

I certificati: rendimento e protezione (anche con cedola)

Giovanna Zanotti

ACEPI members are divided as follows:

❖ Ordinary Members

- ✓ Issuers of certificates and investment products.



❖ Adherent Members

- ✓ Companies performing commercial, distributional and promotional activities in the certificates industry



❖ Honorary Members

- ✓ Entities, institutions, organizations, associations, companies and individuals with economic and administrative expertise able to contribute and sustain ACEPI purposes.





1. Regulatory activities



2. Educational



3. Research



4. Marketing and communication



Regulatory activities

❖ Key interactions with relevant authorities and associations in 2020

4

Consultations

3

Opinions / Proposals

2

Working Groups

2

Notices / Disseminations

- ✓ ACEPI response to the Joint Consultation Paper concerning amendments to the PRIIPs KID – October 16, 2019. (13 January)
- ✓ Response to the MEF consultation on amendments to TUF in the transposition of the regulation UE 2017/1129 “ (10 April)
- ✓ Response to the Consob consultation concerning amendments on "Regolamento Emittenti" about KID for PRIIPS. (30 September)
- ✓ Amendments to the PRIIPs KID ESA PRIIPs KID Consultation Paper
- ✓ Presentation to Borsa Italiana of the new hypothesis of MTF market model (27 January)
- ✓ SeDeX Listing Fees amendments
- ✓ Participation of Giuseppe Sgarra to the EUSIPA Map Working Group
- ✓ Prof. Zanotti's participation to the EIOPA/ESMA PRIIPs RTS / EMT Working Group / Committee of investors and market practitioners



CONSOB



BORSA ITALIANA



ESMA



EUSIPA



EU COMMISSION



Educational

Educational activities 2020 - Physical + Online



Cities
+
WEB



Courses



Hours



Days/Sessions
+200%
of 2019's sessions



Attendees
+300%
of 2019's attendees



Requests of
EFPA credits
+450%
of 2019's requests

MILAN		
BASIC	Feb12	1
ADV.	Feb 13	1

PADUA		
ADVANCED	Feb 20	1

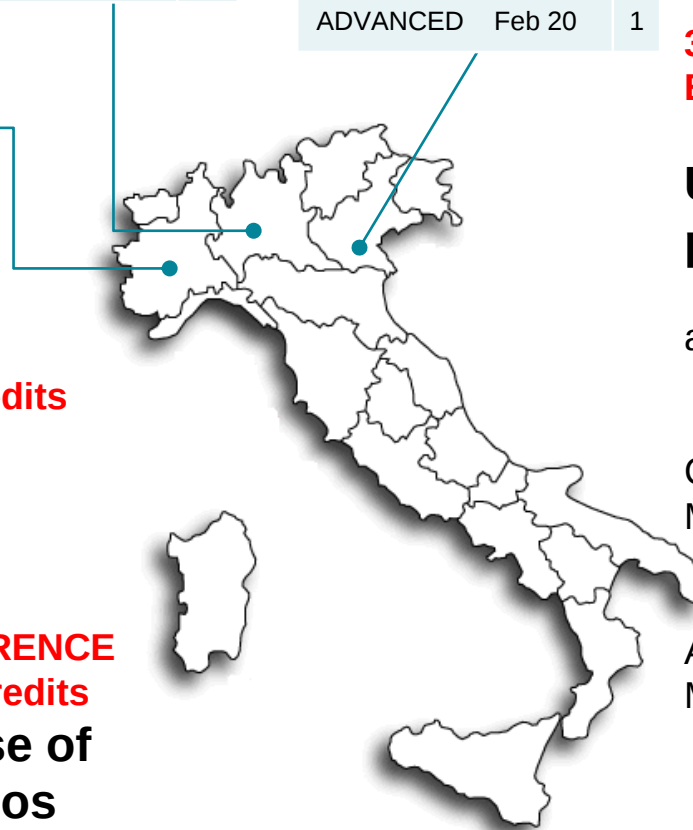
TURIN		
ADVANCED	Feb 11	1



COURSE FOR ASSORETI
EFA CREDITED - 4 hrs / credits
The certificates



COURSE @ ACEPI CONFERENCE
EFPA CREDITED - 2 hrs / credits
**Experiences in the use of
certificates in portfolios**



3RD PRACTICE COURSE
EFPA CREDITED - 3 hrs / credits

**Use cases of certificates in
portfolios under advisory**

added to the EFPA courses:

1st BASIC
Certificates - Strategies and Portfolio
Management (7 hrs)

2nd ADVANCED
Advanced Techniques for Portfolio
Management with Certificates (4 hrs)



Webinars



Courses



Hours



Days/Sessions
equal to 2020's
sessions



Attendees
+40%
compared to 2020's
attendees



Teachers

PIERPAOLO SCANDURRA 14 editions

1st BASIC COURSE

Certificates - Strategies and Portfolio Management (7 hrs/credits)

2nd ADVANCED COURSE

Advanced Techniques for Portfolio Management with Certificates (4 hrs/credits)

3rd OPERATIVE COURSE

Use cases of certificates in portfolios under advisory (3 hrs/credits)



6th NEW COURSE

TBD (3 hrs/credits) – from October

GABRIELE BELLELLI 3 editions

5th COURSE



TBD (3 hrs/credits) – from September

PIETRO DI LORENZO 3 editions



4th Building portfolios with certificates and periodic returns

(3 hrs/credits) – first edition June 21, 2021

+ BIG EVENTS WITH FA/TRADERS



YouFinance May 20, 2021 - The certificate in financial advisors' portfolios - experiences and use cases (2hrs/credits)

**ACEPI Conference 2021 – XX November 2021
PM training session (3 hrs/credits)**



Research

❖ Main research activities conducted



Statistics

- ✓ Quarterly update of statistics to include new issuance and products issued by members

ACEPI map

- ✓ Product reconciliation with Certificati & Derivati's database
- ✓ Monitoring of new payoffs with product types

Performance profile analysis

- ✓ Analysis of the historical returns 2012-20 and risk profiles of certificates (Protection, Bonus, Express and Phoenix)



Marketing and Communication

- ✓ Full restyling
- ✓ Better accessibility
- ✓ Responsivity to mobile devices
- ✓ Customizable homepage
- ✓ News highlighted
- ✓ Newsletter improved



NEWSLETTER & LINKEDIN

Rimani aggiornato sulle attività e i servizi offerti: registrati alla [Newsletter ACEPI](#) e a [LinkedIn](#)

Tutte le novità su formazione, eventi, editoria, comunicazione, normativa.



Corsi di formazione



Guida ACEPI ai certificati



Mappa ACEPI dei certificati



Certificate Selector ACEPI



Dati e statistiche



Nuove emissioni

Ultime News

10.11.2020

FinanzaOnline.com - Certificati d'investimento in crescita anche nel 2020, i numeri emersi da conferenza Acepi e le ultime tendenze

L'articolo *Certificati d'investimento in crescita anche nel 2020, i numeri emersi da conferenza Acepi e le ultime tendenze* pubblicato su FinanzaOnline.com è scaricabile dal link sottostante ed è presente nell'area rassegna stampa.

