



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

*ITForum Milano – 23 novembre 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

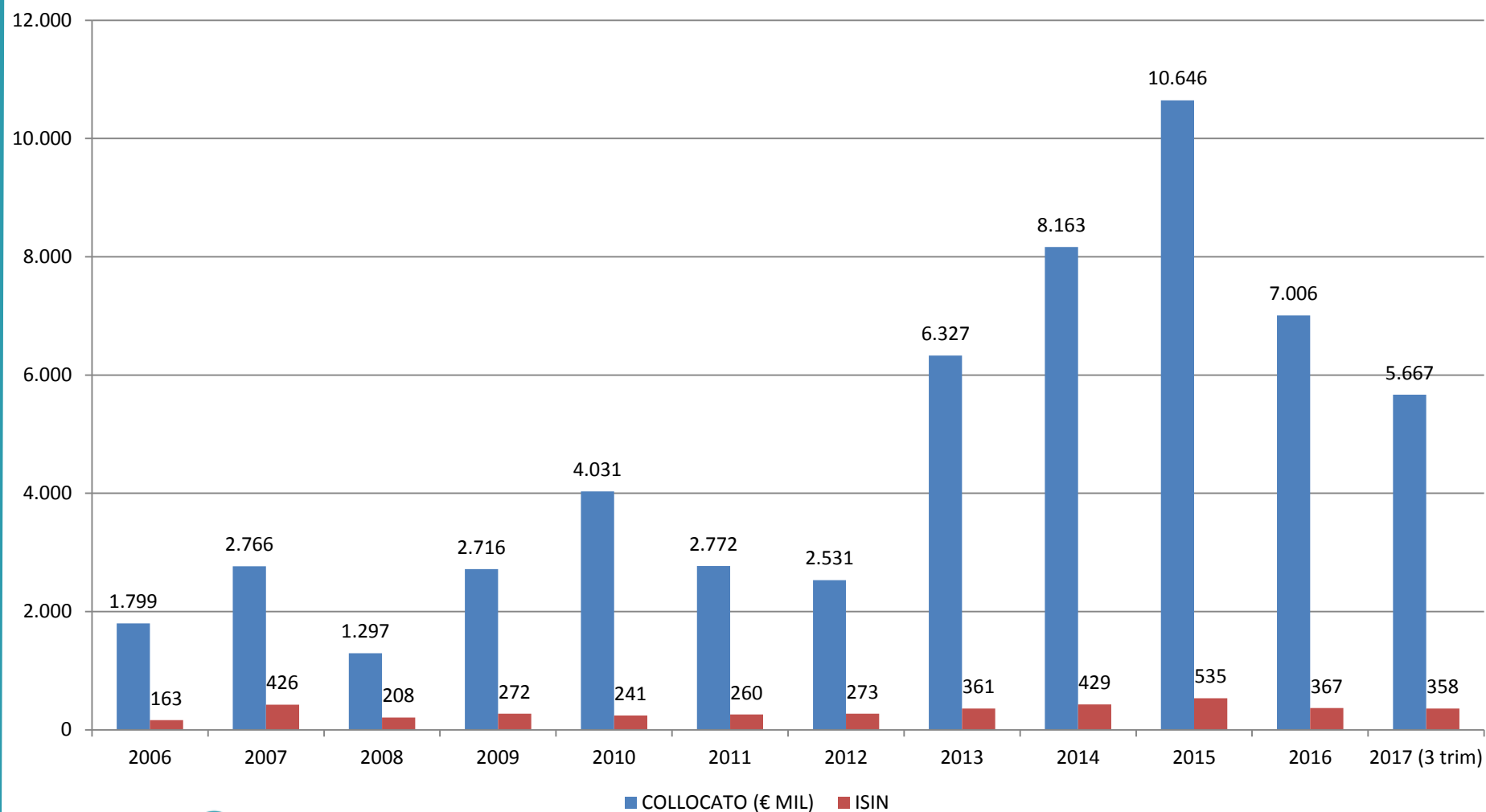
i sottostanti presenti sul mercato



### Strategia

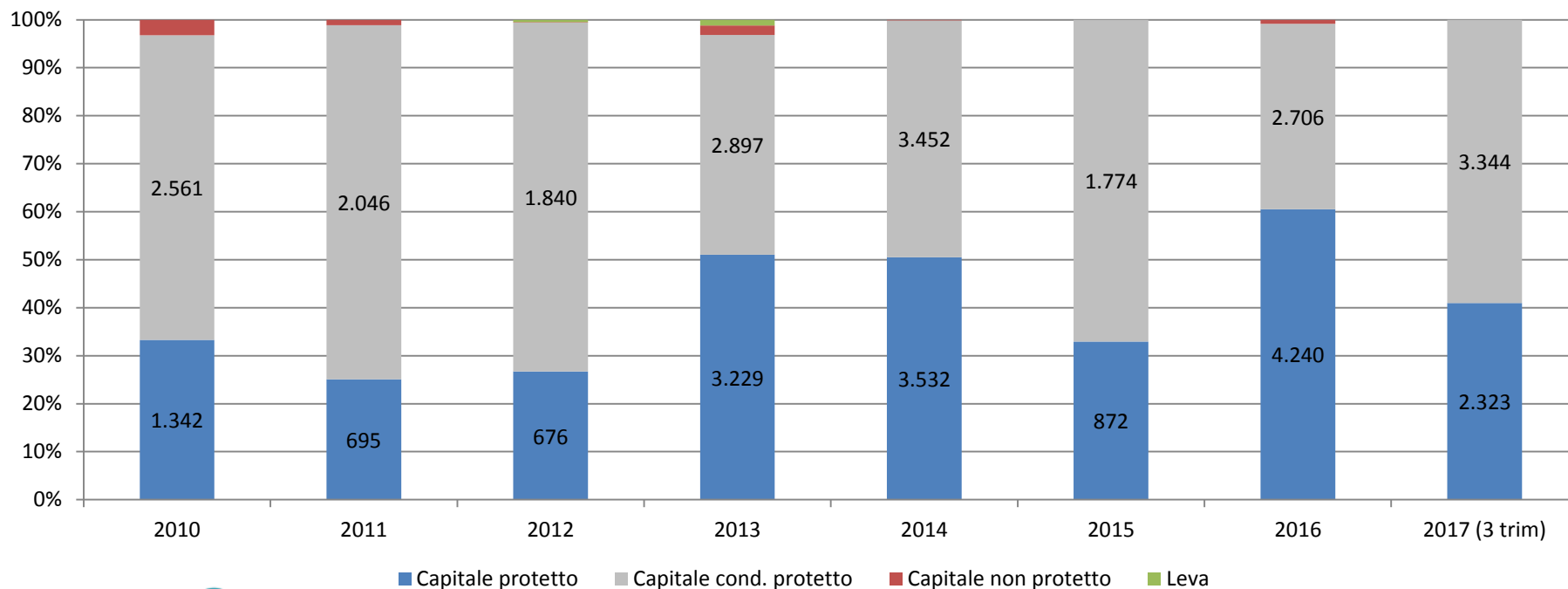
a leva al rialzo, rialzo, moderato rialzo, bidirezionale, laterale, ribasso, a leva al ribasso

# 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	<b>NO</b>	<b>NO</b>	Bonus/Top Bonus
Ottenere un flusso cedolare	<b>SI</b>	<b>NO</b>	Cash Collect
Ottenere un premio e il rimborso del capitale in caso di andamento laterale	<b>NO</b>	<b>NO</b>	Express
Investire in leva fissa	<b>NO</b>	<b>SI</b>	Leva Fissa
Coprire un portafoglio azionario	<b>NO</b>	<b>NO</b>	Mini Short
Guadagnare in due direzione	<b>NO</b>	<b>NO</b>	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)
<b>Aliquota</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>
<b>Natura finanziaria della plusvalenza</b>	<b>Reddito da Capitale</b>	<b>Reddito da Capitale</b>	<b>Reddito da Capitale</b>	<b>Reddito da Capitale</b>	<b>Reddito diverso</b>
<b>Natura finanziaria della minusvalenza</b>	<b>Reddito diverso</b>	<b>Reddito diverso</b>			<b>Reddito diverso</b>
<b>Compensazione plus/minus</b>	<b>NO</b>	<b>NO</b>	<b>NO</b>	<b>NO</b>	<b>SI</b>

# 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*
Tipologia di basket	Worst of, best of, random.	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.
Varianti	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 moderato 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 un rendimento positivo (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 cedolini anche con ribassi limitati del sottostante.
Scenario	Rialzo moderato del sottostante.	Nullo o 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 prefissato. 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.	Verrebbe anticipato con pagamento di un ammontare prefissato su, in una delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Incasso 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 take away 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 un certo periodo di tempo. Partecipazione al rialzo e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	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 un certo periodo di tempo. Partecipazione al rialzo e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Possibilità di ottenere piccoli cedolini annuali (però) anche in caso di ribassi limitati del sottostante, purché il giorno di valutazione annuale il sottostante superi ad un livello almeno pari ad un livello prestabilito in fase di emissione.
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* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni, indici*, valute. </td></td></td></td></td></td></td>	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni, indici*, valute. </td></td></td></td></td></td>	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni, indici*, valute. </td></td></td></td></td>	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni, indici*, valute. </td></td></td></td>	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni, indici*, valute. </td></td></td>	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni, indici*, valute. </td></td>	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, bond*, ETF* <td>Azioni, indici*, valute. </td>	Azioni, indici*, valute.
Tipologia di basket	Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Worst of, best of, random.	Worst of, random.	Nessuna.	Nessuna.	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.	Barriera europea e americana.	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 piccola protezione del capitale.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo ma anche di moderato ribasso del sottostante.	Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo e moderato ribasso.	Replicare 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 di mercato.	Rialzo di mercato.	Moderato rialzo e moderato ribasso.	Rialzo (positivo) lungo e ribasso (positivo) short.
Caratteristiche principali	Verrebbe anticipato con pagamento di un ammontare prefissato su, in una delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Incasso 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 al 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 con effetto leva.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.	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.	Nullo (positivo) lungo e ribasso (positivo) short.
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.	A scadenza protezione del capitale fino ad un limite prefissato; capitale a rischio se il sottostante a scadenza ha un valore inferiore a un certo livello.	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

