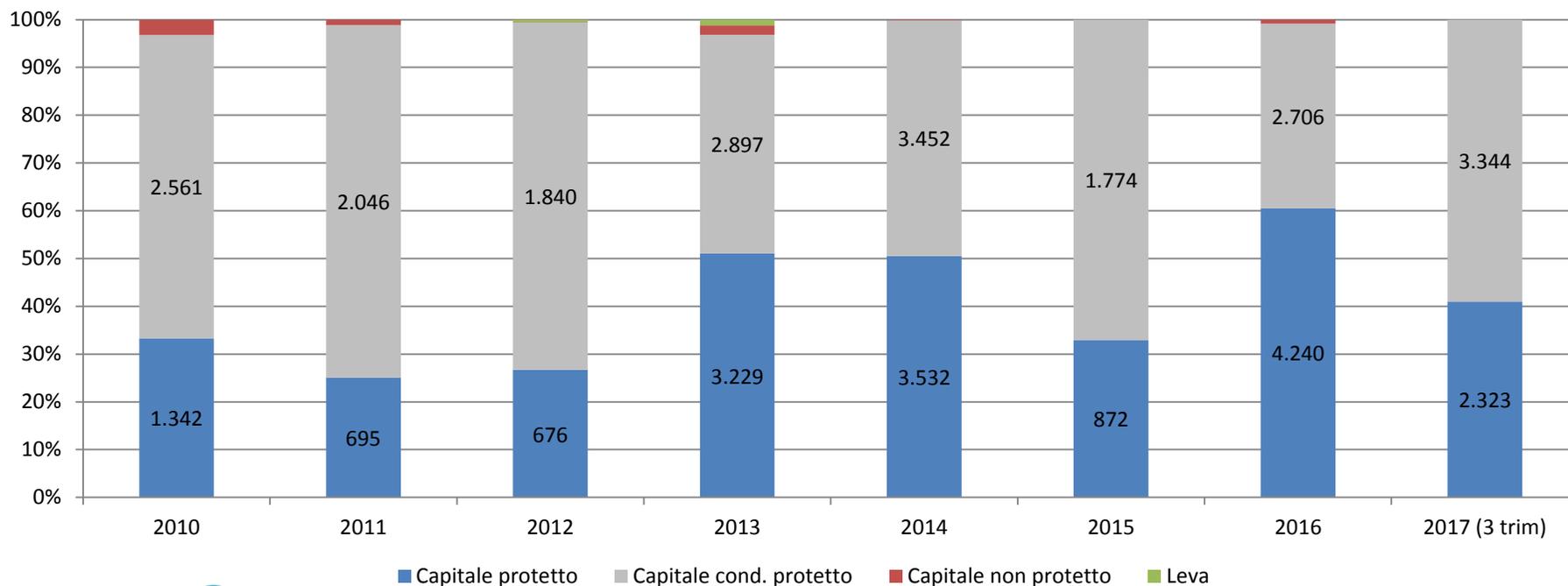
a leva al rialzo, rialzo, moderato rialzo, bidirezionale, laterale, ribasso, a leva al ribasso

IL MERCATO PRIMARIO: L'EVOLUZIONE



II MERCATO PRIMARIO: RIPARTIZIONE PER PROTEZIONE DEL CAPITALE

| COLLOCATO (€ MIL) | | | | | | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| Tipologia | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 (3 trim) |
| Capitale protetto | 1.342 | 695 | 676 | 3.229 | 3.532 | 872 | 4.240 | 2.323 |
| Capitale cond. protetto | 2.561 | 2.046 | 1.840 | 2.897 | 3.452 | 1.774 | 2.706 | 3.344 |
| Capitale non protetto | 129 | 31 | 3 | 124 | 9 | 0 | 60 | 0 |
| Leva | 0 | 0 | 13 | 76 | 0 | 0 | 0 | 0 |



COSA SONO I CERTIFICATI

COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono strumenti derivati cartolarizzati emessi generalmente da Banche d'investimento per offrire agli investitori strumenti flessibili e idonei a soddisfare diverse esigenze di investimento e diversi scenari di mercato
- La maggior parte di essi sono negoziabili sul SeDeX e sul Cert-X di EuroTLX, mercati nei quali il ruolo del market maker è quello di garantirne la liquidità

COSA SONO I CERTIFICATI

- Nella loro forma più semplice, sono strumenti di investimento a gestione passiva e replicano fedelmente il sottostante, senza alcun contributo di gestione attiva
- Non danno diritto ai dividendi distribuiti dal sottostante (tranne che per indici Total Return)

IL TUO OBIETTIVO DI INVESTIMENTO E'?

| OBIETTIVO | FONDI | ETF | CERTIFICATES |
|---|-----------|-----------|-----------------|
| Guadagnare nei trend laterali | NO | NO | Bonus/Top Bonus |
| Ottenere un flusso cedolare | SI | NO | Cash Collect |
| Ottenere un premio e il rimborso del capitale in caso di andamento laterale | NO | NO | Express |
| Investire in leva fissa | NO | SI | Leva Fissa |
| Coprire un portafoglio azionario | NO | NO | Mini Short |
| Guadagnare in due direzione | NO | NO | Twin Win |