09.11.2020

WallStreetItalia.com - Certificati: il punto sul settore nel corso della Conferenza annuale ACEPI

L'articolo *Certificati: il punto sul settore nel corso della Conferenza annuale ACEPI* pubblicato su WallStreetItalia.com è scaricabile dal link sottostante ed è presente nell'area rassegna stampa.

02.11.2020

Certificate Journal - Conferenza ACEPI: al centro consulenti e certificati

L'articolo *Conferenza ACEPI: al centro consulenti e certificati* pubblicato sul Certificate Journal è scaricabile dal link sottostante ed è presente nell'area rassegna stampa.

01.11.2020

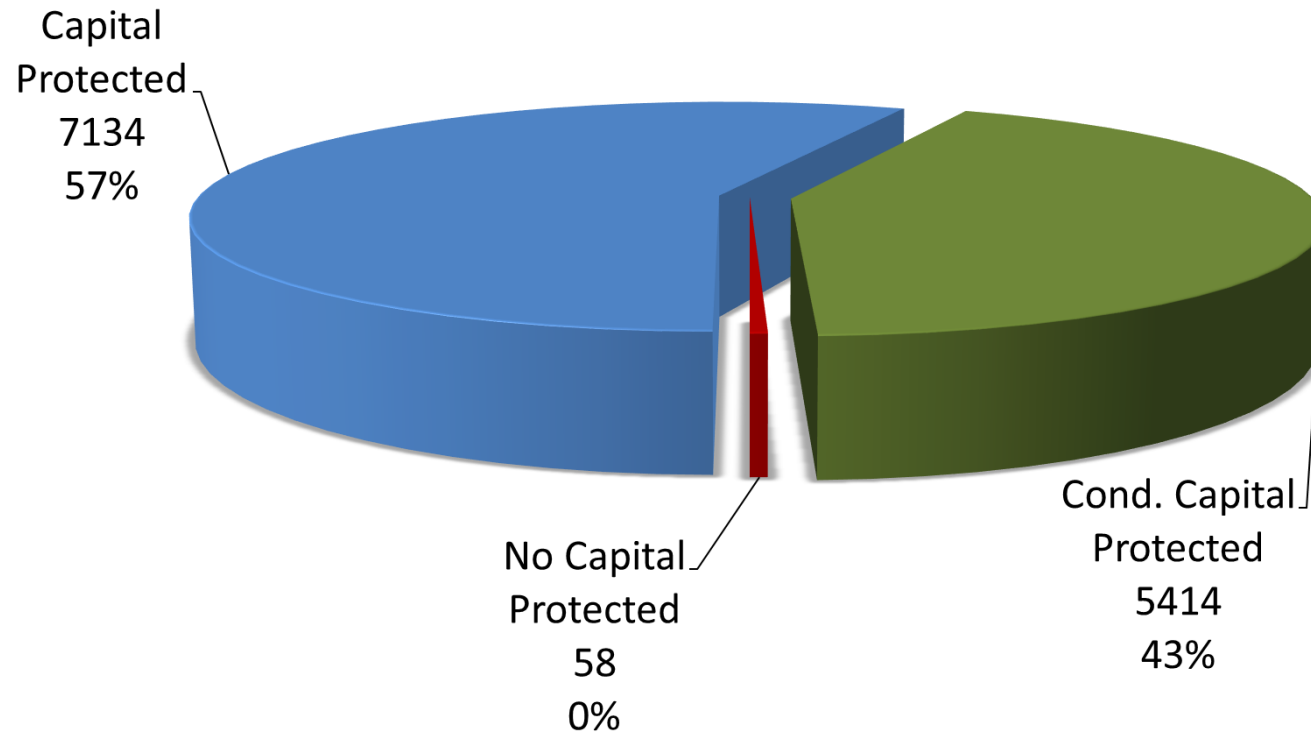
WallStreetItalia.com - Vox populi - Certificati in portafoglio, perché? Rispondono i consulenti finanziari

L'articolo/video *Vox populi - Certificati in portafoglio, perché? Rispondono i consulenti finanziari* published on WallStreetItalia.com è scaricabile dal link sottostante ed è presente nell'area rassegna stampa area.

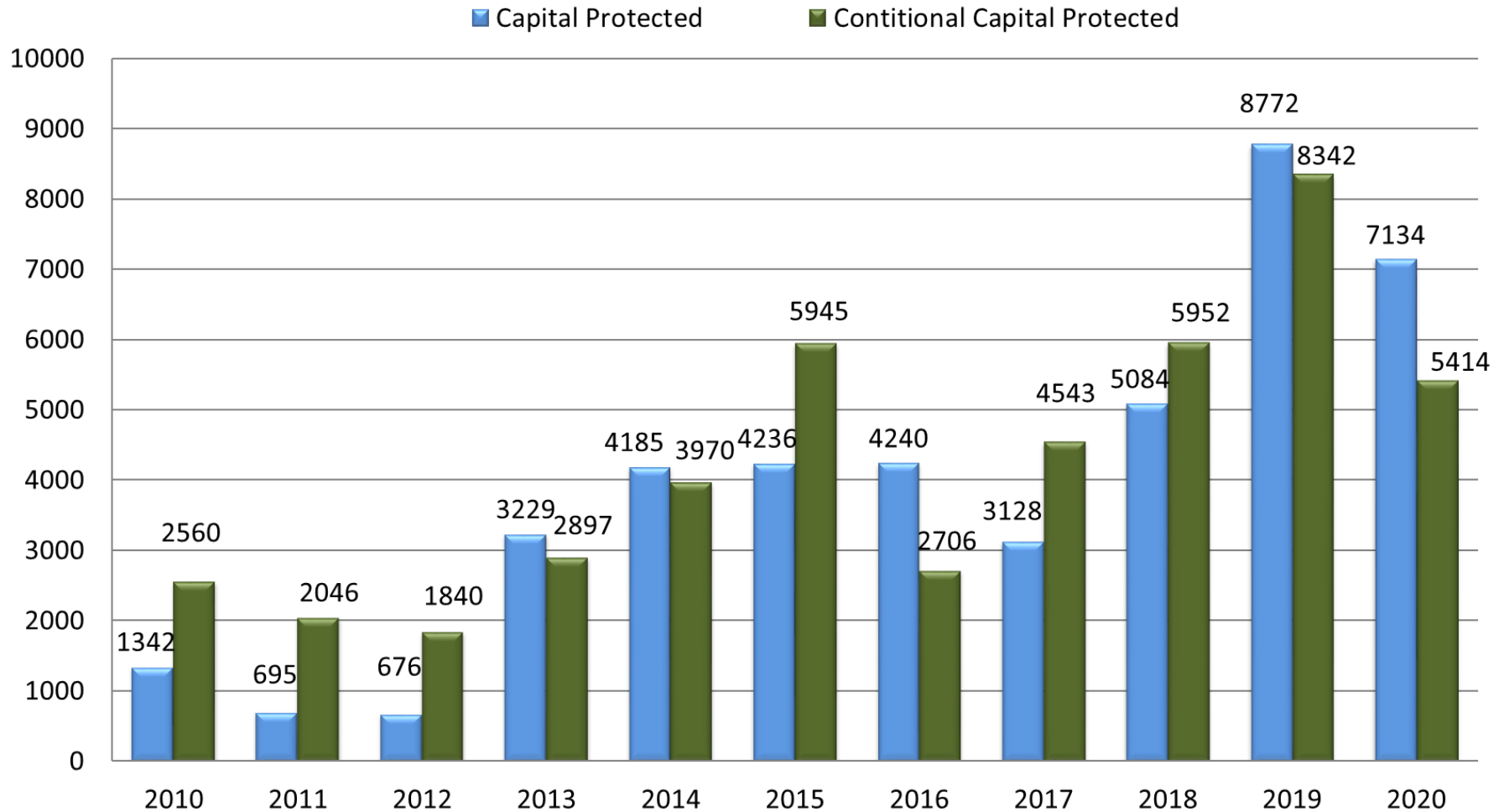
***ACEPI Associates'
Primary Market 2020***

