

Protezione e rendimento con i Certificates

Giovanna Zanotti

Professore Ordinario Università degli studi di Bergamo

Direttore Scientifico ACEPI

❖ Associati Ordinari



❖ Associati Aderenti

- ✓ Aziende che realizzano attività commerciali, distributive e promozionali nell'industria dei certificate



Fideuram Direct è una linea commerciale di



❖ Associati Onorari

- ✓ Istituzioni, organizzazioni, associazioni, aziende ed individui con esperienze tali da contribuire e sostenere le finalità di ACEPI





1. Regolamentazione



2. Formazione ed educazione



3. Ricerca



4. Marketing e comunicazione

2. Formazione ed educazione 2023

Corsi EFPA in partnership con



BORSA ITALIANA



CFA Society
Italy

YouFinance



ETicaNews



Nuovo
Corso



Giorni / sessioni



Expected Attendees
+300 vs 2022's

SCANDURRA 18 edizioni

#1 CORSO BASE

Certificati – Strategie e Gestione del portafoglio (7 ore/crediti EFPA)

#2 CORSO AVANZATO

Tecniche avanzate per la gestione di Portafogli con Certificates (4 ore/crediti EFPA)

#3 CORSO OPERATIVO

Casi pratici di certificates in portafoglio advisory (3 ore/crediti EFPA)

#6 CORSO PORTAFOGLIO EFFICIENTE

Come scegliere i certificate per un portafoglio efficiente (3 ore/crediti EFPA)

**NUOVO CORSO @ CONFERENZA ANNUALE
ACEPI – ACCREDITATO EFPA - 3 ore / crediti**



BELLELLI 4 edizione

5 CERTIFICATI A CAPITALE NON PROTETTO
Costruzione e gestione portafogli
(3 ore/crediti EFPA)

DI LORENZO 1 edizione

#4 COSTRUZIONE PORTAFOGLI CON
CERTIFICATI A CEDOLA
(3 ore/crediti EFPA)

TESTONI, SAVOIA, ZANOTTI 1 edition

#7 ESG
(3 ore/crediti EFPA)

**NUOVO CORSO @ YOUFINANCE
ACCREDITATO EFPA - 3 ore / crediti**



**NUOVO CORSO @ ITFORUM RIMINI
ACCREDITATO EFPA - 2 ore / crediti**



COSA SONO 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.

 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**.

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



ACEPI

Categorie ACEPI dei Certificates

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

STRUMENTI A CAPITALE PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Butterfly	Equity Protection	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale
Bonus Protected	Bonus Protected	Intesa Sanpaolo, Mediobanca
Cash Collect Profetto	Digitale	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Profetto Consolidamento	Digitale	UniCredit
Cash Collect Profetto Memoria	Digitale	UniCredit
Digital	Digitale	Intesa Sanpaolo
Equity Protection con cadola	Digitale	Banca Akros
Floored Autocallable	Digitale	Laontaq
Garant Performance Cash Collect	Digitale	UniCredit
Protezione Premium	Digitale	Mediobanca
Capital Protection	Equity Protection	Laontaq
Equity Protection	Equity Protection	Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, 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	Laontaq
Shark Rebate	Equity Protection	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale
Short Protection / con Cap	Equity Protection	UniCredit
Twin Win Protection	Equity Protection	BNP Paribas, Société Générale, 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 PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Accelerator	Airbag	Intesa Sanpaolo
Equity Protection Airbag	Airbag	Banca Akros
Bonus	Bonus	Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, 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, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Bonus Cap Barriera Continua EoD	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo
Bonus Cap Doppia Barriera	Bonus Cap	UniCredit
Easy Express	Bonus Cap	BNP Paribas, Société Générale
Recovery Bonus Cap	Bonus Cap	Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Recovery Top Bonus	Bonus Cap	Société Générale
Reverse Bonus Cap	Bonus Cap	Banca Akros, BNP Paribas, Mediobanca, Société Générale
Top Bonus e Top B. Doppia Barriera	Bonus Cap	UniCredit
Barrier Reverse Convertible	Cash Collect	Laontaq
Boosted Autocallable	Cash Collect	Laontaq
Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Autocallable	Cash Collect	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Boost	Cash Collect	Société Générale
Cash Collect Consolidamento/Lock In	Cash Collect	UniCredit
Cash Collect Doppia Cadola	Cash Collect	UniCredit
Cash Collect Express	Cash Collect	Vontobel
Cash Collect Protection Plus+ Cadola Fissa Express	Cash Collect	Société Générale
Digital	Cash Collect	Intesa Sanpaolo
Double Barrier Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Easy Transition	Cash Collect	BNP Paribas
Equity Premium e P.R. con Airbag	Cash Collect	Banca Akros
Express Coupon	Cash Collect	Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Fixed Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas, Société Générale, UniCredit
High Strike Inverse Autocallable*	Cash Collect	Laontaq
Inverse Phoenix Autocallable	Cash Collect	Laontaq
Lock-In Certificate	Cash Collect	Laontaq
Low Strike Autocallable*	Cash Collect	Laontaq
Mael 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	Laontaq
Non Stop Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Phoenix	Cash Collect	BNP Paribas, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit