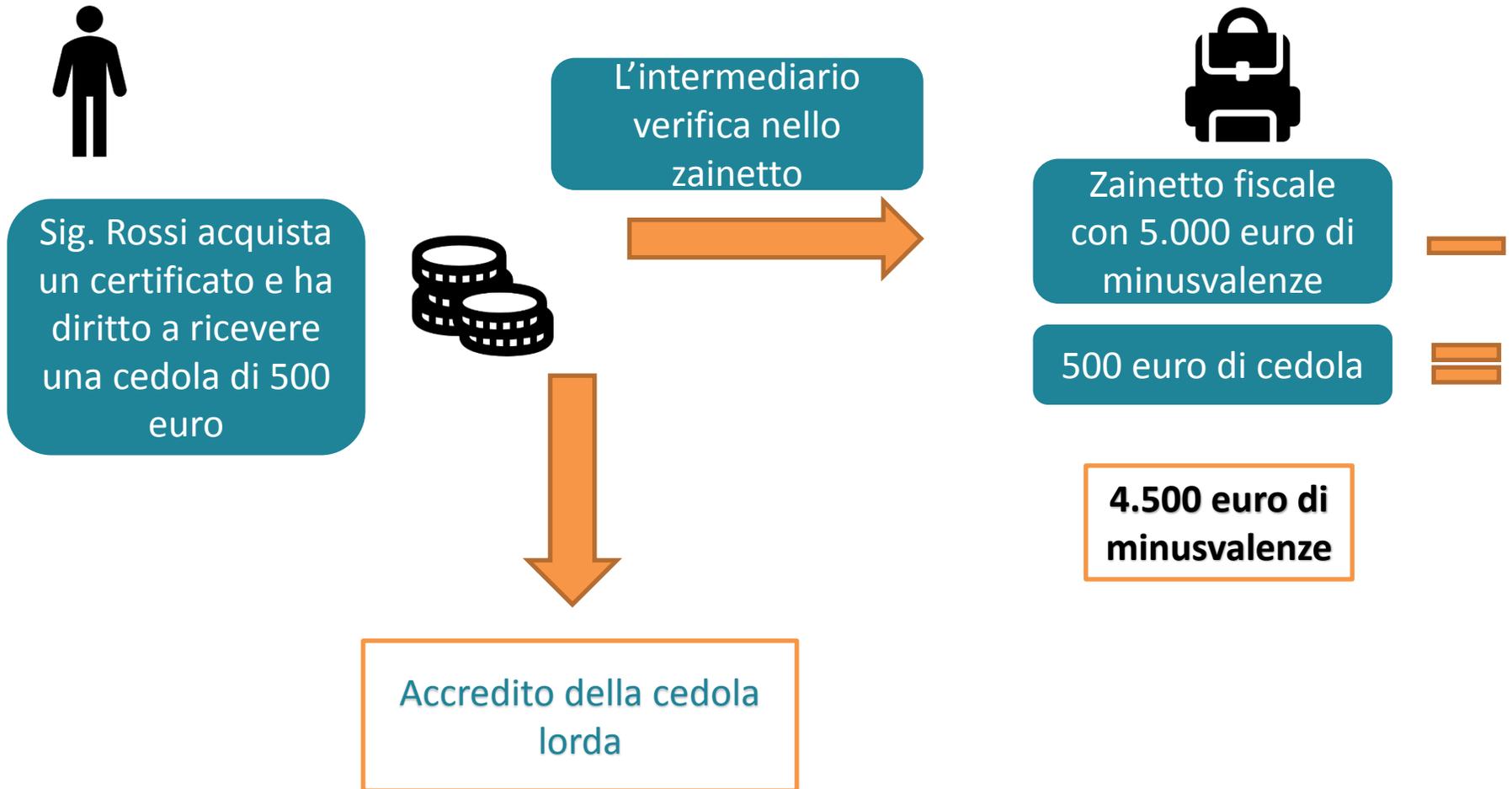
COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono soggetti a tassazione classica come qualsiasi titolo azionario e generando redditi diversi, consentono la compensazione delle minus/plusvalenze

