ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# I certificati e le strategie di recupero delle perdite

Nevia Gregorini

BNP PARIBAS

*Trading Online Expo 2014*

*Milano - Palazzo Mezzanotte - 24 ottobre 2014*

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Indice


1. Gli Easy Express e le strategie di recupero delle perdite

2. I Turbo e le strategie di copertura

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Easy Express

1. **Gli Easy Express e le strategie di recupero delle perdite**

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Easy Express

Gli Easy Express rappresentano un'interessante alternativa d'impiego per sviluppare strategie per il recupero di perdite pregresse grazie all'acquisto a sconto

## Easy Express

- **Scadenze** fino a 2 anni (dall'emissione)
- **Importo Express** 100 euro
- **Emissione** a sconto (< 100 euro)
- **Barriera** fino al 50% del valore iniziale
- **Tipo Barriera** a scadenza

**Alla scadenza del Certificate l'azione è al di SOPRA della Barriera?**

| SI | NO |
|---|---|
| L'investitore riceve a scadenza **l'importo Express** | L'investitore riceve un importo commisurato alla **performance del sottostante** |

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Easy Express: recupero minusvalenze

## Recupero minusvalenze

Ho investito 100 euro in azioni ENEL. In seguito alla discesa della quotazione del titolo, il valore del mio investimento è sceso del 14.85%. Come posso recuperare le perdite?

- **Vendo l'azione sul mercato, acquistando un Easy Express su azioni ENEL**

| Certificate | Sottostante | Strike | Barriera % | Distanza Barriera % | Livello Express | Rendimento Express | Rendimento Express aa | Scadenza | Prezzo Ask |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Easy Express | ENEL | 3.3880 | 95% (3.2186) | 13.53% | 100 EUR | 18.20% | 10.92% | 17.06.2016 | 85.15 |

- Decido di vendere i titoli ENEL sul mercato, generando una minusvalenza di 14.85 euro
- Investo il ricavato (85.15 euro) nell'acquisto di un Easy Express con ENEL come sottostante
- Se non si verifica l'evento barriera (osservazione effettuata solo a scadenza, a giugno 2016), l'Easy Express pagherà a scadenza 100 euro (**importo express**) facendo recuperare quanto perso causa la minusvalenza
- La plusvalenza ottenuta con l'acquisto dell'Easy Express non viene tassata in quanto fiscalmente compensata dalla minusvalenza generate precedentemente*

**I riferimenti fiscali sono quelli applicabili fino alla data di stampa di questa pubblicazione.*

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Easy Express: ulteriori esempi

## Easy Express su Intesa Sanpaolo

| Certificate | Sottostante | Strike | Barriera % | Distanza Barriera % | Livello Express | Rendimento Express | Rendimento Express aa | Scadenza | Prezzo Ask |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Easy Express | INTESA SANPAOLO | 2.01 | 95% (1.9095) | 14.26% | 100 EUR | 9.47% | 5.71% | 17.06.2016 | 90.95 |

## Easy Express su Finmeccanica

| Certificate | Sottostante | Strike | Barriera % | Distanza Barriera % | Livello Express | Rendimento Express | Rendimento Express aa | Scadenza | Prezzo Ask |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Easy Express | FINMECCANICA | 6.52 | 95% (6.1940) | 11.32% | 100 EUR | 21.58% | 13.01% | 17.06.2016 | 81.40 |

# 2. I Turbo e le strategie di copertura

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Turbo: le caratteristiche fondamentali

- **Sottostanti**: azioni, indici azionari
- **Barriera** pari allo Strike
- **Scadenza**: breve, dai 3 ai 6 mesi
- **Leve**: elevate
- **Tipologia**: *Long* o *Short*

## Pricing

### Turbo Long

**Prezzo di mercato =**

Prezzo teorico
- + Tasso d'interesse
- - Dividendi attesi
- + Premio per rischio gap

$$\frac{\text{Prezzo sottostante - Strike}}{\text{Parità}}$$

### Turbo Short

**Prezzo di mercato =**

Prezzo teorico
- + Tasso d'interesse
- + Dividendi attesi
- + Premio per rischio gap

$$\frac{\text{Strike - Prezzo sottostante}}{\text{Parità}}$$

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Turbo: le caratteristiche fondamentali /2

Il valore teorico può divergere dal valore di mercato per 3 fattori:

- **Tasso d'interesse:** Euribor 1m
- **Dividendi Attesi:** il prezzo di mercato di un Turbo incorpora i dividendi ordinari non ancora pagati, scontandoli rispetto al prezzo teorico

  *es. Se l'azione Unicredit dovesse pagare un dividendo prima della scadenza del Turbo, il prezzo di un Turbo su UniCredit sarebbe pari al prezzo teorico al netto del dividendo*
- **Premio per rischio gap:** rappresenta premio per il rischio che il sottostante possa violare la Barriera in apertura

$$\textbf{Leva} = \frac{\text{Prezzo sottostante}}{\text{Prezzo Turbo x parità}}$$

La leva è il meccanismo che **amplifica** l'andamento del sottostante e allo stesso tempo rende l'investimento più rischioso

**Cosa succede se il sottostante tocca la Barriera?**

Se il sottostante tocca la Barriera, il Turbo scade anticipatamente, con la conseguente **perdita dell'intero capitale investito.**

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Perchè investire nei Turbo?

## Prodotti a Leva

- **I Turbo sono dei Prodotti a Leva**. Essi permettono di prendere **esposizione al rialzo** o **al ribasso** su un sottostante e di beneficiare di un elevato **effetto leva**.

## Semplici e trasparenti

- I Turbo sono titoli regolamentati e quotati dalle 9:00 alle 17:25 sul SeDeX di Borsa Italiana, su cui BNP Paribas garantisce **market making** in via continuativa.
- Il livello Strike è pari al livello knock-out, che, se violato, determina l'azzeramento del valore del Turbo e, di conseguenza, la perdita del capitale investito.
- I Turbo hanno scadenze tra i 3 e i 6 mesi poiché sono prodotti destinato al trading di breve periodo.

## Per investitori attivi sul trading di breve termine

**I Turbo si rivolgono dunque ad investitori aventi una forte convinzione direzionale su un titolo e con il desiderio di dinamizzare il portafoglio nel breve termine.**

***I Turbo possono essere ugualmente utilizzati come copertura di posizioni nel portafoglio!***

** L'effetto Leva è un parametro che varia continuamente in funzione dell'evoluzione del sottostante e delle caratteristiche del prodotto.*

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Strategia di copertura sull'azionario

Un investitore vuole coprire il 50% della sua posizione (100,000 €) su Unicredit contro possibili ribassi del sottostante ribassi. L'investitore può investire su un **TURBO SHORT** con sottostante Unicredit.

## Come posso coprire la mia posizione con un Turbo?

- Posso scegliere tra diversi strike per coprire la mia posizione
- Differenti valori di strike comportano un diverso valore di:
  - **Costo copertura**
  - **Leva**
  - **Rischiosità della strategia**

Ad esempio, supponiamo di avere 3 diversi strike a disposizione…

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Strategia di copertura sull'azionario

## Quanti Turbo devo comprare per coprire la mia posizione?

- Il Costo di copertura sarà pari al **Valore della Posizione/leva.** In base alla leva che scelgo, investo un ammontare di capitale differente
- In base al mio costo copertura, investo un ammontare di titoli pari a **Costo della copertura/Prezzo Turbo**

## Al tempo t, se UCG quota a 6 euro, avrò i seguenti valori:

| Valori | Strike 6.5 | Strike 7 | Strike 7.5 |
|---|---|---|---|
| **Prezzo Turbo** | 0.5 | 1 | 1.5 |
| **Numero Titoli** | 8,333 | 8,333 | 8,333 |
| **Costo Copertura** | € 4,167 | € 8,333 | € 12,500 |

Ipotizziamo ora due scenari diversi, uno scenario A e uno scenario B…

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Strategia di copertura sull'azionario

Scenario A: UCG -10%
Nuovo valore spot UCG 5.4€

| Valori | Strike 6.5 | Strike 7 | Strike 7.5 |
|---|---|---|---|
| Leva | 4.91 | 3.38 | 2.57 |
| Distanza dalla barriera | 0.20 | 0.30 | 0.39 |
| Prezzo Turbo | € 1.10 | € 1.60 | € 2.10 |
| Valore posizione UCG | € 45,000 | € 45,000 | € 45,000 |
| Nuovo valore Turbo | € 9,166 | € 13,333 | € 17,499 |
| **Valore finale posizione** | **€ 54,166** | **€ 58,333** | **€ 62,500** |

- La perdita dovuta al ribasso di UCG è compensata dall'incremento di valore dei Turbo
- La presenza dell'effetto leva, permette all'investitore di contenere i costi di copertura