* con airbag

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	Laontaq
Reverse Convertible*	Cash Collect	Laontaq
Reverse Equity Premium	Cash Collect	Banca Akros
Reverse Memory Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Reverse Phoenix	Cash Collect	Mediobanca
Step Down Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Target One Autocallable	Cash Collect	Laontaq
Welcome Coupon Autocallable	Cash Collect	Laontaq
Athens	Express	BNP Paribas, Mediobanca, Société Générale, Vontobel
Athens Airbag	Express	BNP Paribas
Athens Bell e Athens Buffer	Express	BNP Paribas
Athens Change Memorizer	Express	BNP Paribas
Athens Coupon Locker	Express	BNP Paribas
Athens Daily Bell	Express	BNP Paribas
Athens Double / Chance / Win	Express	BNP Paribas
Athens Double Relax / Express	Express	BNP Paribas
Athens Fast Bonus / Plus	Express	BNP Paribas
Athens Fixed Premium	Express	BNP Paribas
Athens Floating Plus	Express	BNP Paribas
Athens Jet / Athens Jet con Cap	Express	BNP Paribas
Athens Match Race	Express	BNP Paribas
Athens Plus	Express	BNP Paribas
Athens Premium Plus	Express	BNP Paribas
Athens Protection	Express	BNP Paribas
Athens Relax	Express	BNP Paribas
Classic Autocallable	Express	Laontaq
Double Express	Express	Intesa Sanpaolo
Equity Premium Autocallable	Express	Banca Akros
Express	Express	Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Express Plus	Express	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit
Express Premium	Express	Intesa Sanpaolo
Express Protection Plus+	Express	Société Générale
Fixed Premium Athens	Express	BNP Paribas
Floored Footer	Express	BNP Paribas
Inverse Classic Autocallable	Express	Laontaq
Memory Cash Collect Express	Express	Vontobel
Reverse Autocall	Express	Mediobanca
Reverse Express	Express	Mediobanca
Equity Premium con Strike	Outperform. Cond. Prot.	Banca Akros
Outperformance Protected / Cap	Outperform. Cond. Prot.	Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Twin Win	Twin Win	Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Twin Win Autocallable	Twin Win	Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca, UniCredit
Twin Win Autocallable con Cap	Twin Win	Banca Akros, Laontaq, UniCredit
Twin Win con Cap	Twin Win	Banca Akros, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit

STRUMENTI A CAPITALE NON PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Benchmark/Tracker	Benchmark/Tracker	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Benchmark Open End	Benchmark/Tracker	Société Générale, UniCredit, Vontobel
Outperformance	Benchmark/Tracker	Intesa Sanpaolo, Mediobanca
Reflex	Benchmark/Tracker	Intesa Sanpaolo
Strategic	Benchmark/Tracker	Vontobel
Discount	Discount	BNP Paribas, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Jet	Outperformance	BNP Paribas
Outperformance	Outperformance	Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca
Outperformance Cap	Outperformance	Laontaq, Vontobel

STRUMENTI A LEVA

Nome	Tipologia	Emittenti
Corridor	Corridor	Société Générale, UniCredit
Covered Warrant	Covered Warrant	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Benchmark Leva / Open End	Leva Fissa	UniCredit
Leva Fissa	Leva Fissa	BNP Paribas, Société Générale, Vontobel
Mini Future	Leva variabile	BNP Paribas, Laontaq, UniCredit, Vontobel
Stay Up / Stay Down	Leva variabile	Société Générale
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, Laontaq, Mediobanca, Société Générale