Placed (MLN€) 2020

Total amount: 12.622

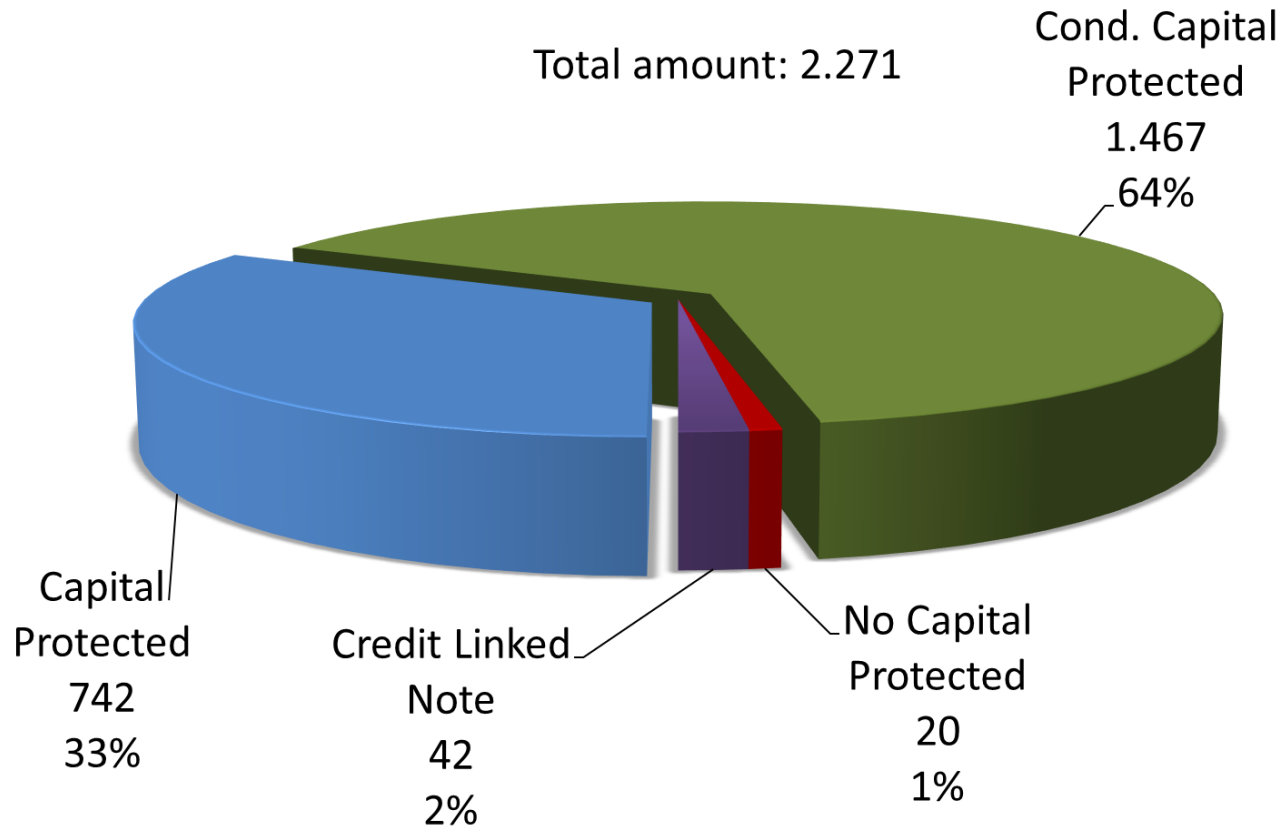


Placed (MLN€) 2010-2020



Placed (MLN€) Q1 2021

Total amount: 2.271



-  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.



Sono **negoziabili sul SeDeX** (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivatives) **e sul Cert-X di EuroTLX**. Liquidità e liquidabilità.



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**.

2 MACRO TIPOLOGIE

INVESTMENT CERTIFICATES

Certificati idonei per
finalità di investimento

LEVERAGE CERTIFICATES

Certificati idonei per **finalità di trading o di copertura dei rischi**

4 CATEGORIE

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

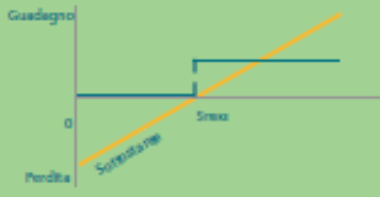
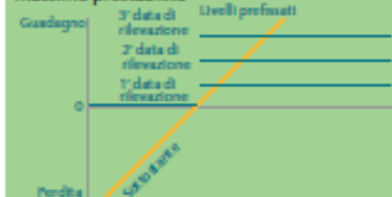
Obiettivi

- **Replica passiva e lineare**
- **Protezione**
- **Protezione condizionata**
- **Flusso cedolare**
- **Estinzione anticipata**
- **Leva fissa**
- **Leva dinamica**
- **Partecipazione in leva unidirezionale**
- **Guadagno bidirezionale**



Certificati

- **Benchmark**
- **Capitale Protetto/Cash Collect**
- **Bonus/Cash Collect/Express**
- **Digital/ Cash Collect / Phoenix**
- **Express / Cash Collect**
- **Leva fissa**
- **Minifuture**
- **Outperformance**
- **Twin win**

	Certificates Digitali	Equity Protection Certificates	Express Protection Certificates
Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Tipologia di basket	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.
Varianti	Long, short, cap, autocallability, barriera europea.	Long, short, cap, autocallability.	Long, short, cap, barriera europea, long.
Obiettivo dell'investimento	Ottenere premi periodici in caso di moderato rialzo del sottostante.	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 o moderato ribasso del mercato, con portezione del capitale.
Scenario	Rialzo moderato del sottostante.	Rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso
Caratteristiche principali	Premio periodico se il sottostante, alle date di rilevazione fissate, risulta superiore al livello iniziale. Rendimento soggetto ad un limite massimo prestabilito. 	Partecipazione al rialzo del sottostante. 	Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se, in una delle date rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito 
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale investito fino al 100%.	Protezione del capitale investito fino al 100%.	Protezione del capitale fino al 100%

