

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO: CARATTERISTICHE E UTILIZZO PER I PORTAFOGLI

Giovanna Zanotti

Professore Ordinario Università degli Studi di Bergamo

Direttore Scientifico ACEPI

Pierpaolo Scandurra – CEO Certificati e Derivati



**ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI
E PRODOTTI DI INVESTIMENTO**

ASSOCIAZIONE ACEPI

Gli Associati ACEPI sono suddivisi in tre categorie:

❖ Fondatori

- ✓ Emissari di certificati e prodotti di investimento.



MEDIOBANCA



❖ Aderenti

- ✓ Aziende che realizzano attività commerciali, distributive e promozionali nell'industria dei certificati e prodotti di investimento



❖ Onorari

- ✓ Istituzioni, organizzazioni, associazioni, imprese e singoli individui con competenze economiche e amministrative in grado di contribuire e sostenere le finalità di ACEPI.



I CERTIFICATI

- ⌚ Sono **strumenti derivati cartolarizzati (pacchetti di opzioni)** emessi da Banche di investimento per offrire agli investitori strumenti flessibili e idonei a soddisfare diverse esigenze di investimento e diversi scenari di mercato.
- ⌚ Le esigenze di investimento: proteggere il capitale investito, ottenere un flusso «cedolare», diversificare il portafoglio, ottenere un rendimento anche in caso di stabilità o di ribasso del sottostante
- ⌚ I diversi scenari di mercato: rialzista, laterale, ribassista
- ⌚ 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 il **pagamento di un importo legato all'andamento del sottostante** secondo la «formula» specificata nelle condizioni definitive.

I CERTIFICATI

- 💡 Sono negoziabili sul SeDeX e su Cert-X (EuroNext – Borsa Italiana).
- 💡 Non danno diritto ai dividendi distribuiti dalle azioni o indici sottostanti: tale rinuncia permette di finanziare l'acquisto delle opzioni che compongono il Certificate. Chi acquista un certificato rinuncia quindi al dividendo, ma si garantisce una struttura opzionale in grado di generare **payoff «diversi»** rispetto all'investimento diretto nel sottostante, ivi inclusa la possibilità di avere una protezione del capitale (condizionata o incondizionata). Tali diversi payoff «diversi» rispondono a **diversi obiettivi di investimento.**

I RISCHI DELL'INVESTIMENTO IN CERTIFICATI

-  **Rischio emittente.** A differenza dei fondi e degli ETF, i Certificate non presentano il vantaggio della separazione patrimoniale, sono pertanto soggetti al rischio di default dell'emittente. In caso di default dell'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate.
-  **Rischio mercato.** Il risultato a scadenza (o nelle eventuali date intermedie) dipende dall'andamento della o delle attività sottostanti. La possibilità di recuperare in tutto o in parte il capitale investito dipende dalla tipologia di certificato; Inoltre il prezzo del certificato si modifica sul mercato secondario in relazione all'andamento delle variabili di mercato.
-  **Rischio di cambio**, nel caso in cui la valuta di denominazione del Certificate sia diversa dalla valuta di denominazione del sottostante.
-  Non sono soggetti al rischio di liquidabilità per la presenza dei Market Maker sul mercato secondario. Possono essere soggetti al **rischio di liquidità**.

LA FISCALITA' NEI CERTIFICATI

- ➊ Sono soggetti a tassazione classica come qualsiasi titolo azionario
- ➋ Generano redditi diversi
- ➌ Consentono la compensazione delle minus/plusvalenze. Le plusvalenze realizzate con i certificati sono compensabili con le minusvalenze generate negli ultimi 4 esercizi fiscali (anni), anche generate da strumenti di risparmio gestito.

UN CONFRONTO SULLA TASSAZIONE

| | 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 |

LA CATEGORIE ACEPI

3 MACRO TIPOLOGIE

INVESTMENT CERTIFICATES

Certificati idonei per finalità di investimento

LEVERAGE CERTIFICATES

Certificati idonei per finalità di trading o di copertura dei rischi

CREDIT LINKED NOTES

5 CATEGORIE

- CAPITALE PROTETTO
- CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO
- CAPITALE NON PROTETTO

- A LEVA FISSA
- A LEVA VARIABILE

CREDIT LINKED NOTES

MAPPA ACEPI lato A: nome comm + tipologia + emittente

Categorie ACEPI dei Certificates

| | Capitale Protetto | Capitale Non Protetto | Credit Linked Note |
|--|-------------------------------------|-----------------------|--------------------|
| | Capitale Condizionatamente Protetto | A leva | |

STRUMENTI A CAPITALE PROTEZIO

| Nome | Tipologia | Emittenti |
|--------------------------------------|--------------------|---|
| Butterfly | Equity Protection | BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Società Generale |
| Bonus Protected | Bonus Protected | Intesa Sanpaolo, Mediobanca |
| Cash Collect Protetto | Digitale | Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Cash Collect Protetto Consolidamento | Digitale | UniCredit |
| Cash Collect Protetto Memoria | Digitale | UniCredit |
| Digital | Digitale | Intesa Sanpaolo |
| Equity Protection con codola | Digitale | Banca Akros |
| Floored Autocallable | Digitale | Leonteq |
| Garant Performance Cash Collect | Digitale | UniCredit |
| Protezione Premium | Digitale | Mediobanca |
| Capital Protection | Equity Protection | Leonteq |
| Equity Protection | Equity Protection | BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Equity Protection Alpha | Equity Protection | Banca Akros |
| Equity Protection Cap | Equity Protection | Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca |
| Pac Certificate | Equity Protection | BNP Paribas |
| Premium Certificate | Equity Protection | BNP Paribas |
| Protection | Equity Protection | UniCredit |
| Protection con Cap | Equity Protection | Banca Cesare Ponti, UniCredit |
| Protection Barrier | Equity Protection | Intesa Sanpaolo |
| Protection Double Barrier | Equity Protection | Intesa Sanpaolo |
| Shark Note | Equity Protection | Leonteq |
| Shark Rebatia | Equity Protection | BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Società Generale |
| Short Protection / con Cap | Equity Protection | UniCredit |
| Twin Win Protected | Equity Protection | BNP Paribas, Società Generale, UniCredit |
| Equity Protection Autocallable | Express Protection | Banca Akros |
| Express Protected | Express Protection | BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit |
| Jet Easy Express | Express Protection | BNP Paribas |
| Telescope Protection | Express Protection | UniCredit |