La mappa dei Certificates

aggiornata al 9 marzo 2022

Categorie ACEPI dei Certificates



	Capitale Protetto	Capitale Condizionatamente Protetto	Capitale Non Protetto	A Leva	Credit Linked Note			
Certificates Digitali	Equity Protection Certificates	Express Protection Certificates	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*	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.	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.	Cap, autocallability.	Long, short, cap, autocallability, barriera europea o americana.	Long, cap, autocallability, barriera europea.		
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 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 o moderato ribasso del sottostante fino al limite imposto dal cap.	Ottenere profitti cadolari anche con ribassi limitati del sottostante.		
Scenario	Rialzo moderato del sottostante.	Rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	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 di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito.	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con funzione airbag che riduce la performance negativa che è calcolata a partire dal livello barriera.	Premio (bonus) a scadenza per rialzo o per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predefinito (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.	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 predefinito (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante sino al cap in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.	Possibilità di ottenere profitti cadolari 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 predefinito in fase di emissione.	
Guadagno								
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%.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato (livello barriera). Capitale a rischio e partecipazione al ribasso scade al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito. 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 predefinito. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.		
Express Certificates	Outperformance Condiz. Te Protetto	Twin Win Certificates	Outperformance Certificates	Benchmark Certificates	Covered Warrant	Certificates a Leva	Credit Linked Note (payoff valido con riferimento a basket)	
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*	Azioni, Indici, commodities, valute.	Azioni, Indici, commodities, valute*	Entità di riferimento singola, basket	
Tipologia di basket	Worst of best of, rainbow.	Worst of best of, rainbow.	Worst of best of, rainbow.	Worst of rainbow.	Nessuno.	Nessuno.	Equipollato.	
Varianti	Cap, autocallability, barriera europea o americana long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	A leva, sottostante tranches di indice (Itraa/R) / CDO(R) di Market.	
Obiettivo dell'investimento	Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato.	Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo 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.	Replicare l'andamento del sottostante con effetto leva.	Ottenere premi periodici legati alla capacità dell'entità di riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni.	
Scenario	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo o moderato ribasso del mercato.	Rialzo o moderato ribasso del mercato.	Rialzo di mercato.	Rialzo (warrant call) o ribasso (warrant put).	Rialzo (certificati long) o ribasso (certificati short).	Nessun evento di credito.	
Caratteristiche principali	Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare 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 ad un limite massimo prestabilito.	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 predefinito.	Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante eventualmente con effetto leva. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche in caso di ribasso del sottostante purché il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Replica dell'andamento del sottostante.	Rialzo (warrant call) o ribasso (warrant put).	Nella versione long (short) rendimento positivo (negativo) in caso di rialzo (ribasso) del mercato e negativo (positivo) in caso di ribasso (rialzo) del mercato (con effetto leva).	Primi periodi solo se non si verifica nessun evento di credito; in caso di evento di credito, il rendimento è pari a zero (o negativo) a seconda del tipo di certificato. Nessun evento di credito.
Guadagno								
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito. 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 sotto di un livello predefinito. Partecipazione al ribasso 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.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Capitale investito a rischio.	Premio pagato a rischio.	Capitale investito a rischio.	Protezione del capitale a condizione che non si verifichi nessun evento di credito; in caso di evento di credito, il rendimento è pari a zero (o negativo) a seconda del tipo di certificato. Nessun evento di credito.
Rimborso minimo a scadenza in caso di Evento di Credito						* o relativi basket	Esistono tre tipi di recovery rate a scadenza Recovery prefissato: l'investitore riceve un ammontare predefinito in fase di emissione del Certificato. L'ammontare prefissato è individuato come una percentuale del prezzo di emissione del Certificato e rappresenta dunque un livello minimo di protezione. Recovery effettivo: l'investitore ottiene un recovery determinato dal mercato e posticipato al verificarsi dell'evento di credito. Recovery nullo: l'investitore a scadenza non ottiene alcun pagamento, nemmeno parziale, del prezzo di emissione del Certificato.	