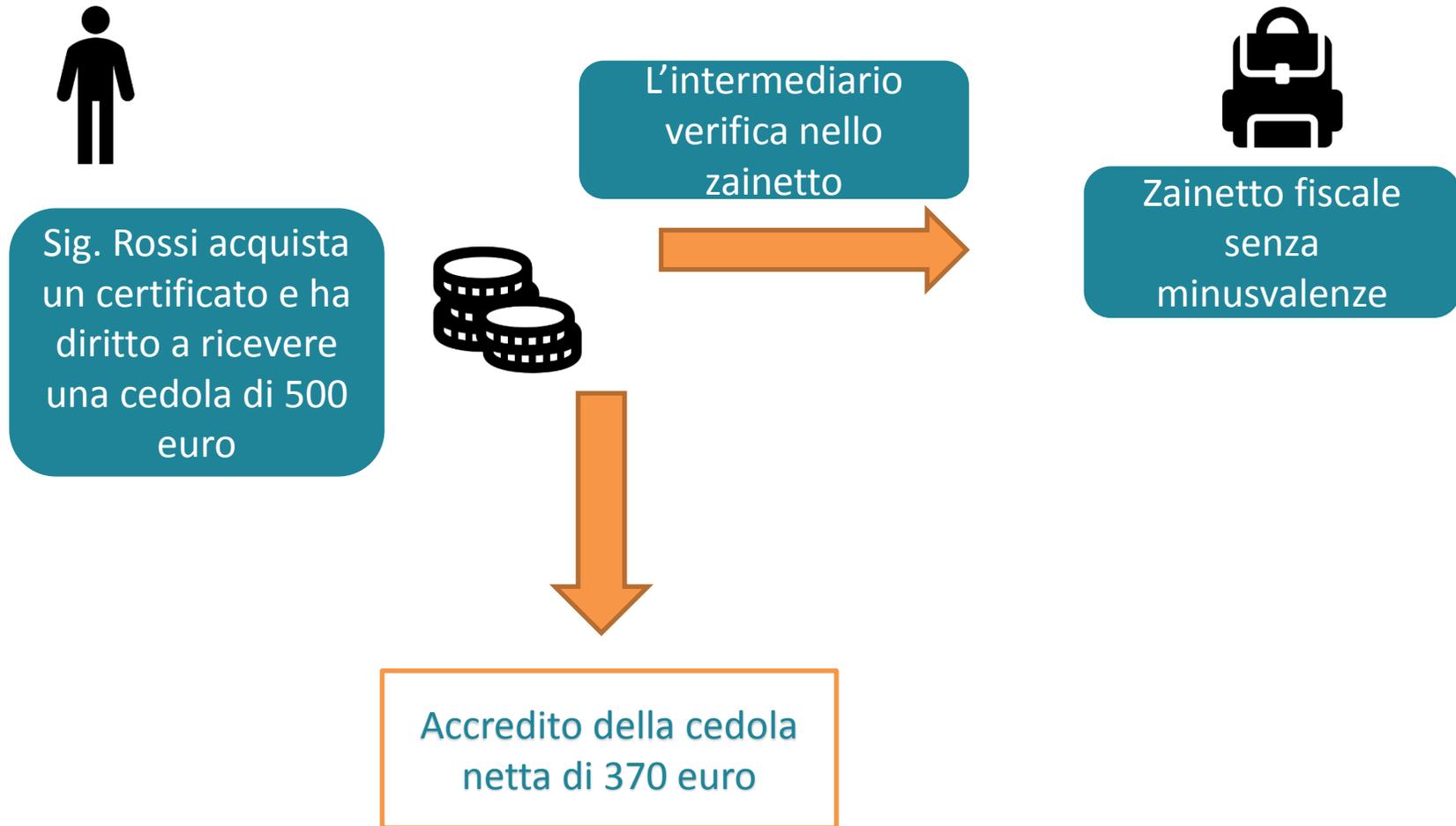
LA FISCALITA' DEI CERTIFICATI

| | FONDI | ETF | CEDOLA DI OBBLIGAZIONI | DIVIDENDI AZIONI | CERTIFICATES (INCLUDE CEDOLE) |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Aliquota | 26% | 26% | 26% | 26% | 26% |
| Natura finanziaria della plusvalenza | Reddito da Capitale | Reddito da Capitale | Reddito da Capitale | Reddito da Capitale | Reddito diverso |
| Natura finanziaria della minusvalenza | Reddito diverso | Reddito diverso | | | Reddito diverso |
| Compensazione plus/minus | NO | NO | NO | NO | SI |