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTEZIO

| Nome | Tipologia | Emittenti |
|------------------------------------|--------------|---|
| Accelerator | Airbag | Intesa Sanpaolo |
| Equity Protection Airbag | Airbag | Banca Akros |
| Bonus | Bonus | Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Società Generale, UniCredit, Vontobel |
| Bonus Autocallable | Bonus | Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca |
| Bonus Autocallable Plus | Bonus | Intesa Sanpaolo |
| Bonus Plus | Bonus | Intesa Sanpaolo, UniCredit |
| Double Bonus | Bonus | Intesa Sanpaolo |
| Easy Transition | Bonus | BNP Paribas |
| Reverse Bonus | Bonus | Banca Akros, Mediobanca, UniCredit |
| Stock Bonus | Bonus | BNP Paribas, UniCredit |
| Bonus Cap | Bonus Cap | Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Società Generale, UniCredit, Vontobel |
| Bonus Cap Barriera Continua Ex0 | Bonus Cap | Intesa Sanpaolo |
| Bonus Cap Doppia Barriera | Bonus Cap | UniCredit |
| Easy Express | Bonus Cap | BNP Paribas, Società Generale |
| Recovery Bonus Cap | Bonus Cap | Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Recovery Top Bonus | Bonus Cap | Società Generale |
| Reverse Bonus Cap | Bonus Cap | Banca Akros, BNP Paribas, Mediobanca, Società Generale |
| Top Bonus e Top B. Doppia Barriera | Bonus Cap | UniCredit |
| Barriera Reverse Convertibile | Cash Collect | Leonteq |
| Boosted Autocallable | Cash Collect | Leonteq |
| Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Società Generale, UniCredit |
| Cash Collect Autocallabile | Cash Collect | Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Cash Collect Boost | Cash Collect | Società Generale |
| Cash Collect Consolidamento/LockIn | Cash Collect | UniCredit |
| Cash Collect Doppia Coddola | Cash Collect | UniCredit |
| Cash Collect Express | Cash Collect | Vontobel |
| Cash Collect Protection Plus+ | Cash Collect | Società Generale |
| Codola Fissa Express | Cash Collect | Vontobel |
| Digital | Cash Collect | Intesa Sanpaolo |
| Double Barrier Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas |
| Easy Transition | Cash Collect | BNP Paribas |
| Equity Premium e J.R. con Airbag | Cash Collect | Banca Akros |
| Express Coupon | Cash Collect | Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Fixed Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas, Società Generale, UniCredit |
| High Strike Inverse Autocallable* | Cash Collect | Leonteq |
| Inverse Phoenix Autocallable | Cash Collect | Leonteq |
| Lock-In Certificato | Cash Collect | Leonteq |
| Low Strike Autocallable* | Cash Collect | Leonteq |
| Maxi Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas |
| Memory Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas, UniCredit |
| Memory Cash Collect Airbag Express | Cash Collect | Vontobel |
| Memory Cash Collect Express | Cash Collect | Vontobel |
| Multichance Autocallable | Cash Collect | Leonteq |
| Non Stop Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas |
| Phoenix | Cash Collect | Banca Akros, Leonteq, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| Nome | Tipologia | Emittenti |
|---------------------------------|--------------|---|
| Phoenix Safetybell | Cash Collect | BNP Paribas |
| Premium Cash Collect | Cash Collect | Intesa Sanpaolo |
| Recovery Autocallable | Cash Collect | Leonteq |
| Reverse Convertible* | Cash Collect | Leonteq |
| Reverse Equity Premium | Cash Collect | Banca Akros |
| Reverse Memory Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas |
| Reverse Phoenix | Cash Collect | Mediobanca |
| Stop Down Cash Collect | Cash Collect | BNP Paribas |
| Target One Autocallable | Cash Collect | Leonteq |
| Walcome Coupon Autocallable | Cash Collect | Leonteq |
| Athena | Express | BNP Paribas, Mediobanca, Società Generale, Vontobel |
| Athena Airbag | Express | BNP Paribas |
| Athena Ball e Athena Buffer | Express | BNP Paribas |
| Athena Change Memorizer | Express | BNP Paribas |
| Athena Coupon Locker | Express | BNP Paribas |
| Athena Daily Ball | Express | BNP Paribas |
| Athena Double / Chance / Win | Express | BNP Paribas |
| Athena Double Relax / Express | Express | BNP Paribas |
| Athena Fast Bonus / Plus | Express | BNP Paribas |
| Athena Fixed Premium | Express | BNP Paribas |
| Athena Floating Plus | Express | BNP Paribas |
| Athena Jet / Athena Jet con Cap | Express | BNP Paribas |
| Athena Match Race | Express | BNP Paribas |
| Athena Plus | Express | BNP Paribas |
| Athena Premium Plus | Express | BNP Paribas |
| Athena Protection | Express | BNP Paribas |
| Athena Relax | Express | BNP Paribas |
| Classic Autocallable | Express | Leonteq |
| Double Express | Express | Intesa Sanpaolo |
| Equity Premium Autocallable | Express | Banca Akros |
| Express | Express | Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Express Plus | Express | Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit |
| Express Premium | Express | Intesa Sanpaolo |
| Express Protection Plus+ | Express | Società Generale |
| Fixed Premium Athena | Express | BNP Paribas |
| Flored Foster | Express | BNP Paribas |
| Inverse Classic Autocallable | Express | Leonteq |
| Memory Cash Collect Express | Express | Vontobel |
| Reverse Autocall | Express | Mediobanca |
| Reverse Express | Express | Mediobanca |
| Equity Premium con Strike | Express | Banca Akros |
| Outperformance Protected / Cap | Express | Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Twin Win | Twin Win | Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Twin Win Autocallabile | Twin Win | Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Twin Win Autocallabile con Cap | Twin Win | Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Twin Win con Cap | Twin Win | Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |

STRUMENTI A CAPITALE NON PROTETTO

| Nome | Tipologia | Emittenti |
|--------------------|-------------------|--|
| Benchmark/Tracker | Benchmark/Tracker | BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Società Generale, UniCredit, Vontobel |
| Benchmark Open End | Benchmark/Tracker | Società Generale, UniCredit, Vontobel |
| Outperformance | Benchmark/Tracker | Intesa Sanpaolo, Mediobanca |
| Reflex | Benchmark/Tracker | Intesa Sanpaolo |
| Strategic | Benchmark/Tracker | Vontobel |
| Discount | Discount | BNP Paribas, Mediobanca, Società Generale, UniCredit |
| Jet | Outperformance | BNP Paribas |
| Outperformance | Outperformance | Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca |
| Outperformance Cap | Outperformance | Leonteq, Vontobel |

STRUMENTI A LEVA

| Nome | Tipologia | Emittenti |
|----------------------------|-----------------|--|
| Corridor | Corridor | Società Generale, UniCredit |
| Covered Warrant | Covered Warrant | BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Società Generale, UniCredit, Vontobel |
| Benchmark Leva / Open End | Leva Fissa | UniCredit |
| Leva Fissa | Leva Fissa | BNP Paribas, Società Generale, Vontobel |
| Mini Future | Leva variabile | BNP Paribas, Leonteq, UniCredit, Vontobel |
| Stay Up / Stay Down | Leva variabile | Società Generale |
| Turbo | Leva variabile | BNP Paribas, UniCredit, Vontobel |
| Turbo Unlimited / Open End | Leva variabile | BNP Paribas, UniCredit, Vontobel |

CREDIT LINKED NOTE

| Nome | Tipologia | Emittenti |
|--------------------|--------------------|--|
| Credit Linked Note | Credit Linked Note | BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Società Generale |