Obiettivi

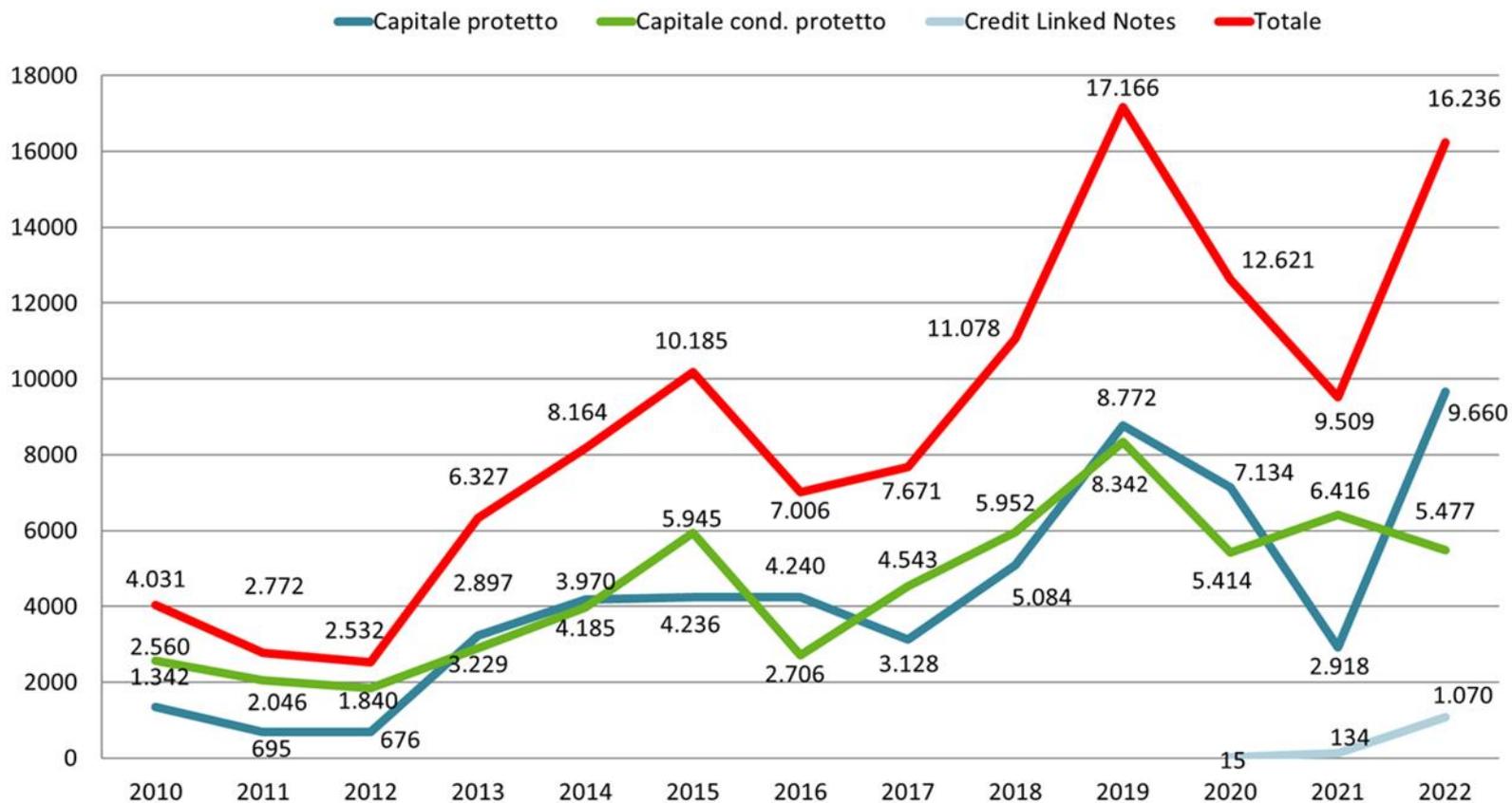
- **Replica passiva e lineare**
- **Protezione**
- **Protezione condizionata**
- **Flusso cedolare**
- **Estinzione anticipata**
- **Leva fissa**
- **Leva dinamica**
- **Partecipazione in leva unidirezionale**
- **Guadagno bidirezionale**