MAPPA ACEPI - CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO (1/2)



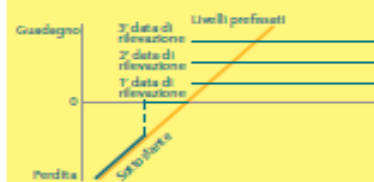
ACEPI

Sottostanti
Tipologia di basket
Varianti
Obiettivo dell'investimento
Scenario
Caratteristiche principali

Protezione dell'investimento
a scadenza/rischio

Express Certificates

Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Worst of, best of, rainbow.
Cap, autocallability, barriera europea o americana, long.
Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato.
Rialzo, stabilità o moderato ribasso
Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se, in una delle date rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento massimo prestabilito.



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

Outperformance Condizionatamente Protetto

Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Worst of, bestof, rainbow.
Cap, autocallability, barriera europea o americana.
Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale.
Rialzo o moderato ribasso del mercato
Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un certo livello predeterminato.



Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda sotto di un livello predeterminato.
Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.

Twin Win Certificates

Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Worst of, best of, rainbow
Cap, autocallability, barriera europea o americana
Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo ma anche di moderato ribasso del sottostante.
Rialzo o moderato ribasso del mercato
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 predeterminato.

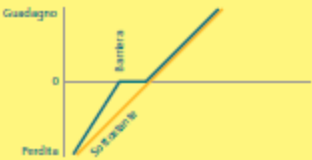
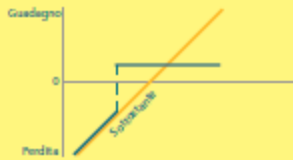


Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.

MAPPA ACEPI: CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO (2/2)



ACEPI

	Airbag Certificates	Bonus Certificates	Bonus Certificates con cap	Cash Collect Certificates
Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Tipologia di basket	Worst of, best of.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.
Varianti	Cap, autocallability.	Long, short, cap, autocallability, barriera europ o americana.	Long, short, autocallability, barriera europea o americana, reverse.	Long, cap, autocallability, barriera europea.
Obiettivo dell'investimento	Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.	Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al limite imposto dal cap.	Ottenere profitti cedolari anche con ribassi limitati del sottostante.
Scenario	Rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un fattore airbag che riduce la performance negativa che è calcolata a partire dal livello barriera.  Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	Premio (bonus) a scadenza sia per rialzo o che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante in caso rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.  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.	Premio (bonus) a scadenza sia per rialzo o che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante sino al cap in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.  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.	Possibilità di ottenere profitti cedolari periodici (premi) anche in caso di ribassi limitati del sottostante, purché il giorno di valutazione il sottostante quoti ad un livello almeno pari ad un livello predeterminato in fase di emissione.  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 del livello prefissato.

Outperformance Certificates

Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*
ETF*.

Worst of, rainbow.

Cap, autocallability, barriera europea o americana.

Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.

Rialzo di mercato

Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.

Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio



Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.

Benchmark Certificates

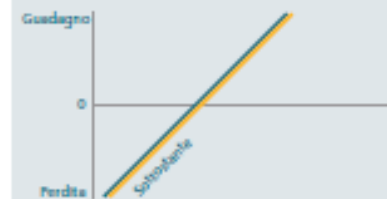
Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*,
ETF*.

Nessuno.

Barriera europea o americana.

Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.

Replica dell'andamento del sottostante.



Capitale investito a rischio.

Covered Warrant

Azioni, indici, commodities, valute.

Nessuno.

Barriera europea o americana.

Replicare l'andamento del sottostante con effetto leva.

Rialzo (warrant call) o ribasso (warrant put)

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.



Premio pagato a rischio.

Certificates a Leva

Azioni, indici, commodities, valute.

Nessuno.

Barriera europea o americana.

Replicare l'andamento del sottostante con effetto leva.

Rialzo (certificati long) o ribasso (certificati short)

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].

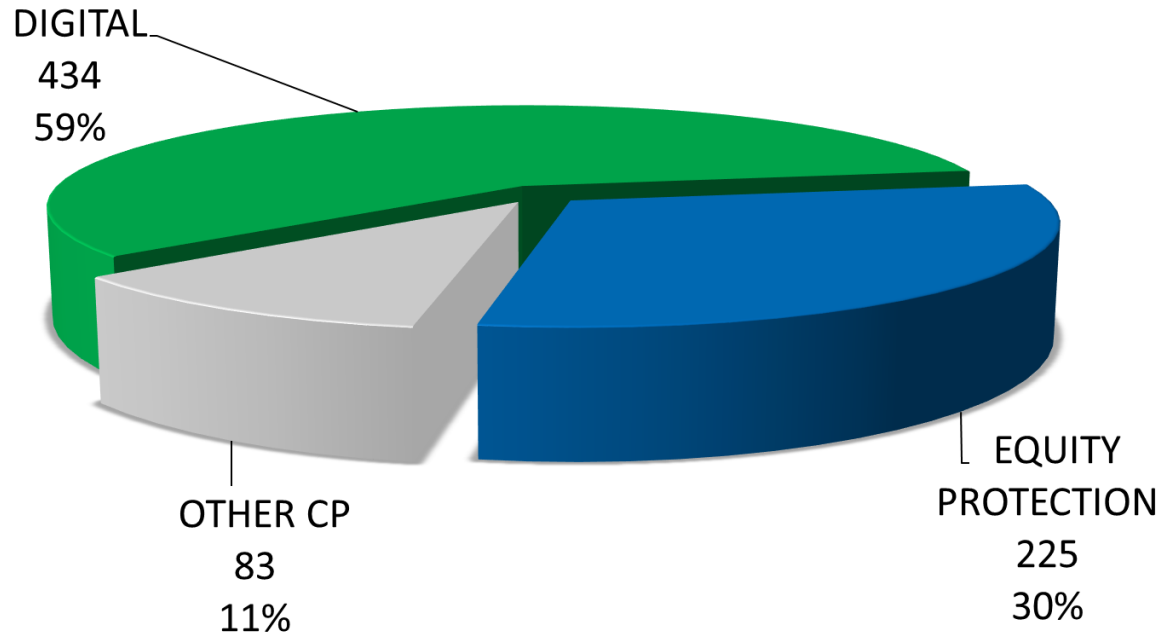


Capitale investito a rischio.