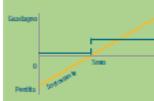
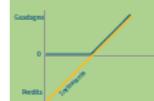
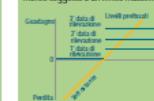
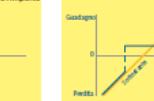
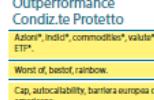
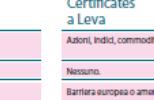
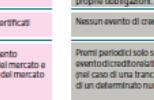


www.acepi.it

La mappa dei Certificates

aggiornata al 9 marzo 2022

MAPPA ACEPI lato B: payoff e caratteristiche

| Categorie ACEPI dei Certificates | Capitale Protetto | Capitale Non Protetto | Credit Linked Note |
|--|---|---|--------------------|
| | Capitale Condizionatamente Protetto | A leva | |
| Certificates Digitali | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Long/short, cap, autocallability, barriera europea. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne premi periodici in caso di moderato ribasso del sottostante. | | |
| Scenario | Rialzo moderato del sottostante. | | |
| Caratteristiche principali | Premio periodico se il sottostante, alle date di rilevazione fissate, risulta superiore al livello iniziale. Rendimento soggetto ad un limite massimo predefinito. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale investito fino al 100%. | Protezione del capitale investito fino al 100%. | |
| Equity Protection Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Long/short, cap, autocallability. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato, con protezione del capitale. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso. | | |
| Caratteristiche principali | Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare minimo prefissato se, 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 predefinito. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale investito fino al 100%. | Protezione del capitale investito fino al 100%. | |
| Express Protection Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Cap, autocallability, barriera europea o americana. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso. | | |
| Caratteristiche principali | Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare minimo prefissato se, 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 massimo predefinito. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | |
| Airbag Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Cap, autocallability. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso. | | |
| Caratteristiche principali | Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un effetto leva che riduce la performance negativa che è calcolata a partire dal livello barriera. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale fino al 100%. | Protezione del capitale fino al 100%. | |
| Bonus Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Long/short, cap, autocallability, barriera europea o americana. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al limite imposto dal cap. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso. | | |
| Caratteristiche principali | Premio bonus a scadenza se il rialzo o che per moderato ribasso a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus. | | |
| |  | | |
| Protezione 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 al di sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | |
| Bonus Certificates con cap | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Long, cap, autocallability, barriera europea. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne profitti cedolari anche con ribassi limitati del sottostante. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso. | | |
| Caratteristiche principali | Possibilità di ottenerne profitti cedolari periodici primi anche in caso di ribassi limitati del sottostante, perché il giorno di valutazione il sottostante quoti ad un livello almeno pari ad un livello predefinito in fase di emissione. | | |
| |  | | |
| Protezione 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 al di sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | |
| Cash Collect Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Long, cap, autocallability, barriera europea. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne profitti cedolari anche con ribassi limitati del sottostante. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso. | | |
| Caratteristiche principali | Possibilità di ottenerne profitti cedolari periodici primi anche in caso di ribassi limitati del sottostante, perché il giorno di valutazione il sottostante quoti ad un livello almeno pari ad un livello predefinito in fase di emissione. | | |
| |  | | |
| Protezione 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 al di sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | |
| Express Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Cap, autocallability, barriera europea o americana. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne un profitto positivo in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del sottostante. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso. | | |
| Caratteristiche principali | Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare minimo prefissato se, 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 massimo predefinito. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | |
| Outperformance Condiz.te Protetto | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow. | | |
| Varianti | Cap, autocallability, barriera europea o americana. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale. | | |
| Scenario | Rialzo, stabilità o moderato ribasso del mercato | | |
| Caratteristiche principali | Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante eventualmente con effetto leva. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato al di sotto di un certo livello predeterminato. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | |
| Twin Win Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, best of, rainbow | | |
| Varianti | Cap, autocallability, barriera europea o americana | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne un rendimento positivo in caso di rialzo ma anche di moderato ribasso del sottostante. | | |
| Scenario | Rialzo e moderato ribasso del mercato | | |
| Caratteristiche principali | Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante eventualmente con effetto leva. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato al di sotto di un certo livello predeterminato anche in caso di ribasso del sottostante purché il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Partecipazione al rialzo e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato. | |
| Outperformance Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Worst of, rainbow | | |
| Varianti | Cap, autocallability, barriera europea o americana | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante. | | |
| Scenario | Rialzo | | |
| Caratteristiche principali | Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. | Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. | |
| Benchmark Certificates | | | |
| Sottostanti | Azioni*, Indici*, Commodities*, Valute*, Fondi*, EFT* | | |
| Tipoologia di basket | Nessuno. | | |
| Varianti | Barriera europea o americana. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante. | | |
| Scenario | Rialzo | | |
| Caratteristiche principali | Replica l'andamento del sottostante. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Nella versione call/put rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante [con effetto leva] e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del sottostante. | Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. | |
| Covered Warrant | | | |
| Sottostanti | Azioni, Indici, Commodities, Valute. | | |
| Tipoologia di basket | Nessuno. | | |
| Varianti | Barriera europea o americana. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne fondamento dal sottostante con effetto leva. | | |
| Scenario | Rialzo (warrant call) o ribasso (warrant put) | | |
| Caratteristiche principali | Nella versione long short: rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del mercato e negativo in caso di ribasso (rialzo) del mercato [con effetto leva]. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Per il covered warrant rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso del sottostante con effetto leva. | Per il covered warrant rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso del sottostante con effetto leva. | |
| Certificates a Leva | | | |
| Sottostanti | Azioni, Indici, Commodities, Valute. | | |
| Tipoologia di basket | Nessuno. | | |
| Varianti | Barriera europea o americana. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne fondamento dal sottostante con effetto leva. | | |
| Scenario | Rialzo (call/put) o ribasso (call/put) | | |
| Caratteristiche principali | Replicare l'andamento del sottostante. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Nessun evento di credito. | Per il rialzo rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con effetto leva. | |
| Credit Linked Note (payoff valido con riferimento a basket) | | | |
| Sottostanti | Entità di riferimento singola, basket | | |
| Tipoologia di basket | Equipoardo. | | |
| Varianti | A leva, sottostante tranche di indice (T200/R) / CDS(R) di Markt. | | |
| Obiettivo dell'investimento | Ottenerne premi periodici legati alla capacità dell'entità di riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni. | | |
| Scenario | Nessun evento di credito. | | |
| Caratteristiche principali | Premi periodici solo se non si verifica nessun evento di credito. | | |
| |  | | |
| Protezione dell'investimento a scadenza/rischio | Prevedono tra i tipi di recovery rate a scadenza - Recovery prefissato: l'investitore riceve un ammontare predeterminato al termine di emissione del certificato. Il valore è calcolato come un percentuale del prezzo di emissione del certificato e rappresenta dunque un livello minimo di protezione. | Prevedono tra i tipi di recovery rate a scadenza - Recovery rullo: l'investitore riceve a scadenza non avendo alcun pagamento, nemmeno parziale, del prezzo di emissione del certificato. | |
| |  | | |

CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

-  I certificati a capitale protetto incondizionato proteggono il capitale alla scadenza senza alcuna condizione, pertanto non è previsto il meccanismo della barriera
-  La protezione del capitale alla scadenza è espressa in percentuale rispetto al capitale nominale
-  I certificati a capitale protetto 100% rimborsano alla scadenza il 100% del nominale
-  Durante la loro vita, i certificati a capitale protetto possono scendere al di sotto del livello protetto
-  I certificati a capitale protetto sono assimilabili a un bond senior dell'emittente con una componente aggiuntiva di rendimento condizionato
-  Espongono l'investitore al rischio emittente e al rischio tassi e fiscalmente generano sempre redditi diversi (salvo eccezioni previste dagli intermediari)

CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

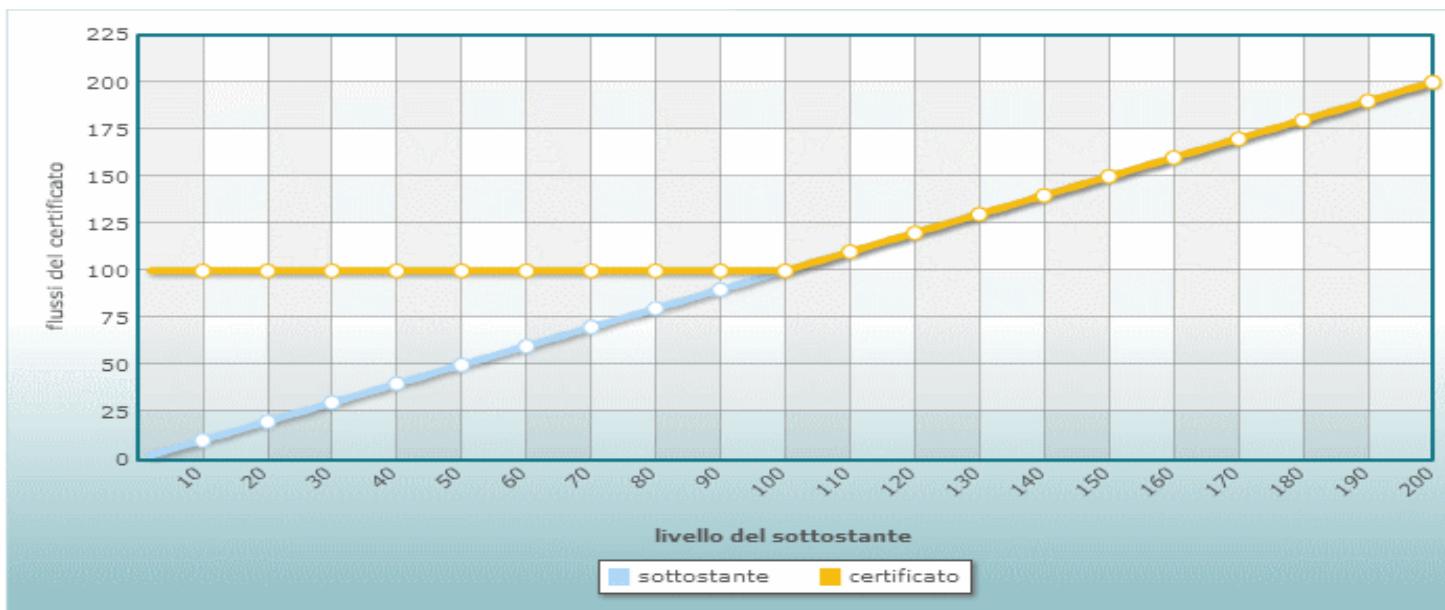
CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

- ⌚ Il rendimento può essere rappresentato da un flusso di coupon periodici condizionati (con o senza memoria)
- ⌚ Se il rendimento potenziale è dato da coupon periodici, si definiscono «digitali» o «target cedola»
- ⌚ Il rendimento può essere dato dalla partecipazione alla performance di un sottostante
- ⌚ In caso di rendimento derivante dalla performance di un sottostante, si definiscono «a partecipazione» o «Equity Protection»
- ⌚ La partecipazione è espressa in percentuale. Partecipazione 100% indica che si riceverà l'intera performance del sottostante
- ⌚ E' possibile che siano provvisti di un cap, che limiterà il rendimento alla scadenza
- ⌚ Il delta di un certificato a capitale protetto è sempre inferiore a 1 prima della scadenza

GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES

Gli Equity Protection permettono all'investitore di partecipare alla performance positiva del sottostante e, in caso di andamento negativo, di proteggere il capitale investito.

- >Alla scadenza l'investitore riceve un predeterminato importo minimo in euro, corrispondente al livello di protezione (specificato nelle condizioni definitive, definite in fase di emissione del prodotto);
- La partecipazione alle performance del sottostante può essere totale o parziale e può presentare un Cap.



GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES

EQUITY PROTECTION : example

- UNDERLYING : STOCK A
- MATURITY: 6 years
- PROTECTION: 100%
- PARTICIPATION : 100%
- Multiple : $5,29 = 100/18,87$

| | |
|-------------|-------|
| STOCK A | 18,87 |
| Volatilità | 17% |
| Dvd euro | 7,18 |
| Strike zero | 11,69 |
| Put | 6,68 |
| Costo tot. | 18,37 |
| EP | 97,35 |

EQUITY PROTECTION PRODUCTS PRICING

| | | | | | | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|------------|-------|
| Prezzo totale | 3,168.18 | Valuta | EUR | Vega | 2.36 | Va |
| Prezzo per az | 3,168.1785 | Delta % | 9.96 | Theta | 0.07 | Ge |
| Prezzo % | 100.0688 | Gamma % | 0.0321 | Rho | -1.17 | Pa |
| 3 Gambe | Leg 1 | Leg 2 | Leg 3 | | | |
| Stile | Vanilla | Vanilla | Vanilla | | | |
| Esercizio | Europeo | Europeo | Europeo | | | |
| Call/Put | Call | Put | Call | | | |
| Buy/Sell | Buy | Buy | Sell | | | |
| Strike | 0.00 | 3.166.00 | 3.482.60 | | | |
| Strike | 100.00% ITM | ATM | 10.00% OTM | | | |
| Azioni | 1.00 | 1.00 | 1.00 | | | |
| Scad | 06/15/2018 | 12:00 | 06/15/2018 | 12:00 | 06/15/2018 | 12:00 |
| Tempo a scad | 1500 | 22:14 | 1500 | 22:14 | 1500 | 22:14 |
| Modello | BS - Continuo | BS - Continuo | BS - Continuo | | | |
| Vol | Bloomb | Ask 177.136% | Ask 18.649% | Bid 17.185% | | |
| Forward | Carry | 2,721.94 | 2,721.94 | 2,721.94 | | |
| EUR Rate Anno | | 0.768% | 0.768% | 0.768% | | |
| Tasso dvd | | 4.876% | 4.876% | 4.876% | | |
| Flusso div scontato | | 528.55 | 528.55 | 528.55 | | |
| Borrow cost | | 0.000% | 0.000% | 0.000% | | |
| Prz gamba tot | 2,637.48 | 676.19 | -145.49 | | | |
| Prz gamba azne | 2,637.4769 | 676.1922 | -145.4906 | | | |
| Prz gamba (%) | 83.3063 | 21.3579 | -4.5954 | | | |
| Delta gamba % | 83.31 | -48.60 | -24.75 | | | |
| Leg gamma | 0.0000 | 0.8595 | -0.8275 | | | |
| Vega gamma | 0.00 | 20.87 | -18.51 | | | |
| Theta gamma | 0.32 | -0.27 | 0.02 | | | |
| Rho gamma | 0.00 | -0.91 | -0.26 | | | |
| Val tempo gamba | -528.52 | 676.19 | -145.49 | | | |
| Gearing gamba | 1.20 | 4.68 | -21.76 | | | |
| Parità gamba | -16.69 | -21.36 | 14.60 | | | |