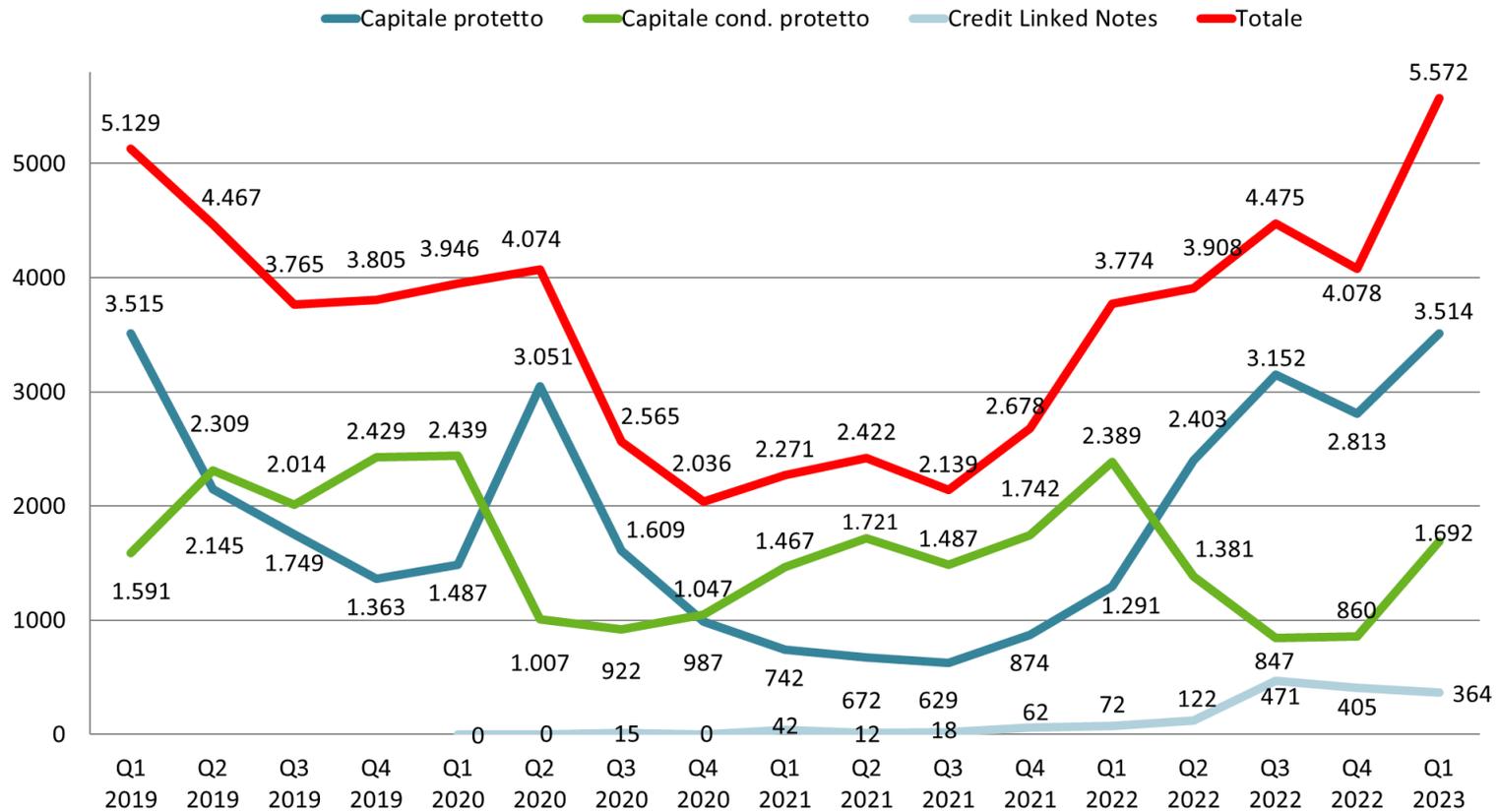
Certificati

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

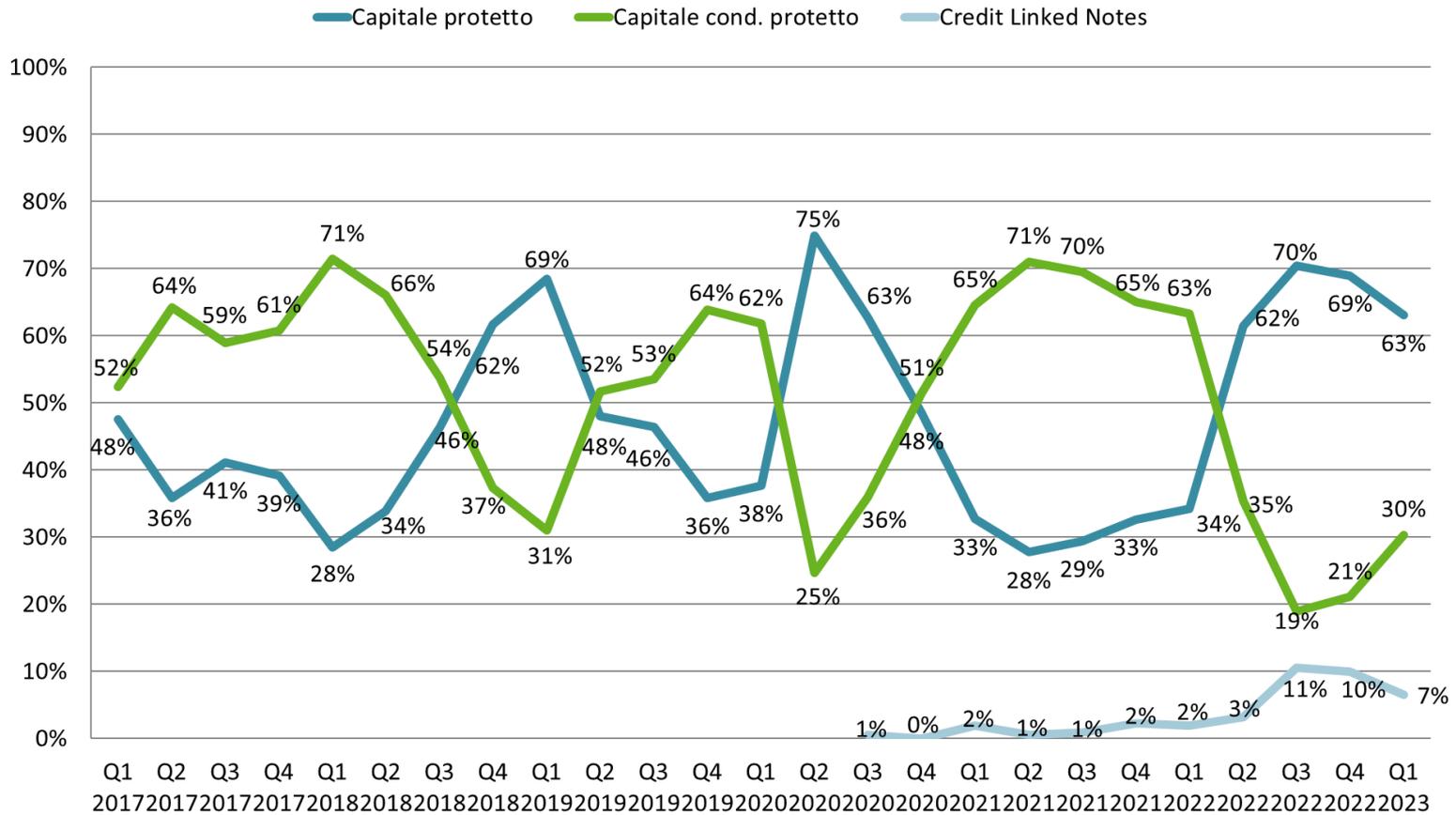
Collocato (MLN€) 2010 - 2022



Collocato (MLN€) Q1 2019 - Q1 2023

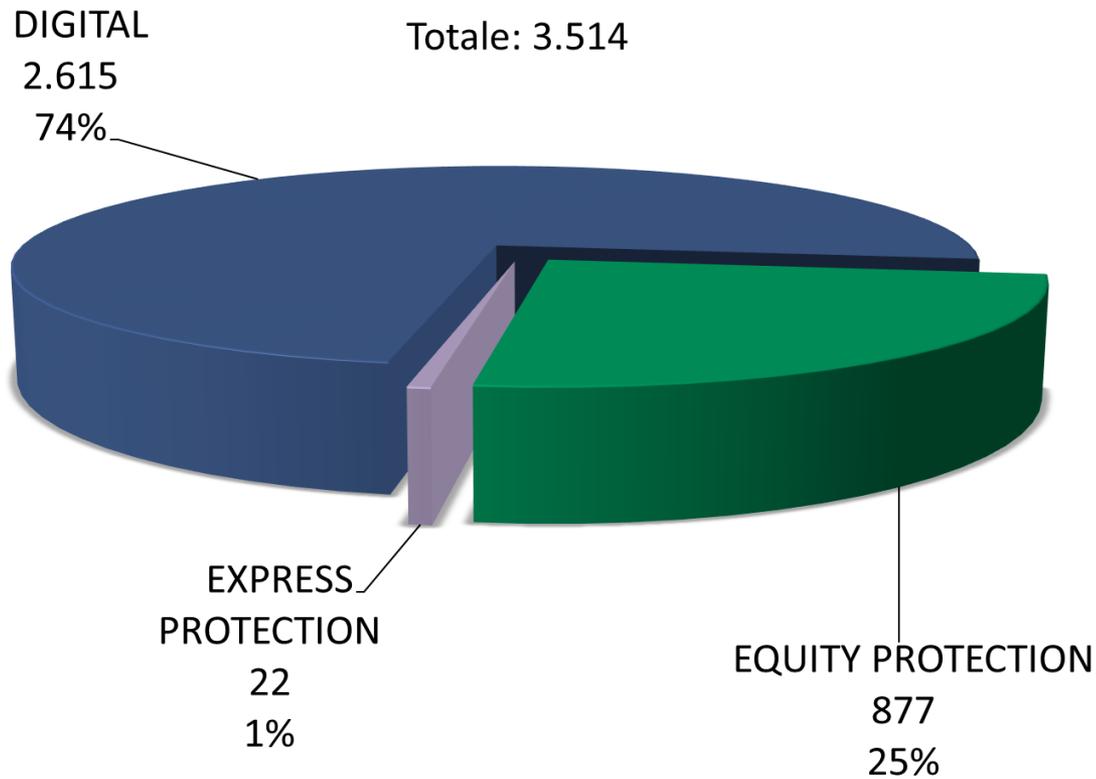


Collocato (MLN€) Q1 2017 - Q1 2023



PROTEZIONE

Capitale protetto (MLN€) Q1 2023



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	$18,37 * 5,2994 = 97,35$

- 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"

Equity Protection con tassi al 3%

Underlying	SD3E Index	ESTX SD 30 (EUR) Pr	Trade	03/27/2023 15:35
Und. Price	Mid 1,537.96	EUR	Settle	03/27/2023
Results				
Price (Total)	1,536.59	Currency	EUR	Vega 7.96
Price (Share)	1,536.5919	Delta (%)	37.45	Theta 0.04
Price (%)	99.9110	Gamma (%)	1.2280	Rho -0.22
				Time Value -1.37
				Gearing
				Break-Even (%)