PROTEZIONE

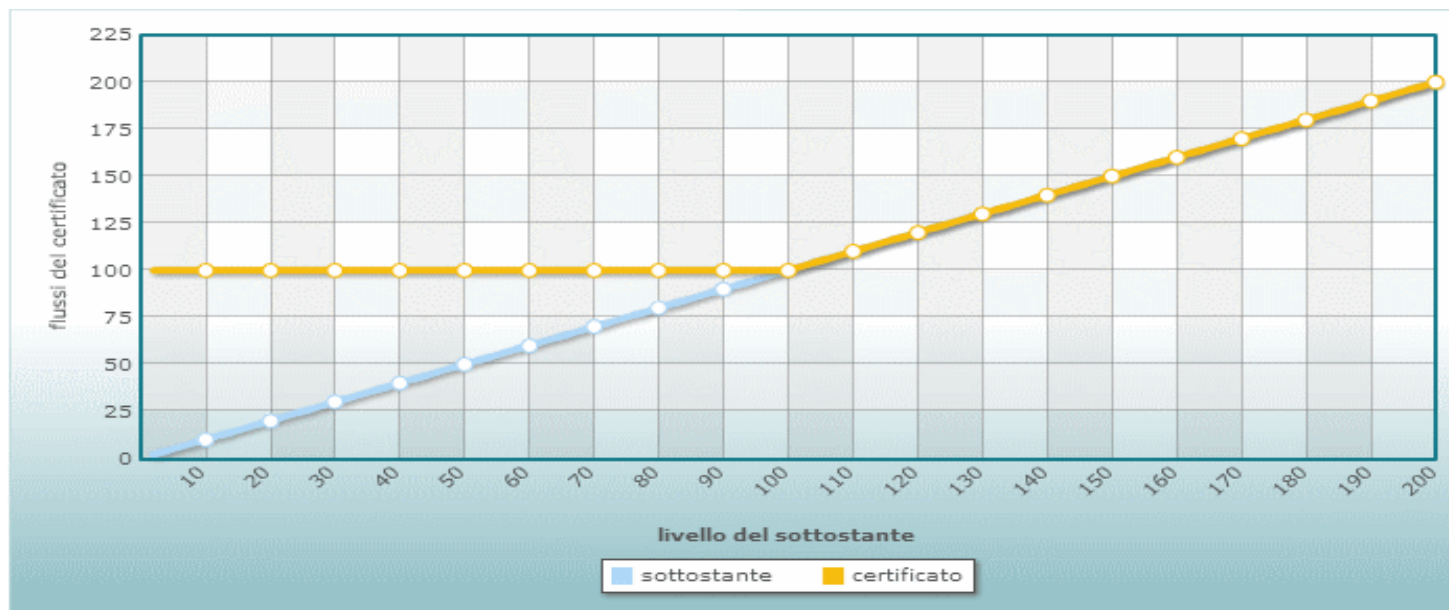
Capital Protected (MLN€) Q1 2021

Total amount: 742



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.



Data valutazione iniziale	28/07/xx
Data valutazione finale	29/07/xx+5
Prezzo emissione	1000 Euro
Sottostante	Indice Delta
Strike	2125,25
Protezione	100%
Rimborso minimo garantito	1000 Euro
Partecipazione	100%
Cap	120%
Rimborso Massimo	1200 Euro



La struttura opzionale di un Equity Protection è data da:

- acquisto di un'opzione call con strike pari a zero
- acquisto di un'opzione put con strike pari al livello di protezione



Talvolta, gli Equity Protection possono prevedere un Cap, ossia un tetto massimo al rimborso in caso di rialzo del sottostante. In tal caso, alla struttura viene aggiunta la vendita di un'opzione call con strike pari al livello che si vuole “cappare”. Trattandosi di una vendita di un'opzione, l'aggiunta del Cap, se da un lato riduce le possibilità di rendimento fissando un massimo, dall'altro lato va ad aumentare il rendimento potenzialmente ottenibile dal prodotto.



Costruiamo un Equity Protection con le seguenti caratteristiche:

- Sottostante: titolo Alfa
- Durata: 5 anni
- Protezione: 100%
- Partecipazione: 100%

Valore titolo Alfa all'emissione	18,87
Dvd stimati euro del titolo Alfa	7,18
Costo della call Strike zero	11,69
Costo della put (date le condizioni di mercato al momento dell'emissione)	6,68
Costo tot.	18,37
Multiplo	$100/18,87 = 5,2994$
Prezzo EP	$18,37 * 5,2994 = 97,35$

- **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**.

- È importante ricordare che i certificati sono combinazioni di opzioni e che, di conseguenza il prezzo del certificato si muove in relazione non solo alle variazioni del sottostante ma anche in relazione alle altre variabili che influenzano il prezzo delle opzioni.
- Tra i fattori che determinano una variazione del prezzo delle opzioni in particolare incidono, oltre al **sottostante**, la **volatilità** e il **tempo a scadenza**. Questi fattori hanno una incidenza diversa a seconda della tipologia di opzioni che compongono il Certificate. In generale, per le opzioni «plain vanilla»:
 - ✓ Un aumento della volatilità ha un effetto positivo
 - ✓ Il passare del tempo ha un effetto negativo
- Incidono sul prezzo dei certificati anche il "credit spread" dell'emittente e, soprattutto per i certificati a capitale protetto a più lunga scadenza, il livello dei "tassi di interesse"

Le caratteristiche principali dei certificati Digitali sono:

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

PREZZO EMISSIONE	1000,00
PREZZO NOMINALE	1000,00
RISCHIO CAMBIO	NO
DIVISA DI NEGOZIAZIONE	EUR
STRIKE	3624,0480
MULTIPLO	0,27590
PROTEZIONE	100,00%
RIMBORSO MINIMO GARANTITO	1000,00
CAP	100,00%
TIPO BARRIERA	
CEDOLA	2,50%