• Buy a Call
with strike 0
= Price
83.3063

• Buy a Put with
Strike 100% =
Price 21.3579

• Sell a Call
with Strike
110% =
Price
-4.5954

• Equity
Protection =
Price 100



I CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

-  I certificati a capitale condizionatamente protetto (o protetto condizionato) proteggono il capitale alla scadenza a condizione che non sia stato violato un predeterminato livello, meglio noto come « barriera»
-  In virtù del loro maggiore grado di rischio rispetto alle strutture a capitale protetto, consentono di generare rendimenti potenziali maggiori
-  Per la loro costruzione, gli emittenti ricorrono principalmente all'utilizzo di opzioni esotiche a barriera
-  Il rendimento è tipicamente riconosciuto sotto forma di premi periodici (Cash Collect/Phoenix Memory) o di un Bonus unico alla scadenza (Bonus Certificates)
-  Possono prevedere premi periodici condizionati o incondizionati
-  Possono prevedere un'opzione di rimborso anticipato (autocallable) o di rimborso discrezionale (callable)

I CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

- Alla struttura di base dei Cash Collect possono essere aggiunte numerose opzioni accessorie (Airbag, One Star, Convertible)
- I certificati con barriera si definiscono «vega negativi», ossia risentono negativamente dell'aumento di volatilità
- Il delta di un certificato con barriera è generalmente inferiore a 1 e pertanto si considerano i Cash Collect come strumenti di «derisking» nel portafoglio
- Tutti i premi dei certificati a capitale protetto condizionato sono considerati «reddito diverso» e compensano pertanto le minusvalenze
- Alcune tipologie di certificati a capitale protetto condizionato si prestano alla costruzione di strategie «switch to recovery»
- Il certificato a capitale protetto condizionato è forse la migliore espressione di «asimmetria di rendimento» caratteristica dei certificati

ESEMPIO: BONUS CAP

Sottostante:

Titolo Alpha

Data di Emissione:

01/10/20XX

Data scadenza:

03/10/20XX+2

Prezzo di Emissione:

100 Eur

Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante:

12,48

Barriera:

60%

Livello Barriera:

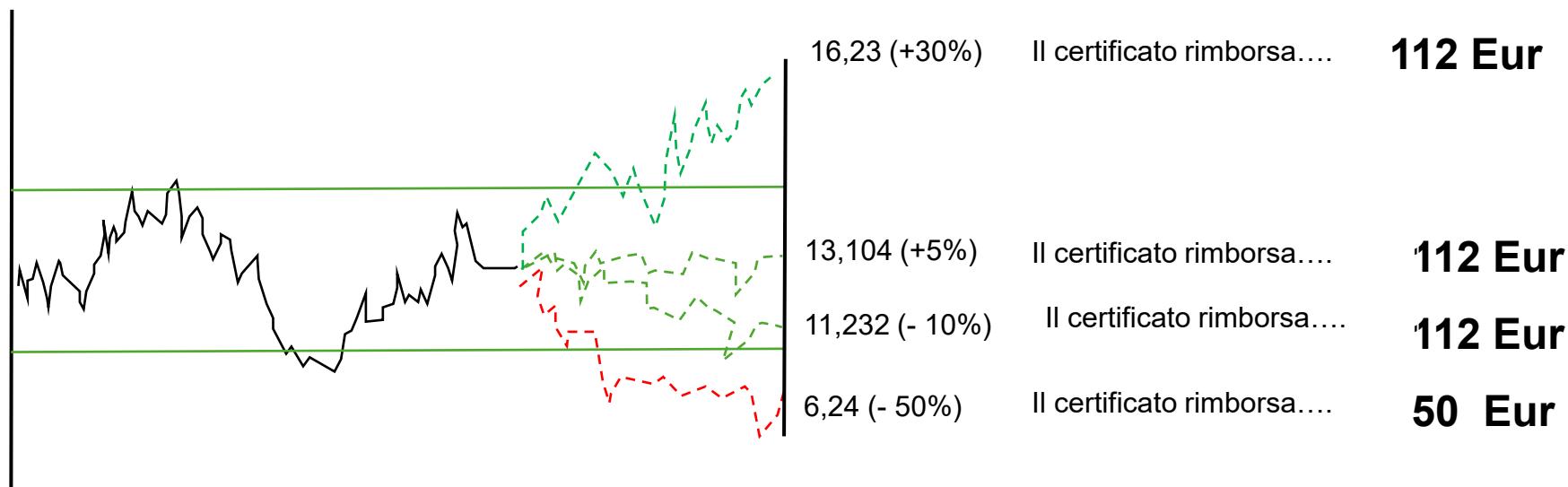
$60\% * 12,48 = 7,488$

Cap=Bonus:

112,00% (112 Eur)

Multiplo:

$100 / 12,48 = 8,0128$



BONUS CAP CON DIVIDENDI

| Capped Bonus Certifica | | Leg 1 | Leg 2 | Leg 3 | |
|------------------------|-------|--------|----------|---------|---------|
| Vol | BVOL | Ask | 146.401% | Bid | 21.242% |
| Forward | Carry | | 2.1282 | | |
| EUR Rate | MM | | -0.340% | | |
| Rend dvd | | | 8.698% | | |
| Flusso div scontato | | | 0.19 | | |
| Borrow Cost | | | 0.000% | | |
| Prz gamba tot | | 92.01 | 10.30 | -2.49 | |
| Leg Prc (Cert) | | 2.1353 | 0.2391 | -0.0579 | |
| Delta gamba % | | 92.01 | -9.19 | -22.06 | |
| Leg gamma | | 0.0000 | -2.3595 | -1.3454 | |
| Vega gamba | | 0.00 | -0.27 | -0.29 | |
| Theta gamba | | 0.00 | 0.02 | 0.01 | |
| Rho gamba | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Val tempo gamba | | -7.99 | | -2.49 | |
| Gearing gamba | | 1.09 | 9.70 | -40.10 | |
| Parità gamba | | -7.99 | | 11.49 | |

Bonus Cap Intesa
Sanpaolo
12 months
Price 99,82

BONUS CAP SENZA DIVIDENDI

| | | | | | |
|------------------------|---------------|------------------|-----------|------------|--------------------|
| Sottostante | TIT IM Equity | TELECOM ITALIA S | Trade | 12/12/2019 | 13:29 |
| Prz sott | Mid | 0.5545 EUR | Rglmn | 12/12/2019 | |
| Risultati | | | | | |
| Prezzo totale | 102.94 | Valuta | EUR | Vega | -0.53 Valore tempo |
| Price (Cert) | 0.5708 | Delta % | 46.99 | Theta | 0.03 Gearing |
| | | Gamma % | -3.0678 | Rho | -0.01 Parità - % |
| Capped Bonus Certifica | Leg 1 | Leg 2 | Leg 3 | | |
| Stile | Vanilla | Knockout | Vanilla | | |
| Tipo barriera | | Terminale | | | |
| Esercizio | Europeo | | Europeo | | |
| Call/Put | Call | Put | Call | | |
| Buy/Sell | Buy | Buy | Sell | | |
| Strike | 0.00 | 0.6044 | 0.6044 | | |
| Strike | 100.00% ITM | 9.00% ITM | 9.00% OTM | | |
| Shares/Cert | | 180.340000 | | | |
| Posizione | | 1.00 | | | |
| Direzne barriera | | Down & Out | | | |
| Livello barriera | | 0.3881 | | | |
| Spostamento barriera | | 0.00 | | | |
| Status barriera | | Attivo | | | |
| Scad | 12/11/2020 | | 17:50 | | |
| Tempo a scad | 365 | | 04:21 | | |
| Tipo pz | | Assoluto | | | |