Two Leg	Leg 1	Leg 2		
Style	Vanilla	Vanilla		
Exercise	European	European		
Call/Put	Call	Put		
Direction	Buy	Buy		
Strike	0.00	1,537.96		
Strike % Money	100.00% ITM	ATM		
Shares	1.00	1.00		
Expiry	07/27/2025 20:15	07/27/2025 20:15		
Time to Expiry	853 04:40	853 04:40		
Model	BS - continuous	BS - continuous		
Vol BVOL	Ask 125.855%	Ask 18.026%		
Forward Carry	1,416.12	1,416.12		
EUR Rate Annual	3.000%	3.000%		
Dividend Yield	7.000%	7.000%		
Discounted Div Flow	216.00	216.00		
Borrow Cost	0.000%	0.000%		
Leg Prc (Total)	1,321.91	214.68		
Leg Prc (Share)	1,321.9104	214.6815		
Leg Price (%)	85.9522	13.9588		
Leg Delta (%)	85.95	-48.50		
Leg Gamma (%)	0.0000	1.2280		
Leg Vega	0.00	7.96		
Leg Theta	0.11	-0.07		
Leg Rho	0.00	-0.22		
Leg Time Value	-216.05	214.68		
Leg Gearing	1.16	7.16		
Leg Break-Even	-14.05	-13.96		