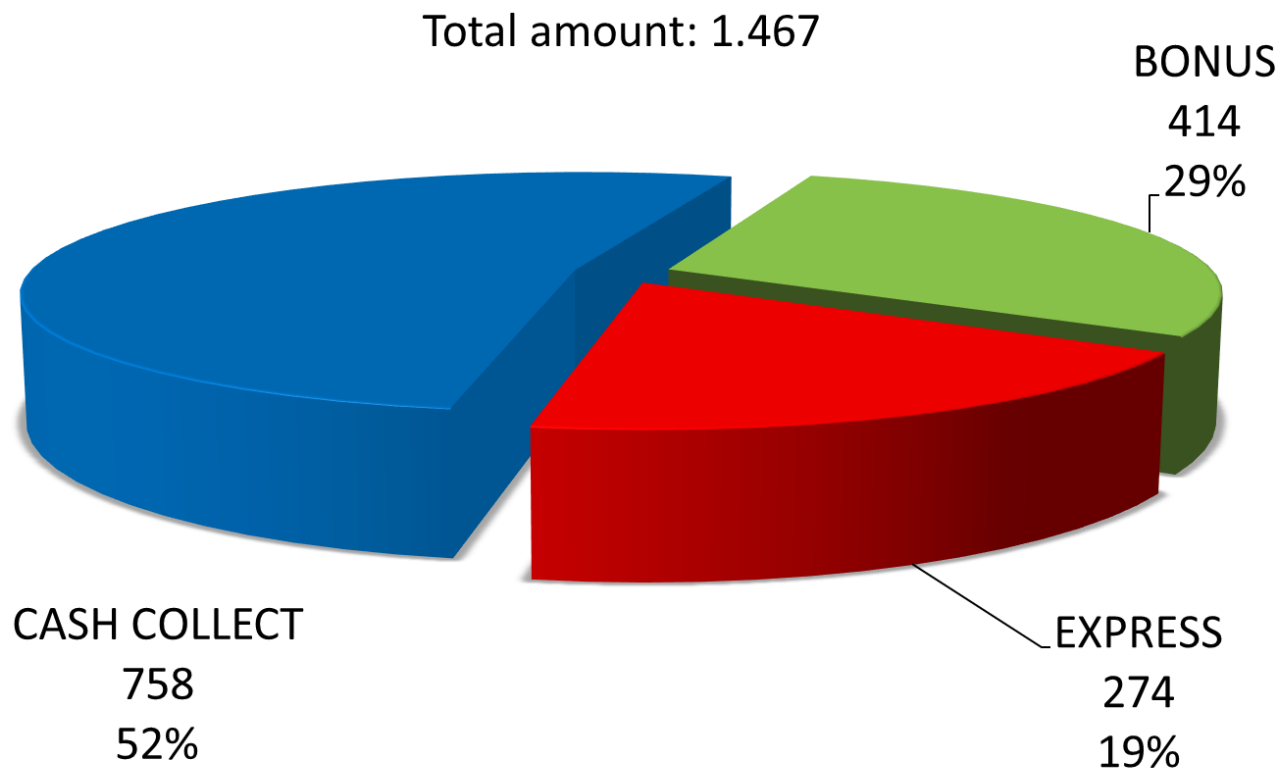
Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
11/03/2021	17/03/2021	18/03/2021	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
11/03/2022	17/03/2022	18/03/2022	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
10/03/2023	16/03/2023	17/03/2023	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
11/03/2024	15/03/2024	18/03/2024	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
11/03/2025	17/03/2025	18/03/2025	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
11/03/2026	17/03/2026	18/03/2026	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%

- Sono soggetti a tassazione classica come qualsiasi titolo azionario
- Generano redditi diversi
- 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.

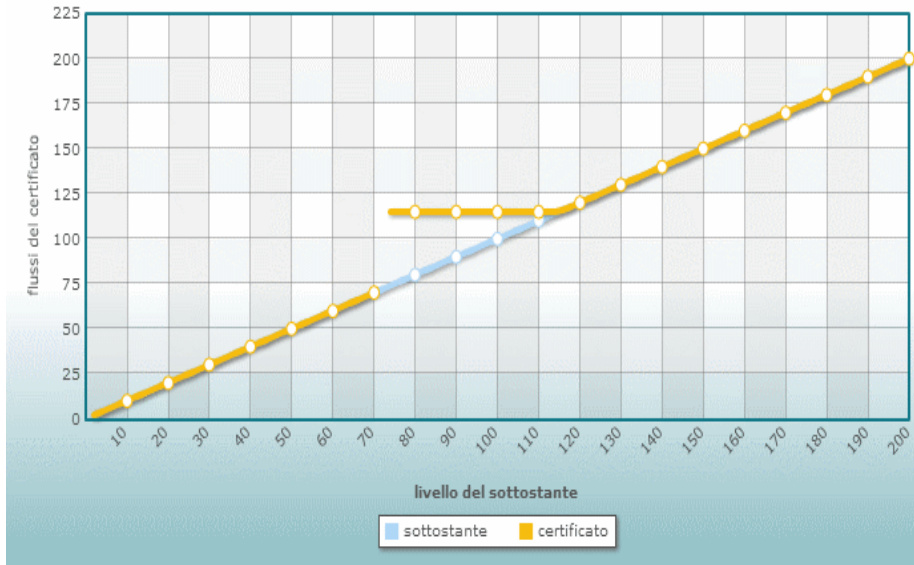
Un confronto sulla tassazione

	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

Placed (MLN€) Q1 2021 - Cond. Capital Protected



**RENDIMENTO
E
PROTEZIONE CONDIZIONATA**



Bonus

meccanismo di costruzione

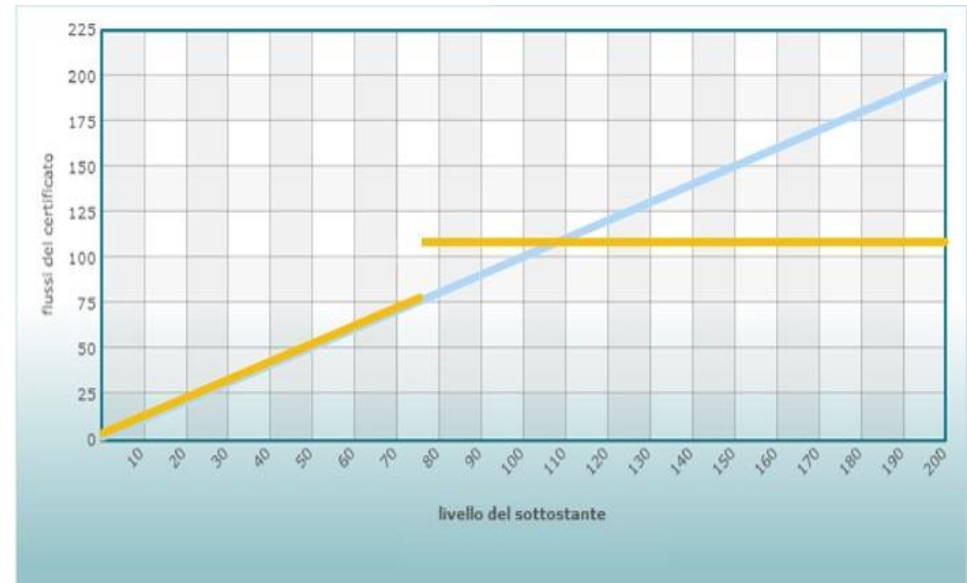
- Acquisto call strike zero
- Acquisto put down and out