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

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 %
<b>19/07/2018</b>			<b>6 %</b>	<b>100 %</b>

# TARGET CEDOLA

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

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 %
<b>15/10/2021</b>			<b>2,1 %</b>	<b>100 %</b>

# TARGET CEDOLA

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

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 %
<b>16/04/2021</b>			<b>3,9 %</b>	<b>100 %</b>

# 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

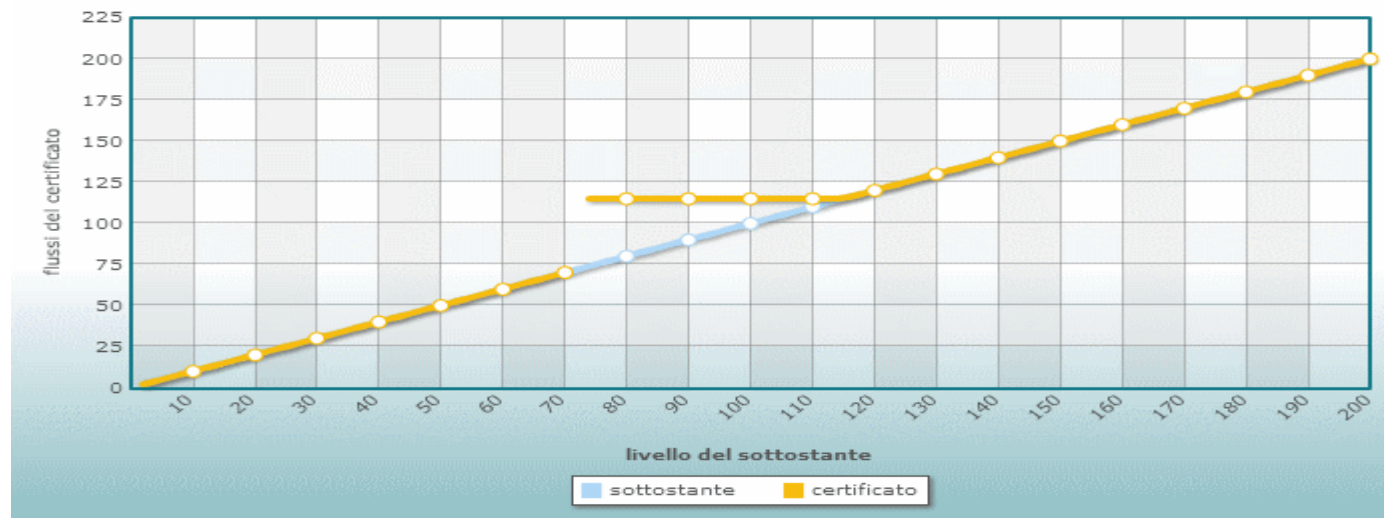
# BARRIERA DI DUE TIPI

- 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