Bonus Cap TIM
same structure and
same characteristics
Expected dividend =0
Price 102.94

Bonus Cap TIM
Barrier increased 80%
Expected dividend =0
Price 99.36

| | | | | | |
|------------------------|---------------|------------------|-----------|------------|--------------------|
| Sottostante | TIT IM Equity | TELECOM ITALIA S | Trade | 12/12/2019 | 13:29 |
| Prz sott | Mid | 0.5545 EUR | Rglmn | 12/12/2019 | |
| Risultati | | | | | |
| Prezzo totale | 99.36 | Valuta | EUR | Vega | -0.55 Valore tempo |
| Price (Cert) | 0.5510 | Delta % | 56.25 | Theta | 0.02 Gearing |
| | | Gamma % | -2.6481 | Rho | 0.00 Parità - % |
| Capped Bonus Certifica | Leg 1 | Leg 2 | Leg 3 | | |
| Stile | Vanilla | Knockout | Vanilla | | |
| Tipo barriera | | Terminale | | | |
| Esercizio | Europeo | | Europeo | | |
| Call/Put | Call | Put | Call | | |
| Buy/Sell | Buy | Buy | Sell | | |
| Strike | 0.00 | 0.6044 | 0.6044 | | |
| Strike | 100.00% ITM | 9.00% ITM | 9.00% OTM | | |
| Shares/Cert | | 180.340000 | | | |
| Posizione | | 1.00 | | | |
| Direzne barriera | | Down & Out | | | |
| Livello barriera | | 0.4436 | | | |
| Spostamento barriera | | 0.00 | | | |
| Status barriera | | Attivo | | | |
| Scad | 12/11/2020 | | 17:50 | | |
| Tempo a scad | 365 | | 04:21 | | |
| Tipo pz | | Assoluto | | | |

L'IMPATTO DEI DIVIDENDI SUL PREZZO

BONUS CAP
BANCO BPM
4 YEARS, BARRIER
40% BONUS CAP
30%, EXPECTED
DIVIDEND 0,23
yearly

| | | | | |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------|
| Sottostante | BAMI IM Equity | BANCO BPM SPA | Trade | 12/13/2023 |
| Prz sott | 5.013 | EUR | Rglmn | 12/13/2023 |
| Risultati | | | | |
| Prezzo totale | 4.99 | Valuta | Vega | -0.05 |
| Prezzo per az | 4.9878 | Delta % | Theta | 0.00 |
| Prezzo % | 99.4966 | Gamma % | Rho | 0.00 |
| 3 Gambe | Leg 1 | Leg 2 | Leg 3 | |
| Stile | Vanilla | Knockout | Vanilla | |
| Tipo barriera | | Terminale | | |
| Esercizio | Europeo | | Europeo | |
| Call/Put | Call | Put | Call | |
| Buy/Sell | Buy | Buy | Sell | |
| Strike | 0.00 | 6.5169 | 6.5169 | |
| Strike | 100.00% ITM | 30.00% ITM | 30.00% OTM | |
| Azioni | 1.00 | 1.00 | 1.00 | |
| Direzne barriera | | Down & Out | | |
| Livello barriera | | 2.0052 | | |
| Spostamento barriera | | 0.00 | | |
| Status barriera | | Attivo | | |
| Scad | 12/13/2027 17:40 | 12/13/2027 17:40 | 12/13/2027 17:40 | |
| Tempo a scad | 1461 06:54 | 1461 06:54 | 1461 06:54 | |
| Modello | BS - Continuo | Voltà loc | BS - Continuo | |
| Vol | BVOL | Ask 128.616% | Bid 23.027% | |
| Forward | Carry | 4.5607 | 4.5607 | |
| EUR Rate | Anno | 2.742% | 2.742% | |
| Rend dvd | | 5.619% | 5.619% | 5.615% |
| Flusso div scontato | | 0.92 | 0.92 | 0.92 |

PRICE 99,4966

L'IMPATTO DEI DIVIDENDI SUL PREZZO

BONUS CAP
 BANCO BPM 4
 YEARS, BARRIER
 40% BONUS CAP
 30%, EXPECTED
 DIVIDEND 0,4

PREZZO 90.1059

| | | | | |
|----------------------|----------------|---------------|---------------|--------------------|
| Sottostante | BAMI IM Equity | BANCO BPM SPA | Trade | 12/13/2023 |
| Prz sott | 5.013 | EUR | Rglmn | 12/13/2023 |
| Risultati | | | | |
| Prezzo totale | 4.52 | Valuta | EUR | -0.05 Valore tempo |
| Prezzo per az | 4.5170 | Delta % | 63.85 | 0.00 Gearing |
| Prezzo % | 90.1059 | Gamma % | -1.5806 | 0.00 Parità - % |
| 3 Gambe | Leg 1 | Leg 2 | Leg 3 | |
| Stile | Vanilla | Knockout | Vanilla | |
| Tipo barriera | | Terminale | | |
| Esercizio | Europeo | | Europeo | |
| Call/Put | Call | Put | Call | |
| Buy/Sell | Buy | Buy | Sell | |
| Strike | 0.00 | 6.5169 | 6.5169 | |
| Strike | % Money | 100.00% ITM | 30.00% ITM | 30.00% OTM |
| Azioni | 1.00 | 1.00 | 1.00 | |
| Direzne barriera | | Down & Out | | |
| Livello barriera | | 2.0052 | | |
| Spostamento barriera | | 0.00 | | |
| Status barriera | | Attivo | | |
| Scad | 12/13/2027 | 17:40 | 12/13/2027 | 17:40 |
| Tempo a scad | 1461 | 06:19 | 1461 | 06:19 |
| Modello | BS - Continuo | Voltà loc | BS - Continuo | |
| Vol | BVOL | 128.616% | | 23.027% |
| Forward | Carry | 3.8022 | 3.8022 | 3.8022 |
| EUR Rate | Anno | 2.740% | 2.740% | 2.740% |
| Rend dvd | | 11.720% | 11.720% | 11.720% |
| Flusso div scontato | | 1.60 | 1.60 | 1.60 |

LA VOLATILITÀ



La volatilità misura le fluttuazioni di prezzo di un sottostante, ha un impatto positivo sulle opzioni plain vanilla, anche se di solito quando la volatilità aumenta, c'è più nervosismo e i prezzi tendono a scendere.



La presenza di barriere nel certificato ha un effetto opposto: ogni aumento della volatilità produce un aumento della probabilità di toccare le barriere stesse e quindi di perdere la protezione del capitale fornita.



La volatilità sale, il prezzo scende: questo genera un doppio effetto negativo: il sottostante scende, la probabilità di colpire le barriere aumenta.