- **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.**

Le caratteristiche principali dei certificati Digitali sono:

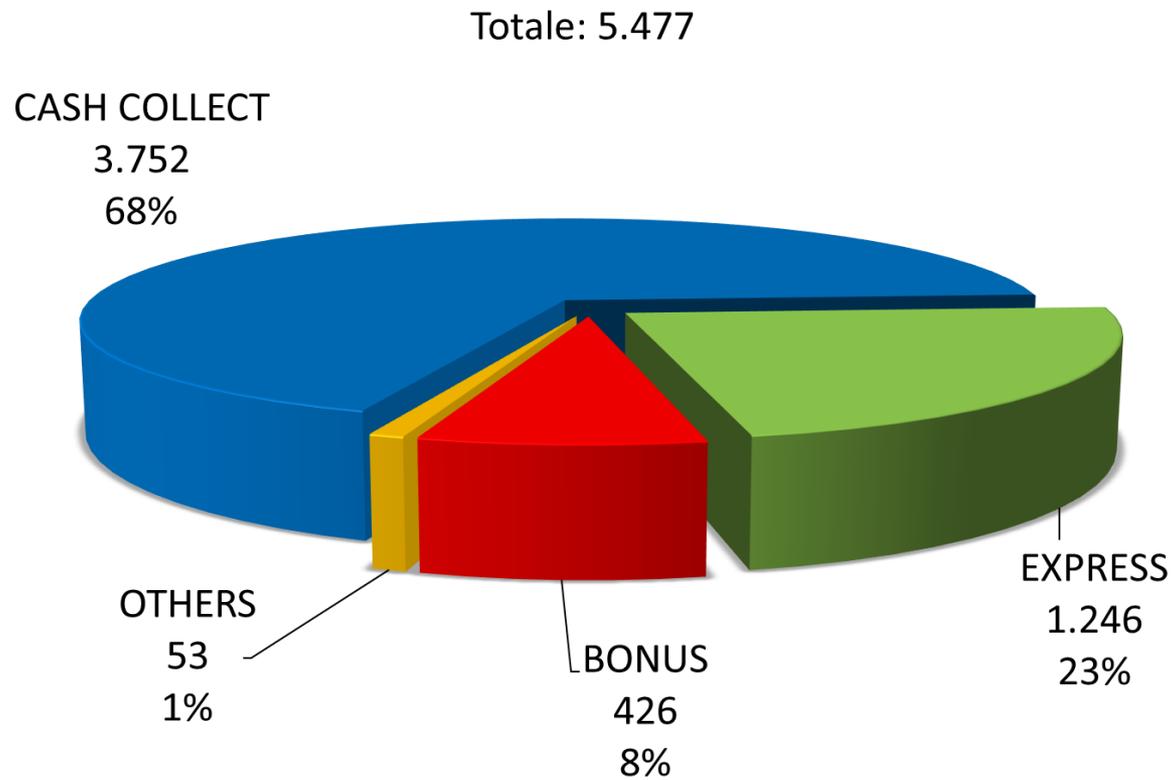
- Pagamento di una cedola periodica se il sottostante è superiore al valore soglia cedola
- Protezione (totale o parziale) del capitale investito