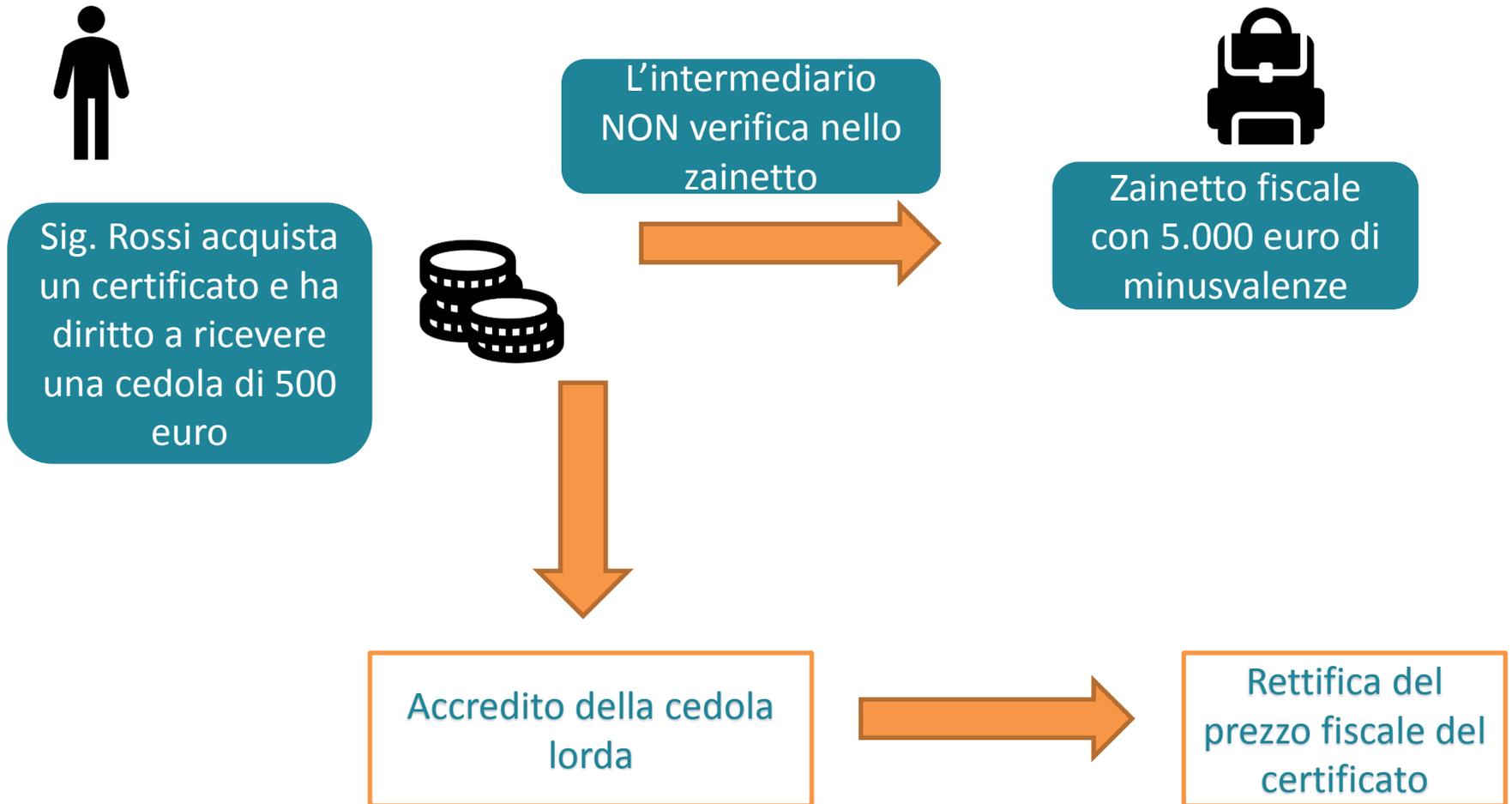
COME AVVIENE LA COMPENSAZIONE 1/3



COME AVVIENE LA COMPENSAZIONE 2/3



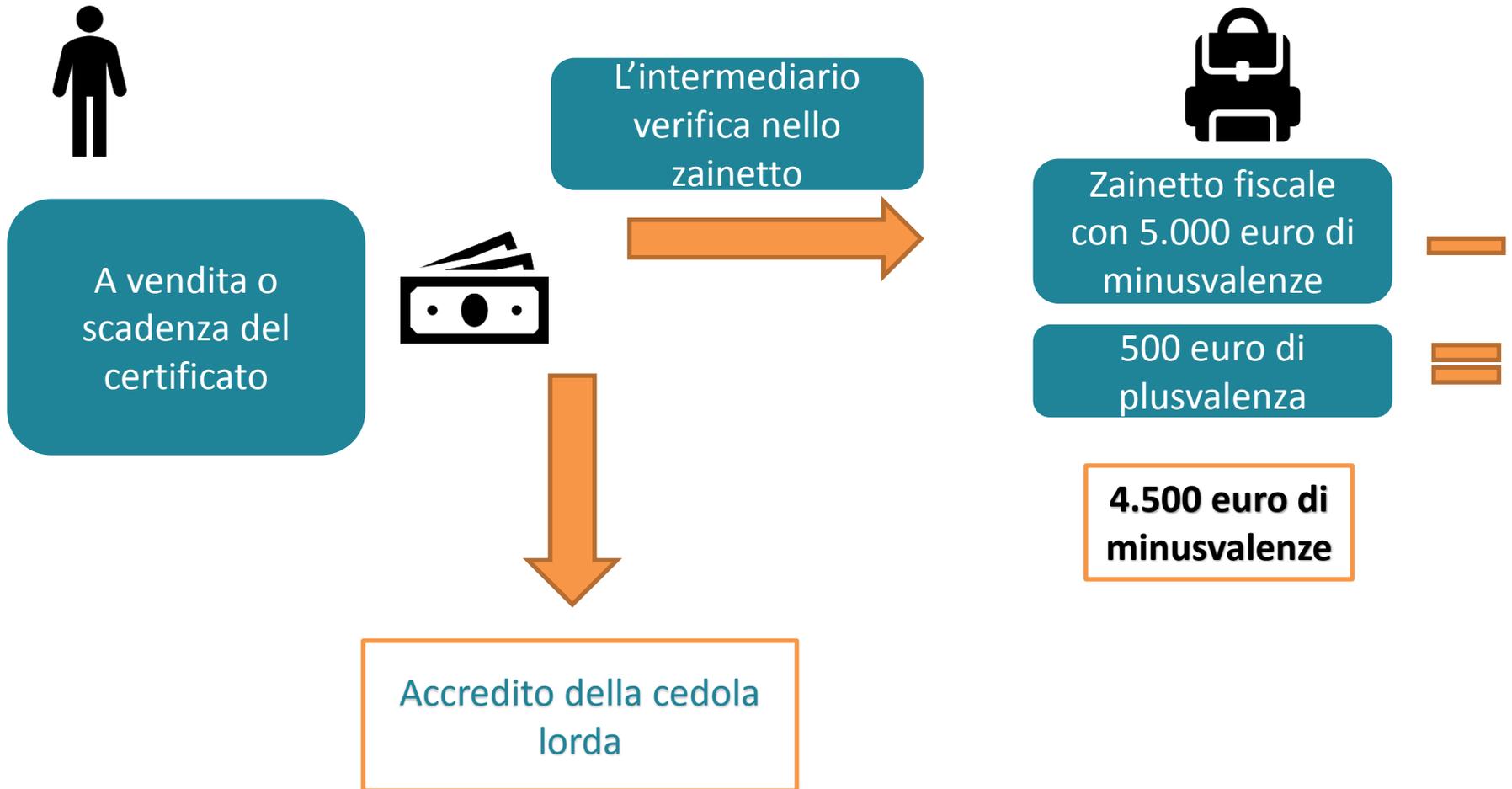
COME AVVIENE LA COMPENSAZIONE 3/3



RETTIFICA DEL PREZZO DI CARICO

- Ipotizziamo di aver acquistato 5 certificati a 1000 euro e di ricevere una cedola di 100 euro (totale 500 euro di cedole). All'atto del pagamento, riceveremo le cedole al lordo, sia che ci siano minusvalenze in carico o meno. Contemporaneamente il nostro prezzo di carico fiscale si ridurrà di 100 euro, risultando così di 900 euro
- Alla scadenza, o vendita, ipotizzando un rimborso a 1000 euro, genereremo una plusvalenza di 100 euro che a quel punto potrà essere compensata con le minus o sulla quale pagheremo il 26%

COME AVVIENE LA COMPENSAZIONE 3/3



ACCREDITO LORDO DEI FLUSSI

VANTAGGI

Disponibilità immediata di maggiore cassa

Possibilità di compensare a scadenza

Maggiore libertà nello scegliere il momento in cui compensare/ vendere

Possibilità di compensare anche redditi incondizionati

SVANTAGGI

Rischio di perdita delle minusvalenze prima della vendita/scadenza

Perdita vantaggio della compensazione sul breve termine

Maggiori costi di spread bid-ask e negoziazione per operatività indotta

Rischio di aliquota più alta alla conclusione del contratto

COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono soggetti al rischio emittente. In caso di default dell'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate
- Hanno natura giuridica di titoli al portatore e non prevedono alcun diritto alla consegna dei titoli o altri valori sottostanti, conferendo il diritto di ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento di un importo legato all'andamento del sottostante

LA CLASSIFICAZIONE

Vengono definite quattro macro categorie di prodotto in funzione della strategia che perseguono:

- CAPITALE PROTETTO
- CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
- CAPITALE NON PROTETTO
- A LEVA

LA MAPPA ACEPI

| Sottostante | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* |
|--|--|---|---|--|---|---|---|--|
| Certificati Digitali | Worst of, best of, cambio. | Nessuna. | Worst of, best of, random. | Worst of, best of, random. | Worst of, best of. | Worst of, best of, random. | Worst of, best of, random. | Worst of, best of, random. |
| Tipologia di basket | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano. | Nessuna. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long. | Cap, autocallability. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long o short. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long. |
| Obiettivo di Investimento | Ottenere piccoli profitti in caso di moderata rialzo del sottostante. | Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con la protezione del capitale investito. | Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale investito. | Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato, con protezione del capitale. | Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale. | Ottenere rendimenti positivi (il bonus) in caso di rialzo e moderato ribasso del sottostante. | Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo e moderato ribasso del sottostante. | Ottenere piccoli cedenti anche con ribassi limitati del sottostante. |
| Scenario | Rialzo moderato del sottostante. | Rialzo e ribasso del sottostante | Rialzo del sottostante con protezione del capitale. | Rialzo, stabilità e moderato ribasso | Rialzo e moderato ribasso del sottostante. | Rialzo, stabilità e moderato ribasso. | Rialzo, stabilità e moderato ribasso. | Rialzo, stabilità e moderato ribasso. |
| Caratteristiche principali | Premio periodico se il sottostante, alle date di rilevazione touch, risulta superiore al livello strike. Rendimento soggetto ad un limite massimo prestabilito. | Partecipazione fino al 100% al rialzo del sottostante. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche in caso di ribasso del sottostante. | Partecipazione al rialzo del sottostante. | Rebbero anticipato con pagamento di un ammontare prefissato in una delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito. | Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un fatto-sabot che riduce le performance negative che è calcolato a partire dal livello barrier. | Partecipazione al rialzo del sottostante. Premio (bonus) scadeva sia per rialzo e che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello prefissato in caso di ribasso. Possibilità di ottenere profitti cedenti annuali (cedenti) anche in caso di ribassi limitati del sottostante, purché il giorno di valutazione annuale il sottostante quota ad un livello almeno pari ad un livello prefissato in caso di ribasso. | Partecipazione al rialzo del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | Partecipazione al rialzo e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. |
| Protezione e dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale investito fino al 100%. | Protezione del capitale investito fino al 100%. | Protezione del capitale investito fino al 100%. | Protezione del capitale fino al 100%. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato (livello barrier). | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. |
| Sottostante | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* | Azioni, indici*. | Azioni, indici, commodities, valute. |
| Tipologia di basket | Worst of, best of, cambio. | Worst of, cambio. | Worst of, best of, cambio | Worst of, cambio. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano. | Barriera europea e americana. | Nessuna. | Nessuna. |
| Varianti | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano, long. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano. | Cap, autocallability, barrier, europeo o americano. | Barriera europea e americana. | Cap. | Barriera europea americana. |
| Obiettivo di Investimento | Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo e moderato ribasso del mercato. | Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale. | Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo e di ribasso del sottostante con effetto leva. | Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante. | Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale. | Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante. | Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo e moderato ribasso | Applicare l'andamento del sottostante con effetto leva. |
| Scenario | Rialzo, stabilità e moderato ribasso | Rialzo di mercato | Rialzo e moderato ribasso del mercato | Rialzo di mercato | Rialzo e moderato ribasso del sottostante. | Rialzo e moderato ribasso del sottostante. | Moderato rialzo e moderato ribasso | Rialzo (certificati long) e ribasso (certificati short) |
| Caratteristiche principali | Rebbero anticipato con pagamento di un ammontare prefissato in una delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito. | Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. | Partecipazione al rialzo e di ribasso del sottostante eventualmente con effetto leva. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche nel caso di ribasso del sottostante purché il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. | Partecipazione al rialzo del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un certo livello prefissato. | Partecipazione al rialzo del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | Partecipazione al rialzo del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | Pagamento di un premio in caso di rialzo e anche di ribasso del mercato a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. |
| Protezione e dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. | Capitale investito a rischio. | Capitale investito a rischio. |

CERTIFICATI DIGITALI E CERTIFICATI EQUITY PROTECTION

CERTIFICATI DIGITALI

Caratteristiche:

- Cedola periodica se il sottostante è superiore al valore soglia cedola
- Protezione (totale o parziale) del capitale investito

Strategia implicita:

- acquisto di uno zero coupon bond
- acquisto di una strip di digital call, con strike pari alla soglia cedola e scadenze coincidenti con le date di pagamento e maturity
- vendita di un put spread a maturity (nel caso di protezione parziale)

TARGET CEDOLA

| | | | |
|----------------------|---------------|-------|--|
| NOME | TARGET CEDOLA | | |
| SOTTOSTANTE | Eni spa | 16,42 | |
| MERCATO | SEDEX | | |
| DATA SCADENZA | 19/07/2018 | | |
| LETTERA | 99,2 | | |
| ISIN | | | |

| DATA | COUPON | TRIGGER | CEDOLA | TRIGGER CEDOLA |
|-------------------|--------|---------|------------|----------------|
| 17/07/2014 | | | 6 % | 100 % |
| 16/07/2015 | | | 6 % | 100 % |
| 14/07/2016 | | | 6 % | 100 % |
| 20/07/2017 | | | 6 % | 100 % |
| 19/07/2018 | | | 6 % | 100 % |

TARGET CEDOLA

| | | | |
|----------------------|---------------|---------|--|
| NOME | TARGET CEDOLA | | |
| SOTTOSTANTE | Eurostoxx 50 | 3418,23 | |
| MERCATO | SEDEX | | |
| DATA SCADENZA | 15/10/2021 | | |
| LETTERA | 99,4 | | |
| ISIN | | | |

| DATA | COUPON | TRIGGER | CEDOLA | TRIGGER CEDOLA |
|-------------------|--------|---------|--------------|----------------|
| 21/10/2016 | | | 2,1 % | 100 % |
| 20/10/2017 | | | 2,1 % | 100 % |
| 19/10/2018 | | | 2,1 % | 100 % |
| 18/10/2019 | | | 2,1 % | 100 % |
| 16/10/2020 | | | 2,1 % | 100 % |
| 15/10/2021 | | | 2,1 % | 100 % |