Bonus Cap

meccanismo di costruzione

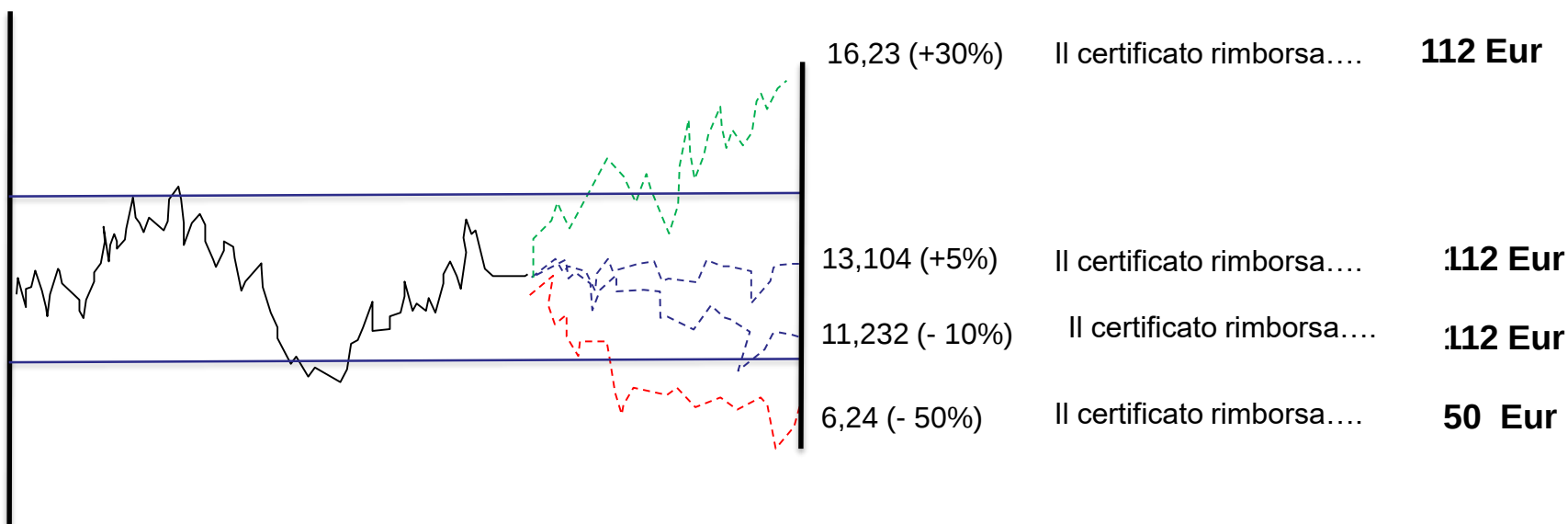
- Acquisto call strike zero
- Acquisto put down and out
- Vendita call (strike cap)

La vendita dell'opzione call consente di offrire un bonus più alto oppure una barriera più lontana dallo strike. Questa è quindi la struttura prevalente sul mercato.



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:	$100 / 12,48 = 8,0128$



Rischio barriera alto

**Barriera continua,
Bonus 130%**

Rischio barriera contenuto

**Barriera europea,
Bonus 120%**

Rischio barriera contenuto

**Barriera europea 80%,
Bonus 130%**

Rischio barriera contenuto

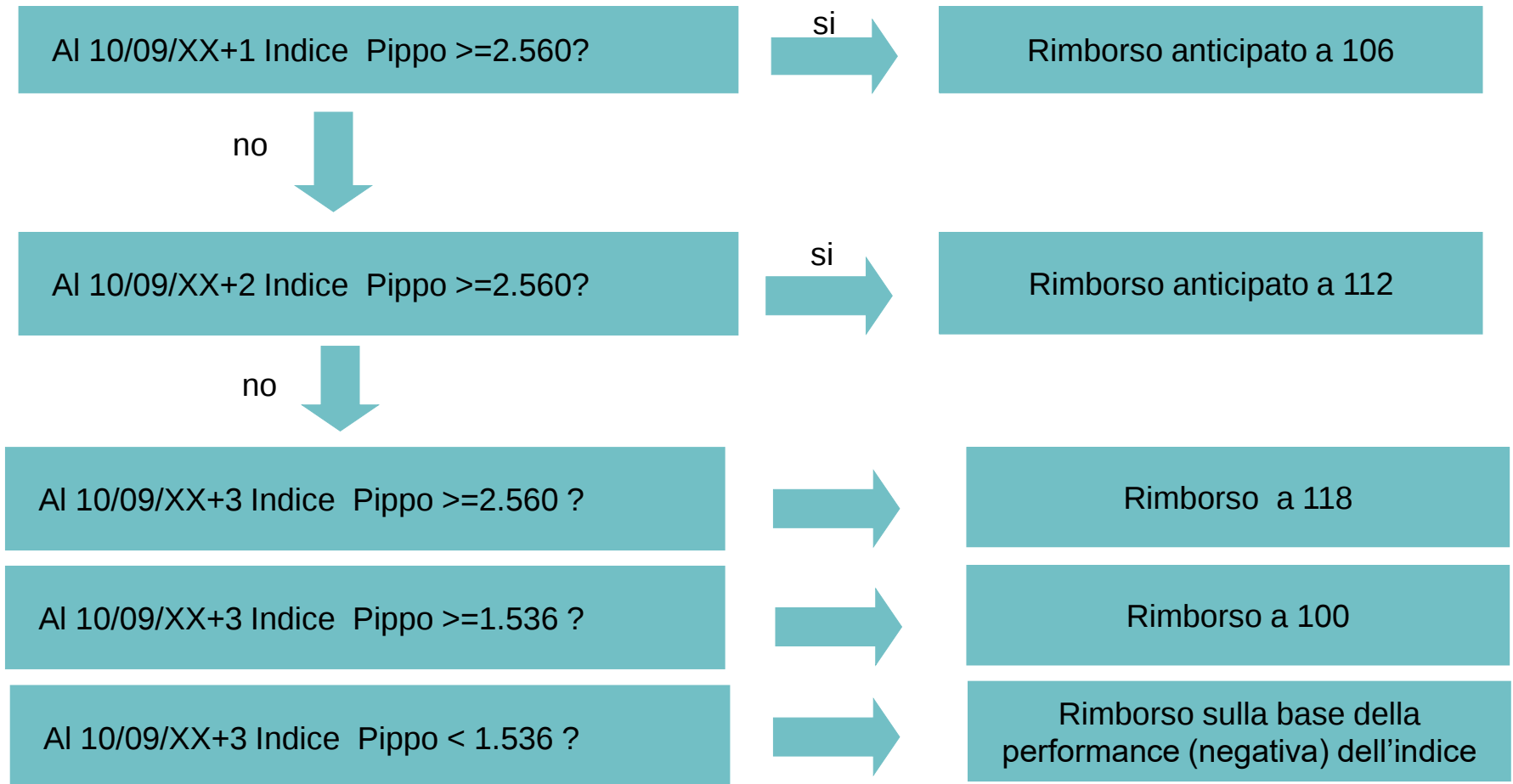
**Barriera europea 60%,
Bonus 115%**

- Il prezzo del certificato sul mercato secondario riflette l'andamento di tutte le variabili che incidono sul prezzo delle opzioni.
- Nei certificati di tipo Bonus le opzioni incorporate sono opzioni «esotiche» di tipo barrier. Pertanto:
 - un aumento del valore del **sottostante** ha un effetto positivo sul valore del certificato
 - un aumento della **volatilità** ha un effetto negativo sul valore del certificato in quanto aumenta la probabilità di rottura della barriera (l'effetto è evidente in prossimità del livello barriera)
 - il passare del tempo ha un effetto positivo sul valore del certificato in quanto riduce la probabilità che la barriera si rompa (in particolar modo sui Bonus Certificate con barriera americana)