I prezzi dei certificati scendono più del prezzo del sottostante.



Se ci aspettiamo molta volatilità ; low barrier / airbag .

Dopo un aumento di volatilità si creano delle opportunità

L'IMPATTO DELLA VOLATILITA'

| | |
|-------------------------|----------------------------------|
| Nome | Phoenix Memory Airbag |
| Underlying | Unicredit / ENI |
| Coupon | 0,70% monthly with memory |
| Barrier | 60% with Airbag |
| Barrier Typology | European |
| Maturity | 5 Y |



L'IMPATTO DELLA CORRELAZIONE

- Fixed Cash Collect
- Monthly return 0,50%
- barrier 50%
- 3 years

- Cash Collect Memory
- Monthly return 0,45% fissi
- barrier 60%
- 4 years

- Phoenix Memory Maxi coupon (15%)
- Monthly return 1,50% fissi
- barrier 55%
- 5 years

- Phoenix Memory
- Monthly return 3,50% fissi
- barrier 60%
- 2 years

Sottostante

Intesa SanPaolo

Enel

STMicroelectronics

Sottostante

Allianz

Axa

Generali

Sottostante

Telecom Italia

Unicredit

Leonardo

Generali

FCA

Sottostante

Carnival

Tesla

Moderna

| AZI ONE | ISP | ENEL | STM |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|
| VOL IMP | 37,86 | 28,08 | 40,63 |
| VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 35,52% | | | |

| AZIO NE | ALV | CS | GEN |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| VOL IMP | 23,6 6 | 28,4 9 | 29,7 2 |
| VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 27,29% | | | |

| AZIO NE | TIT | FCA | UC G | LDO | GE N |
|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| VOL IMP | 47, 61 | 37,8 1 | 45,1 5 | 48,8 7 | 29,7 2 |
| VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 41,83% | | | | | |

| AZIO NE | CCL | TSL A | MRN A |
|-------------------------------------|----------|-------|-------|
| VOL IMP | 85, 6 | 65,6 | 81,5 |
| | | | |
| VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 77,56% | | | |

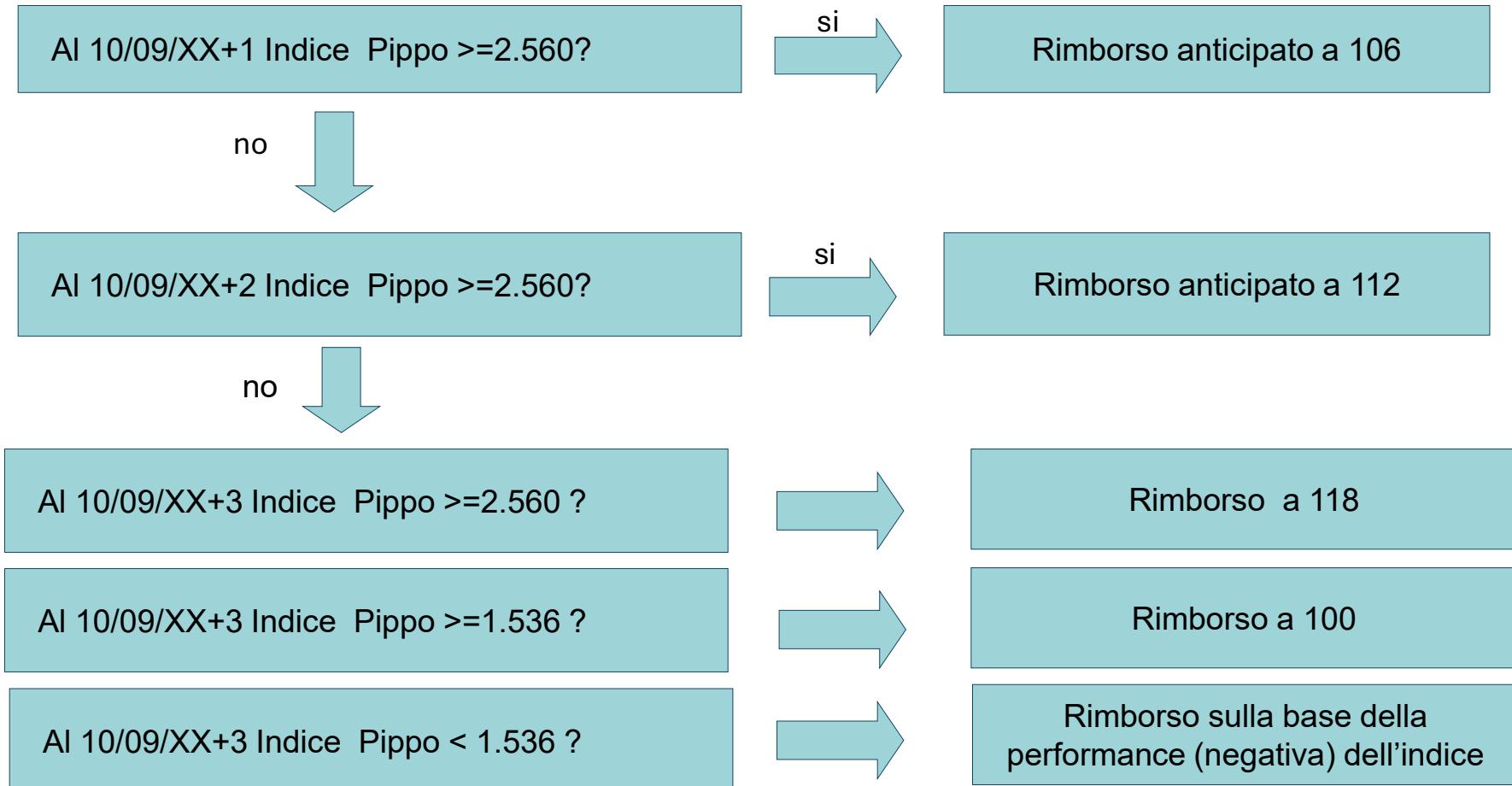
LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

 **EXPRESS:** prevedono il riconoscimento di un premio di rimborso in caso di esercizio anticipato per effetto dell'opzione autocallable. Non pagano cedole intermedie e pagano solo a fronte del rimborso del capitale. Proteggono il capitale alla scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi nutre un'aspettativa rialzista o laterale sul sottostante.