TARGET CEDOLA

| | | | |
|----------------------|---------------|----------|--|
| NOME | TARGET CEDOLA | | |
| SOTTOSTANTE | FTSE Mib | 17871,68 | |
| MERCATO | SEDEX | | |
| DATA SCADENZA | 16/04/2021 | | |
| LETTERA | 100,7 | | |
| ISIN | | | |

| DATA | COUPON | TRIGGER | CEDOLA | TRIGGER CEDOLA |
|-------------------|--------|---------|--------------|----------------|
| 21/04/2017 | | | 3,9 % | 100 % |
| 20/04/2018 | | | 3,9 % | 100 % |
| 18/04/2019 | | | 3,9 % | 100 % |
| 17/04/2020 | | | 3,9 % | 100 % |
| 16/04/2021 | | | 3,9 % | 100 % |

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO - BONUS

BONUS, CAPOSTIPITE DELLA CATEGORIA

- Un certificato Bonus permette a chi lo possiede di ottenere a scadenza, se la barriera non è stata violata, il rimborso del capitale maggiorato di una percentuale minima data dal bonus
- Se il sottostante ottiene una performance migliore del bonus, il certificato seguirà linearmente il sottostante
- La violazione della barriera durante la vita del prodotto porta invece il certificato a seguire linearmente il risultato del sottostante trasformandosi in un benchmark

BARRIERA DI DUE TIPI

- I livelli da monitorare sono quindi il valore iniziale, che diviso per i 100 euro nominali porta alla determinazione del multiplo, il livello barriera e il livello di bonus
- La barriera può essere di due tipi:
 - barriera continua (americana)
 - barriera discreta a scadenza o terminale (europea)

STRUTTURA OPZIONALE DI UN BONUS

Dal punto di vista della composizione opzionale, l'acquisto di un Bonus certificates è finanziariamente equivalente a:

- acquisto di un'opzione call con strike zero
- acquisto di un'opzione put down & out con strike pari al livello bonus e barriera pari alla barriera del certificato



STRUTTURA OPZIONALE DI UN BONUS CAP

Dal punto di vista della composizione opzionale, l'acquisto di un Bonus Cap è finanziariamente equivalente a:

- acquisto di un'opzione call con strike zero
- acquisto di un'opzione put down&out con strike pari al livello bonus e barriera pari alla barriera del certificato
- vendita di un'opzione call con strike pari al livello che si intende porre come limite massimo al rialzo (spesso coincidente con il livello Bonus)

BONUS CAP ENI

| | | | |
|----------------------------|------------|-------|--------|
| NOME | BONUS CAP | | |
| SOTTOSTANTE /STRIKE | Eni spa | 14,52 | 11,616 |
| BARRIERA (Down) | 80% | | |
| BONUS/CAP | 107% | | |
| TIPO BARRIERA | DISCRETA | | |
| MERCATO | SEDEX | | |
| DATA SCADENZA | 23/04/2018 | | |
| LETTERA | 101,85 | | |
| ISIN | | | |

BONUS CAP TELECOM ITALIA

| | | | |
|-----------------------------|----------------|-------|--------|
| NOME | BONUS CAP | | |
| SOTTOSTANTE / STRIKE | Telecom Italia | 0,834 | 0,6672 |
| BARRIERA (Down) | 80% | | |
| TIPO BARRIERA | DISCRETA | | |
| BONUS/CAP | 111% | | |
| MERCATO | SEDEX | | |
| DATA SCADENZA | 30/11/2018 | | |
| LETTERA | 97,45 | | |
| ISIN | | | |

BONUS CAP DEUTSCHE BANK

| | | | |
|-----------------------------|---------------|-------|---------|
| NOME | BONUS CAP | | |
| SOTTOSTANTE / STRIKE | Deutsche Bank | 15,61 | 11,7075 |
| BARRIERA (Down) | 75% | | |
| BONUS/CAP | 113,20% | | |
| TIPO BARRIERA | DISCRETA | | |
| MERCATO | SEDEX | | |
| DATA SCADENZA | 30/11/2018 | | |
| LETTERA | 93,65 | | |
| ISIN | | | |

SWITCH TO RECOVERY

Ho azioni in perdita. Come recuperare?

Per chi ha investito in azioni prima del 2013 le perdite su molti titoli sono ingenti e per chi ha acquistato tra il 2000 e il 2007 in alcuni casi è necessario un rialzo a 3 cifre per tornare in possesso dell'investimento iniziale, nonostante i dividendi ricevuti nel frattempo

SWITCH TO RECOVERY

- In una particolare tipologia di certificati è possibile trovare una risposta che consente di accelerare il processo di recupero
- Si tratta dei certificati Bonus Cap Recovery, emessi a un prezzo inferiore ai canonici 100 euro per permettere anche psicologicamente di sopportare più agevolmente la chiusura della posizione in perdita

BONUS CAP RECOVERY

- Il profilo di payoff è quello dei classici Bonus Certificates
- Alla mancata violazione di una barriera, continua o discreta a scadenza, corrisponde il riconoscimento di un premio

UN CASO PRATICO

- Ho acquistato 1.000 azioni Eni al prezzo di 17 Euro;
Ora valgono 11,9 euro ossia per recuperare il capitale investito (11.000 Eur) devo sperare in un rialzo del 42,8%

RECOVERY SU ENI

| | |
|------------------|------------|
| STRIKE | 14 |
| BARRIERA | 75% |
| TIPO BARRIERA | CONTINUA |
| LIVELLO BARRIERA | 10,5 |
| PREZZO EMISSIONE | 78,32 |
| IMPORTO BONUS | 100 |
| LIVELLO CAP | 17,87 |
| SCADENZA | 15/06/2018 |
| RIMBORSO TEORICO | 100 |
| MERCATO | SEDEX |