Scenario B: UCG +10%
Nuovo valore spot UCG 6.6€

| Valori | Strike 6.5 | Strike 7 | Strike 7.5 |
|---|---|---|---|
| Leva | KO | 16.50 | 7.33 |
| Distanza dalla barriera | KO | 0.06 | 0.14 |
| Prezzo Turbo | - | € 0.40 | € 0.90 |
| Valore posizione UCG | € 55,000 | € 55,000 | € 55,000 |
| Nuovo valore Turbo | KO | € 3,333 | € 7,500 |
| **Valore finale posizione** | **€ 55,000** | **€ 58,333** | **€ 62,500** |

- La perdita di valore del Turbo Short viene ricompensata con l'incremento della posizione dell'investitore su UCG.

Nel caso del Turbo strike 6.5, il titolo tocca la barriera e ciò comporta la perdita del capitale investito.

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Domanda

## DOMANDA

**Avete utilizzato i certificati per il recupero delle minusvalenze ?**

1) SI
2) NO

ACEPI
ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

# Disclaimer

Questo documento ha scopo informativo e non è da intendersi in alcun modo come una sollecitazione all'investimento, né una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di Certificate o servizi d'investimento. Per il dettaglio delle caratteristiche e dei rischi dell'investimento si rimanda al Prospetto di Base nella sezione "Fattori di Rischio". Il Gruppo BNP Paribas declina ogni responsabilità per eventuali perdite o danni, diretti o indiretti, derivanti dall'utilizzo di questo documento. I Certificate potrebbero non essere adatti al proprio profilo di rischio. Il documento, e le opinioni ivi contenute, non sono esaustive di tutte le caratteristiche dei Certificate e non costituiscono servizi di consulenza finanziaria. Per una completa comprensione prima di ogni decisione d'investimento, leggere il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.prodottidiborsa.com, al Numero verde BNP Paribas 800 90 42 43. Il presente documento è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Prospetto (approvato dall'Afm in data 01/06/2012 con relativi supplementi), la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Denitive (Final Terms) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi ll'investimento, ai costi e al trattamento scale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Leva Fissa daily Long & Short Certicate espone l'investitore al rischio di potenziale perdita dell'intero capitale investito. Sono quindi strumenti adatti esclusivamente ad una clientela caratterizzata da un elevato prolo di rischio. Le informazioni contenute in questo Documento non sono da considerarsi esaustive e hanno solo una mera nalità informativa. Gli scenari, le assunzioni, i dati e performance passate, i prezzi stimati, gli esempi dei potenziali ricavi o le valutazioni hanno valore meramente llustrativo/informativo, senza alcuna garanzia che tali scenari o ricavi potenziali possano essere verosimilmente accadere o possano essere conseguiti. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. Data la natura generica delle informazioni contenute nel presente documento, le stesse non contengono tutti gli elementi necessari ai destinatari per adottare una decisione di investimento informata in relazione ai prodotti nanziari presentati. E' responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata

analisi di tutti i proli scali, legali, regolamentari (inclusi i rischi relativi a ciascuna operazione, tra i quali, i rischi legati ai tassi di interesse, i rischi di default e l'assenza di liquidità), connessi alla relativa operazione. BNP Paribas non potrà essere considerata responsabile delle conseguenze nanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei prodotti elencati. Le Fee possono raggiungere un massimo annuo dello 0,50% annuo. Tale livello può essere rivisto al ribasso da BNP Paribas Arbitrage SNC; ogni variazione sarà noticata dall'Agente di Calcolo a Borsa Italiana e pubblicata sul sito www.prodottidiborsa.com. Gli hedging cost, alla data di emissione del Certicate, sono pari allo 0% annui. Se in una qualsiasi data successiva all'emissione gli hedging cost del Certicate, così come determinati dall'Agente di Calcolo (agendo in buona fede e in linea con il mercato) dovessero superare signicativamente il livello dello 0% annuo, l'Agente di Calcolo avrà la facoltà di incrementare tale costo per rettere tale modica no ad un tetto massimo pari al 3% annuo. Nel caso di un'eventuale modica dell'hedging cost il nuovo livello di tale costo sarà noticato dall'Agente di Calcolo a Borsa Italiana e pubblicato sul sito www.prodottidiborsa.com. Informazioni aggiornate sulla quotazione del Certicate sono disponibili sul sito www.prodottidiborsa.com.