ESEMPIO: EXPRESS CERTIFICATE

- ⌚ Sottostante: indice Pippo
- ⌚ Valore riferimento iniziale o Strike: 2560 i.p.
- ⌚ Barriera autocall o di rimborso anticipato: coincidente con il valore di riferimento iniziale, 2560 i.p.
- ⌚ Barriera premio/coupon: coincidente con il valore di riferimento iniziale, 2560 i.p.
- ⌚ Scadenza: 3 anni
- ⌚ Premio: 6%
- ⌚ Frequenza premio: annuale
- ⌚ Barriera a scadenza: 60% del valore di riferimento iniziale (1536 i.p.)
- ⌚ Condizione di rimborso anticipato: valore del sottostante \geq valore riferimento

ESEMPIO: EXPRESS CERTIFICATE



LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

 **CASH COLLECT:** prevedono il riconoscimento di premi periodici, con cadenze variabili, a condizione che il sottostante rispetti una predeterminata condizione. Proteggono il capitale a scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici anche in uno scenario moderatamente ribassista

 **FIXED CASH COLLECT:** prevedono il riconoscimento di premi periodici regolari, con cadenze variabili, senza alcuna condizione. Proteggono il capitale a scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici regolari e senza condizioni

CASH COLLECT

- ➊ Una seconda tipologia di certificato « a coupon» è quella dei Cash Collect
- ➋ Consentono di ottenere un flusso cedolare periodico condizionato alla tenuta di un livello tipicamente inferiore allo strike iniziale
- ➌ La condizione più facile (rispetto agli Express Autocallable) per il pagamento del flusso cedolare , rende i Cash Collect idonei anche per un'aspettativa moderatamente ribassista sul sottostante

I CASH COLLECT: CEDOLA

Cedole
incondizionate

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

Cedole
condizionate

La cedola viene pagata a condizione che si verifichi l'evento coupon (solo se il sottostante è pari o superiore ad un determinato livello)

I CASH COLLECT CON O SENZA AUTOCALLABILITY

Autocallable

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

Senza scadenza
anticipata

Il Certificato resta in vita sino alla sua scadenza naturale

I CASH COLLECT CON O SENZA AUTOCALLABILITY

| | |
|----------------------|---|
| Scadenza | 1 anno |
| Prezzo emissione | 100 € |
| Scadenza | 1 anno |
| Frequenza Premi | Mensile |
| Premi incondizionati | 1,25% (primi tre mesi) |
| Premi condizionati | 1,25% se sottostante quota a un livello superiore al livello barriera |
| Livello barriera | 70% |

| RILEVAZIONI | Valore sottostante | Pagamento coupon | Importo |
|------------------------|--|------------------|---|
| Dalla prima alla terza | Non rilevante | sì | 1,25% |
| Dal 4 in poi | > Valore Iniziale < Valore iniziale | sì no | 1.25% |
| Scadenza | > Valore iniziale < Valore iniziale | sì no | 1,25% + capitale Perdita pari alla perdita del sottostante |

LA FLESSIBILITA' DEI CASH COLLECT

Frequenza Premi

**Mensile, trimestrale,
semestrale, annuale**

Tipologia Premi

Condizionati, Incondizionati

Clausola Autocallability

Presente, Assente

Scadenza

**Breve Termine (12 mesi o
autocall mensili o trimestrali)
Medio Termine (2-3 anni con
autocall semestrale o annuale)**

LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO



PHOENIX MEMORY: prevedono il riconoscimento di premi periodici, con cadenze variabili, a condizione che il sottostante rispetti una predeterminata condizione. Prevedono un'opzione autocallable e proteggono il capitale a scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici anche in uno scenario moderatamente ribassista e mira al rimborso prima della scadenza



PHOENIX MEMORY AIRBAG: Prevedono il riconoscimento di premi periodici, con cadenze variabili, a condizione che il sottostante rispetti una predeterminata condizione. Prevedono un'opzione autocallable e proteggono il capitale a scadenza anche al di sotto della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici anche in uno scenario fortemente ribassista e mira al rimborso prima della scadenza

VANTAGGIO DIFENSIVO DELL'AIRBAG

Phoenix standard

Sotto barriera, la perdita è calcolata dallo strike iniziale. La protezione è limitata.

Phoenix con Airbag

La perdita è calcolata a partire dalla barriera. Questo li rende molto più difensivi.

Differenza sostanziale

Il punto di riferimento per il calcolo della perdita è diverso. L'Airbag offre maggiore protezione.

PROTEZIONE OLTRE LA BARRIERA

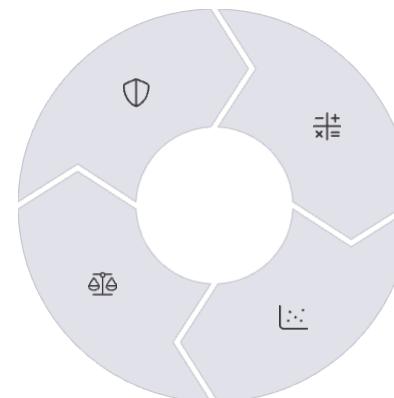


Protezione avanzata

L'Airbag protegge parzialmente anche sotto la barriera

Rischio/rendimento

Equilibrio ottimale tra protezione e potenziale



CALCOLO DEL RIMBORSO CON AIRBAG



Due metodologie

Esistono due diversi modi per calcolare l'importo di rimborso di un certificato con Airbag.

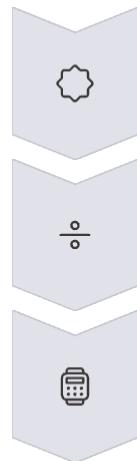
Metodo 1

Dividere il «fixing finale» del sottostante per la barriera e moltiplicare per il valore di emissione.

Metodo 2

Utilizzare il fattore Airbag, che si ottiene dividendo il valore nominale per il livello percentuale della barriera.

CALCOLO CON AIRBAG - METODO 1



Caratteristiche

Certificato con nominale 100 euro, barriera al 50%, sottostante a -60%

Rapporto fixing/barriera

$$40 : 50 = 0,80$$

Calcolo rimborso

$$0,80 \times 100 = 80 \text{ euro}$$



CALCOLO CON AIRBAG - METODO 2



Calcolo fattore Airbag

$$100 : 50 \text{ (barriera)} = 2 \text{ (fattore Airbag)}$$

Valore sottostante

$$100 - 60\% = 40 \text{ euro}$$

Rimborso finale

$$40 \times 2 = 80 \text{ euro}$$

EQUILIBRIO TRA RENDIMENTO E PROTEZIONE

| Var % Sottostante | -70% | -50% | -46% (B) | -42% (TC) | -30% | -20% | -10% | 0% | 10% | 20% | 30% | 50% | 70% |
|-------------------------|---------|--------|----------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| Prezzo Sottostante | 26,208 | 43,68 | 47,174 | 50,669 | 61,152 | 69,888 | 78,624 | 87,36 | 96,096 | 104,832 | 113,568 | 131,04 | 148,512 |
| Rimborso Certificato | 56,57 | 94,28 | 100 | 164,66 | 164,66 | 164,66 | 164,66 | 164,66 | 164,66 | 164,66 | 164,66 | 164,66 | 164,66 |
| P&L % Certificato | -45,06% | -8,43% | -2,87% | 59,94% | 59,94% | 59,94% | 59,94% | 59,94% | 59,94% | 59,94% | 59,94% | 59,94% | 59,94% |
| P&L % Annuo Certificato | -10,12% | -1,89% | -0,64% | 13,47% | 13,47% | 13,47% | 13,47% | 13,47% | 13,47% | 13,47% | 13,47% | 13,47% | 13,47% |
| Durata (Anni) | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 | 4,39 |



Protezione parziale

L'Airbag attutisce le perdite sotto barriera



Bilanciamento rischio-rendimento

Equilibrio tra potenziale di guadagno e protezione



Performance relativa

Prestazioni migliori in scenari moderatamente negativi

CORSI ACEPI ONLINE GRATUITI accreditati EFPA

Informazioni
e calendario 2026:

www.formazione.acepi.it



ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI
E PRODOTTI DI INVESTIMENTO