14/11/2016

ENI
12,55

CERTIFICATO 70,6

21/02/2017

ENI
14,55

CERTIFICATO 83

07/09/2017

ENI
13,55

CERTIFICATO 90

ANALISI DI SCENARIO

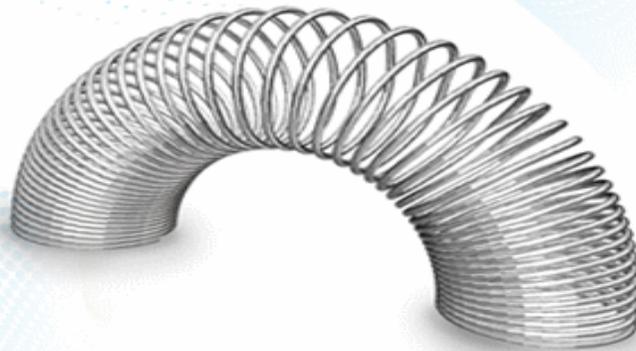
Analisi Scenario

| Var % sottostante | -70,00% | -50,00% | -30,00% | -20,00% | -10,00% | 0,00% | 10,00% | 20,00% | 30,00% | 50,00% | 70,00% |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Prezzo Sottostante | 3,77 | 6,28 | 8,79 | 10,04 | 11,30 | 12,55 | 13,81 | 15,06 | 16,32 | 18,83 | 21,34 |
| Rimborso Certificato | 20,98 | 34,96 | 48,95 | 55,94 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| P&L % Certificato | -70,29% | -50,48% | -30,67% | -20,77% | 41,64% | 41,64% | 41,64% | 41,64% | 41,64% | 41,64% | 41,64% |



FLESSIBILITÀ

- I certificati sono strumenti finanziari flessibili perché all'interno delle diverse categorie individuate da ACEPI possono coesistere strumenti dal profilo di payoff simile ma con obiettivi e strategie differenti. E' sufficiente spostare, ad esempio, i livelli di protezione, barriera, bonus, per creare certificati più o meno aggressivi o difensivi



LA FLESSIBILITÀ NEI BONUS

Rischio barriera alto

Barriera continua

Rischio barriera contenuto

Barriera terminale o discreta

Aspettativa mercato moderatamente positiva

Barriera 80% e Bonus 140%

Aspettativa mercato moderatamente negativa

Barriera 60% e Bonus 120%

CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO – CASH COLLECT

CASH COLLECT, SI PUNTA ALLA CEDOLA

- Così come i Bonus Certificates, anche i Cash Collect prevedono una protezione condizionata del capitale. Il livello che il sottostante non deve violare è coincidente con la barriera
- La violazione della barriera (quasi sempre a scadenza) porta il certificato a seguire linearmente il risultato del sottostante trasformandosi in un benchmark
- A differenza dei Bonus, il rendimento deriva da un flusso cedolare periodico con frequenze che vanno dal mese all'annualità

TIPOLOGIA DI CEDOLE

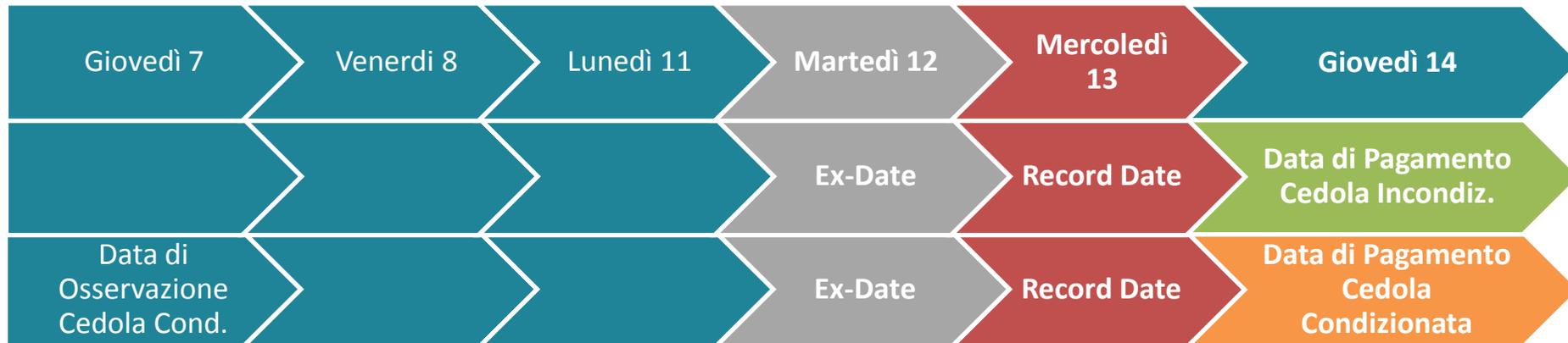
Cedole incondizionate

La cedola viene pagata qualunque sia il valore dell'attività sottostante

Cedole condizionate

La cedola viene pagata a condizione che il sottostante è pari o superiore ad un determinato livello, coincidente con la «barriera cedola»

COME FARE PER OTTENERE LE CEDOLE PERIODICHE



Per aver diritto al pagamento della cedola (se si verifica l'evento coupon), è necessario avere il certificato in portafoglio entro la Record Date

POSSIBILITA' DI SCADENZA ANTICIPATA

Autocallable

Il Certificato scade anticipatamente se alla Data di Osservazione il valore del sottostante è pari o superiore ad un determinato livello Trigger, solitamente pari al valore iniziale.