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

# BONUS CAP TELECOM ITALIA

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

# BONUS CAP DEUTSCHE BANK

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

# 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 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

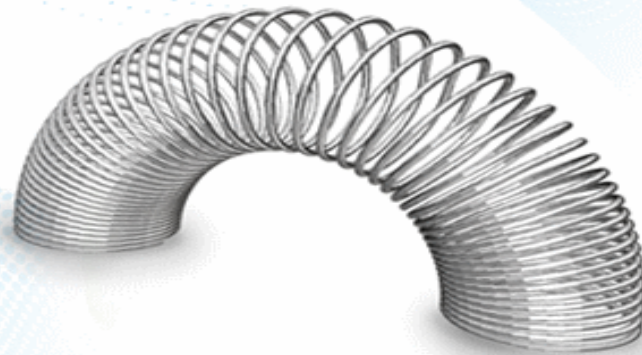
**Analisi Scenario**

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

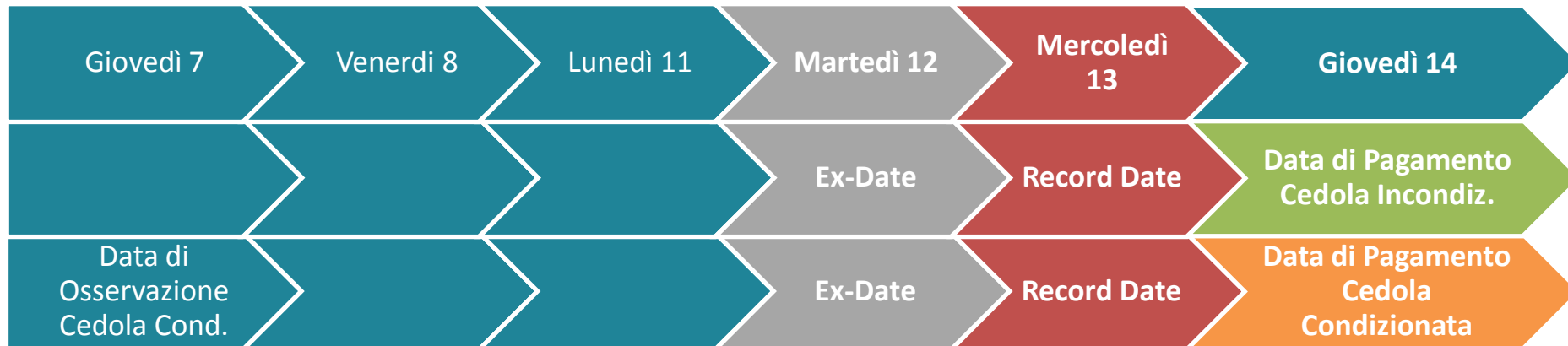
## Cedole incondizionate

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

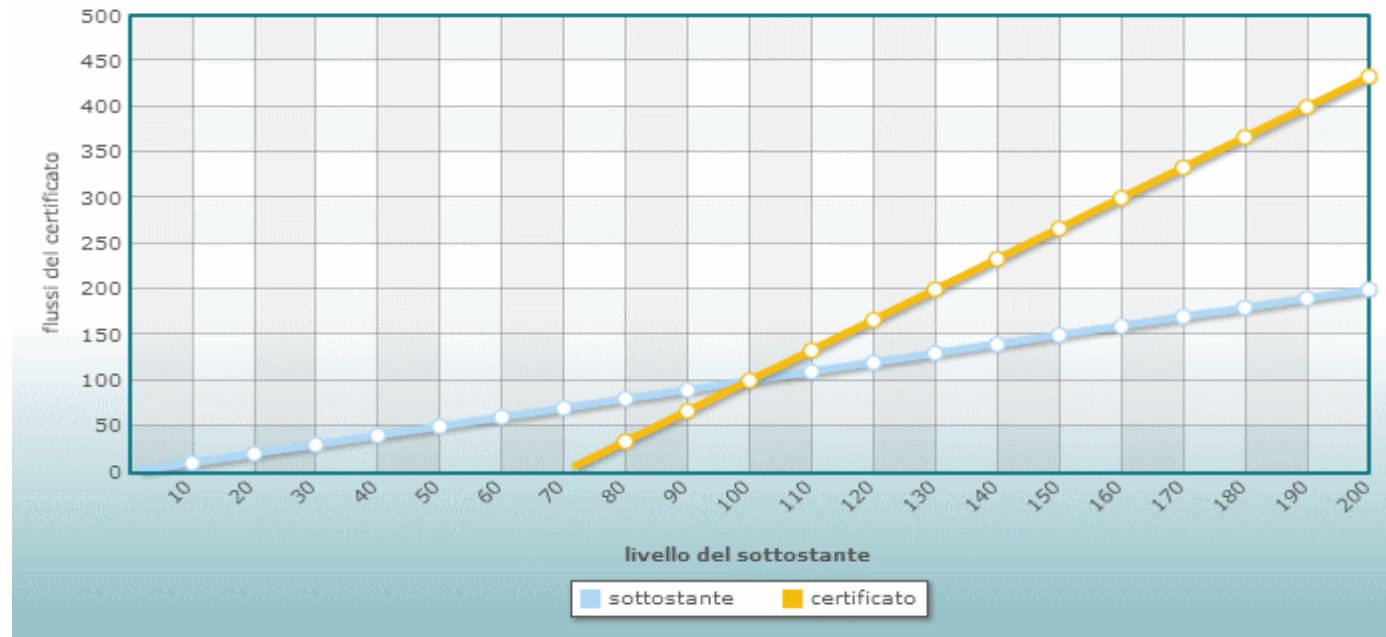
# **COPERTURA DI PORTAFOGLIO CON I CERTIFICATI**

# 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