- Il signor Rossi ha acquistato a gennaio xx, azioni Alfa al prezzo di 11,92
- Dopo 6 mesi il titolo quota 9,532 (- 20%)
- Per recuperare la perdita il Signor Rossi potrebbe
 - continuare a tenere il titolo in portafoglio e aspettare che si verifichi un rialzo di circa il 25 %
 - vendere il titolo e comprare un certificato con sottostante il titolo alfa, bonus del 20%, scadenza 2 anni
 - in questo caso è sufficiente che il sottostante non violi la barriera (anche rimanendo al livello iniziale) per ricevere il Bonus e recuperare quasi tutta la perdita registrata sull'azione



- 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



- Ottenere un rendimento in caso di condizioni di stabilità o moderato rialzo del sottostante
- Ottenere possibilità di rimborso anticipato del capitale investito, ottenendo un rendimento solitamente «sopra mercato»
- Ottenere un premio potenzialmente sempre più consistente con il passare del tempo
- Ottenere protezione condizionata del capitale

- Una seconda tipologia di certificato « a coupon» è quella dei Cash Collect
- Consentono di ottenere un flusso cedolare periodico condizionato alla tenuta di un livello tipicamente inferiore allo strike iniziale
- 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

- Una seconda tipologia di certificato « a coupon» è quella dei Cash Collect
- Consentono di ottenere un flusso cedolare periodico condizionato alla tenuta di un livello tipicamente inferiore allo strike iniziale
- 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

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)

NOME	CASH COLLECT
-------------	--------------

PREZZO DENARO	971,40
----------------------	--------

Strike	Spot	Barriera	Variazione	10
---------------	-------------	-----------------	-------------------	----

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
31/07/2017	28/07/2017	31/07/2017	0,000%	0,00%	0,275%	0,00%	pagata
30/08/2017	29/08/2017	30/08/2017	0,000%	0,00%	0,275%	0,00%	pagata
30/09/2017	29/09/2017	30/09/2017	0,000%	0,00%	0,275%	0,00%	pagata
30/10/2017	27/10/2017	30/10/2017	0,000%	0,00%	0,275%	0,00%	pagata

NOME	CASH COLLECT
PREZZO DENARO	70,80
PREZZO LETTERA	71,55

Strike	Spot	Barriera	Variazione
0,5482	0,349	0,3837	-36,30%

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
11/03/2019	//	11/03/2019	0,000%	0,00%	1,900%	0,00%	pagata
04/06/2019	07/06/2019	10/06/2019	0,000%	0,00%	1,900%	70,00%	pagata
04/09/2019	09/09/2019	10/09/2019	0,000%	0,00%	1,900%	70,00%	pagata
04/12/2019	09/12/2019	10/12/2019	0,000%	0,00%	1,900%	70,00%	pagata
04/03/2020	09/03/2020	10/03/2020	0,000%	0,00%	1,900%	70,00%	pagata
08/06/2020	//	12/06/2020	1,900%	70,00%	0,000%	0,00%	

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



CASH COLLECT CON O SENZA AUTOCALLABILITY

ACEPI

NOME	CASH COLLECT AUTOCALLABLE
PREZZO DENARO	99,30
PREZZO LETTERA	99,80

Strike	Spot	Barriera	Variazione
141,7000	146,450	106,2750	3,35%

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
19/12/2019	18/12/2019	19/12/2019	0,000%	0,00%	4,000%	0,00%	pagata
18/06/2020	24/06/2020	25/06/2020	1,500%	100,00%	1,500%	80,00%	
16/12/2020	22/12/2020	23/12/2020	1,500%	95,00%	1,500%	80,00%	
17/06/2021	23/06/2021	24/06/2021	1,500%	90,00%	1,500%	80,00%	
16/12/2021	22/12/2021	23/12/2021	1,500%	85,00%	1,500%	80,00%	
16/06/2022	01/01/1900	23/06/2022	1,500%	80,00%	0,000%	0,00%	
14/12/2022	01/01/1900	21/12/2022	1,500%	75,00%	0,000%	0,00%	

La scelta dipenderà dalle propri bisogni e aspettative sui sottostanti.

	<u>Bonus / Bonus Cap</u>	<u>Cash Collect</u>
Bisogni	• No flusso periodico • Protezione condizionata • Maggiore reattività del prezzo	• Flusso periodico • Protezione condizionata • Minore reattività del prezzo
Aspettative	• Moderatamente ribassista • Rialzista Moderatamente in ipotesi di presenza del Cap	• Moderatamente rialzista • Moderatamente ribassista

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

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)**

- Offrono una maggiore protezione del capitale, nel peggiore degli scenari, ossia nel caso di violazione della barriera capitale. Infatti, nel caso in cui infatti a scadenza il sottostante sia inferiore alla barriera, chi ha comprato il certificato non subirà una perdita pari all'intera riduzione del sottostante ma:
 - solo per la parte eccedente il valore della barriera (Cash Collect Plus)
 - solo per la performance rispetto alla barriera (Airbag o Low Strike Cash Collect)

- flusso cedolare periodico sia più elevato nella fase iniziale
- investitore che necessita di un flusso più alto durante i primi mesi, senza che questo comporti l'assunzione di rischi troppo elevati

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
24/02/2020	28/02/2020	02/03/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	pagata
23/03/2020	27/03/2020	30/03/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	pagata
23/04/2020	29/04/2020	30/04/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	pagata
25/05/2020	29/05/2020	01/06/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	
23/06/2020	29/06/2020	30/06/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	
23/07/2020	29/07/2020	30/07/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	
24/08/2020	28/08/2020	31/08/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	
23/09/2020	29/09/2020	30/09/2020	0,000%	0,00%	1,500%	50,00%	
23/10/2020	29/10/2020	30/10/2020	1,500%	100,00%	1,500%	50,00%	
23/11/2020	27/11/2020	30/11/2020	0,500%	100,00%	0,500%	50,00%	
23/12/2020	29/12/2020	30/12/2020	0,500%	100,00%	0,500%	50,00%	
25/01/2021	29/01/2021	01/02/2021	0,500%	100,00%	0,500%	50,00%	

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
15/06/2020	12/06/2020	15/06/2020	0,000%	0,00%	15,000%	0,00%	
20/08/2020	26/08/2020	27/08/2020	0,000%	0,00%	3,530%	55,00%	
19/11/2020	25/11/2020	26/11/2020	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
18/02/2021	24/02/2021	25/02/2021	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
20/05/2021	26/05/2021	27/05/2021	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
19/08/2021	25/08/2021	26/08/2021	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
18/11/2021	24/11/2021	25/11/2021	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
17/02/2022	23/02/2022	24/02/2022	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
19/05/2022	25/05/2022	26/05/2022	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
18/08/2022	24/08/2022	25/08/2022	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	
17/11/2022	23/11/2022	24/11/2022	3,530%	90,00%	3,530%	55,00%	