Senza scadenza anticipata

Il Certificato resta in vita sino alla sua scadenza naturale

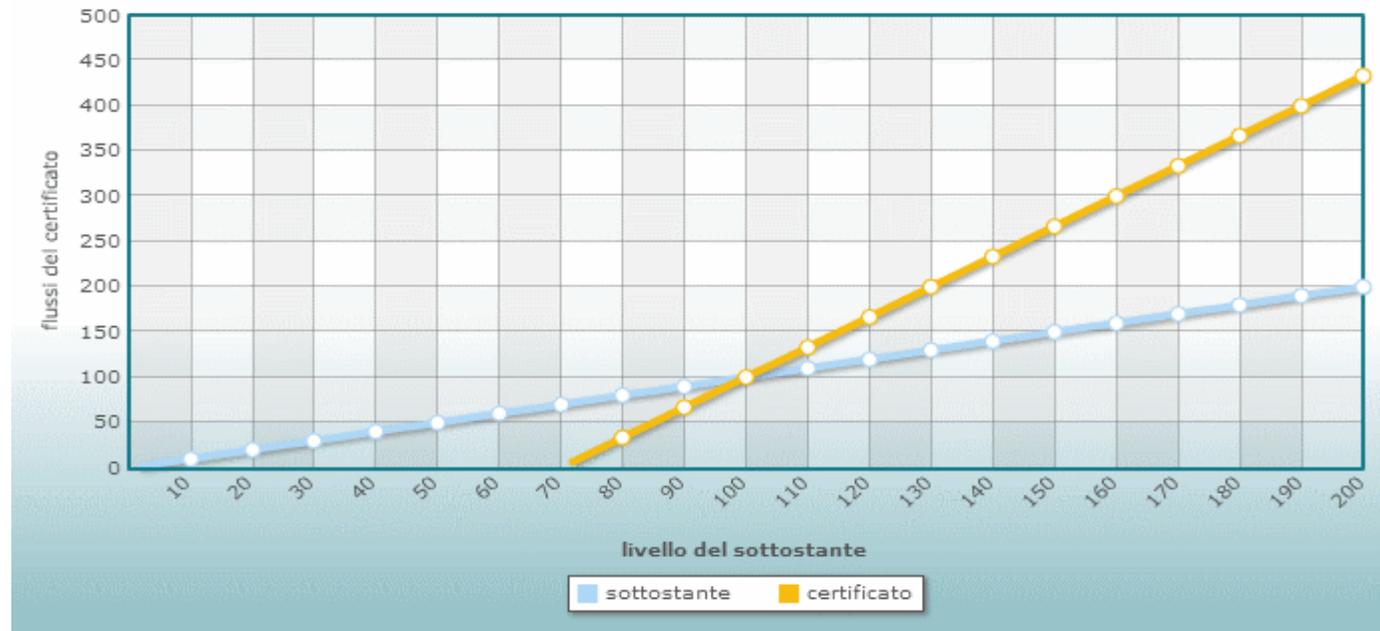
COPERTURA DI PORTAFOGLIO CON I CERTIFICATI

LEVA DINAMICA PER LA COPERTURA

- I certificati a leva dinamica si prestano per un'operatività di trading e/o per finalità di copertura
- Il loro funzionamento è semplice e intuitivo
- Non richiedono l'apertura di un conto derivati
- Non richiedono il versamento di margini a garanzia
- Non espongono al rischio di perdita superiore al capitale investito
- Permettono una copertura di portafoglio a basso costo (mediamente Euribor1m + 3%)

COME SI CALCOLA IL PREZZO

- MINI Future Long / Turbo Long :
 - $\text{Prezzo} = (\text{Sottostante} - \text{Current Strike Level}) \times \text{Parità}$
- MINI Future Short / Turbo Short :
 - $\text{Prezzo} = (\text{Current Strike Level} - \text{Sottostante}) \times \text{Parità}$



COME VARIA LA LEVA

Un Mini Future Long strike 3860 punti con indice sottostante a 4285 punti e multiplo 0,01 ha una leva pari al 10,08%

| | Negativo | Stabile | Positivo |
|--------------|----------|---------|----------|
| Sottostante | 4071 | 4285 | 4499 |
| Strike level | 3860 | 3860 | 3860 |
| Prezzo | 2,11 | 4,25 | 6,39 |
| Leva | 19,29 | 10,08 | 7,04 |

L'IMPORTANZA DELLA LEVA

- Va posta la massima cura nella scelta dello strike, anche in funzione dello spread bid - ask
- Maggiore è la leva e minore sarà l'impegno economico per replicare un Future
- Maggiore è la leva e più elevato sarà il rischio per la vicinanza dello stop loss level

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

| | Giorno 0 | Giorno 1 | Giorno 10 |
|--------------------------|----------|----------|-----------|
| FTSE Mib | 18000 | 17100 | 14400 |
| MINI Short 22000 | 0,4 | 0,49 | 0,76 |
| Variazione FTSE Mib | | -5% | -20% |
| Variazione Mini Short | | 22,50% | 90,00% |

| | Giorno 0 | Giorno 1 | Giorno 10 |
|--------------------------|----------|----------|-----------|
| FTSE Mib | 18000 | 18900 | 21600 |
| MINI Short 22000 | 0,4 | 0,31 | 0,04 |
| Variazione FTSE Mib | | 5% | 20% |
| Variazione Mini Short | | -22,50% | -90,00% |

| Nome | Mini Short |
|-------------|------------|
| Sottostante | FTSE Mib |
| Strike | 22000 |
| Stop Loss | 20900 |
| Multiplo | 0,0001 |
| Scadenza | 16/06/2018 |
| Leva | 4,5 |

COME REPLICARE UN FUTURE SU..

| FUTURE | QUANTITA' MINI FUTURE |
|---------------------|-----------------------|
| FTSEMIB | 50.000 |
| MINI FTSEMIB | 10.000 |
| EUROSTOXX 50 | 10.000 |
| MINI S&P500 | 50.000 |
| BUND | 10.000 |
| EURO / DOLLARO | 12.500 |
| MINI EURO / DOLLARO | 6.250 |
| DAX | 25.000 |

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

Per coprire un portafoglio di controvalore di 10.000 euro è necessario acquistare X certificati leverage secondo la seguente formula:

$$\text{Rapporto di copertura} = \text{Valore Portafoglio} / \text{Indice} * \text{Parità}$$

Ad esempio, supponendo di voler coprire una posizione sull'indice FTSE Mib , il cui valore è pari a 17.886 punti, saranno necessari circa 5591 minishort con strike pari a 20.937, stop loss 20.545, parità 0.0001. Infatti:

$$10.000 : (17.886 \times 0,0001) = 5.590,96 \text{ Minishort certificate}$$

COPERTURA DI PORTAFOGLIO

Dato che il costo di ogni certificato è:

$$(20.937 - 17886) \times 0,0001 = 0,3051$$

Si ha quindi un esborso pari a 1.705,81 euro per coprire un'esposizione "a benchmark" sul sottostante