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%

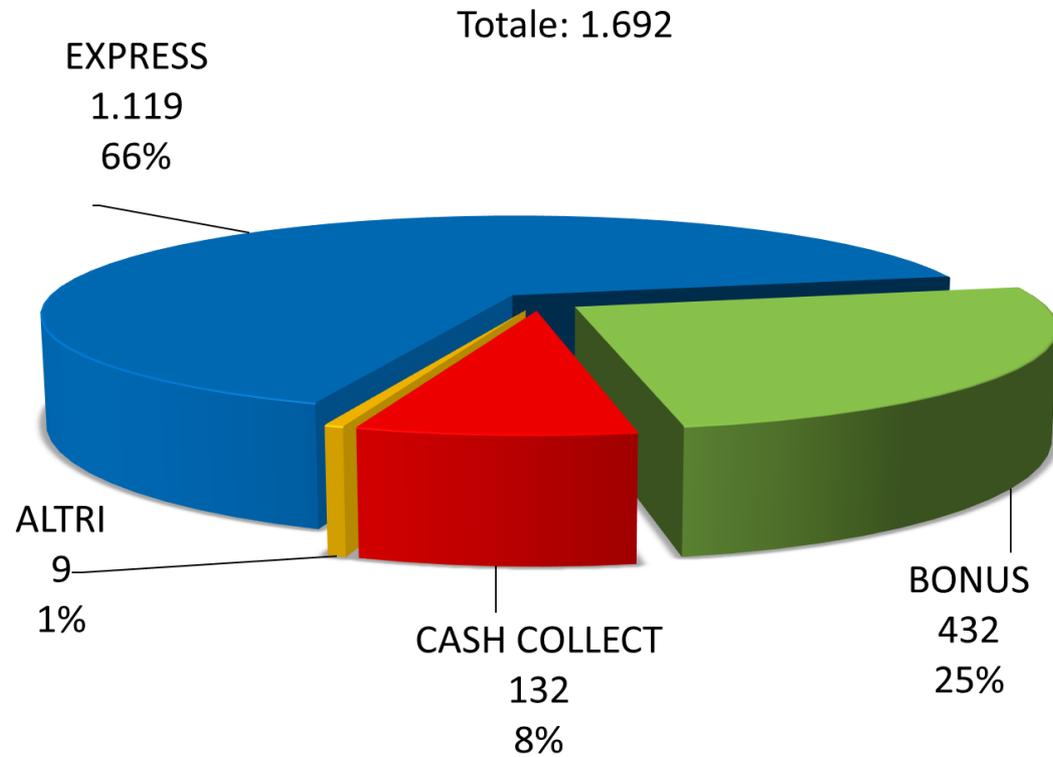
Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
11/03/2021	17/03/2021	18/03/2021	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
11/03/2022	17/03/2022	18/03/2022	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
10/03/2023	16/03/2023	17/03/2023	0,000%	0,00%	2,500%	100,00%
11/03/2024	15/03/2024	18/03/2024	0,000%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

**RENDIMENTO
E
PROTEZIONE CONDIZIONATA**

Capitale cond. protetto (MLN€) 2022

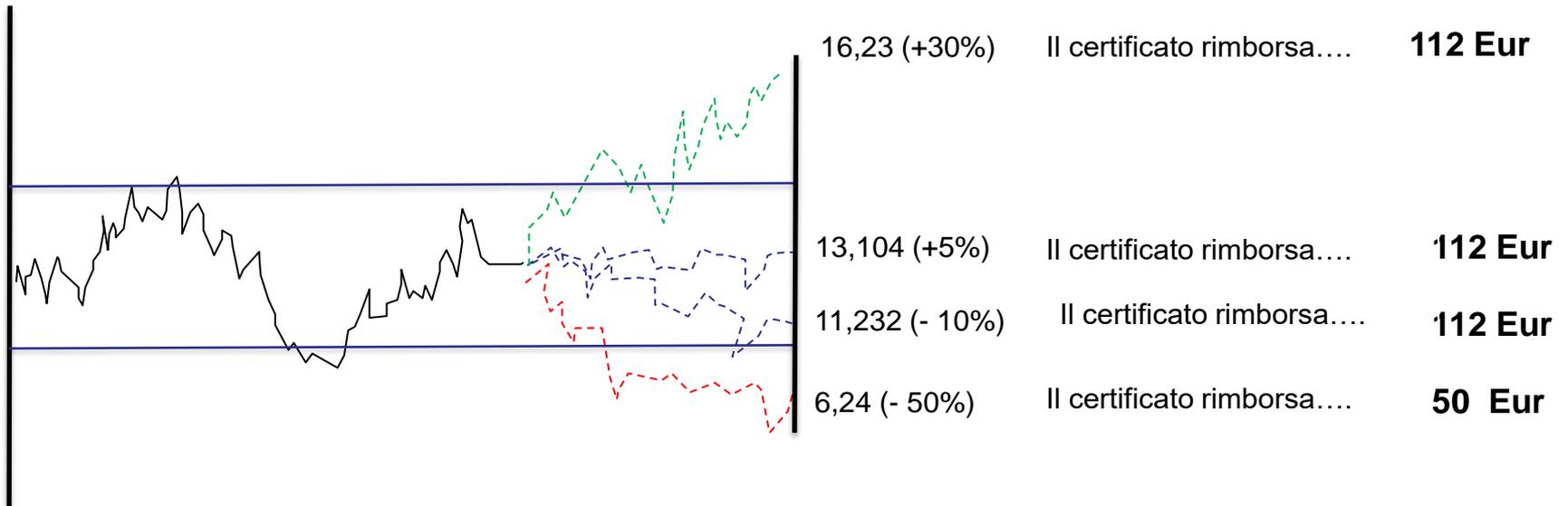


Capitale cond. protetto (MLN€) Q1 2023



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%**

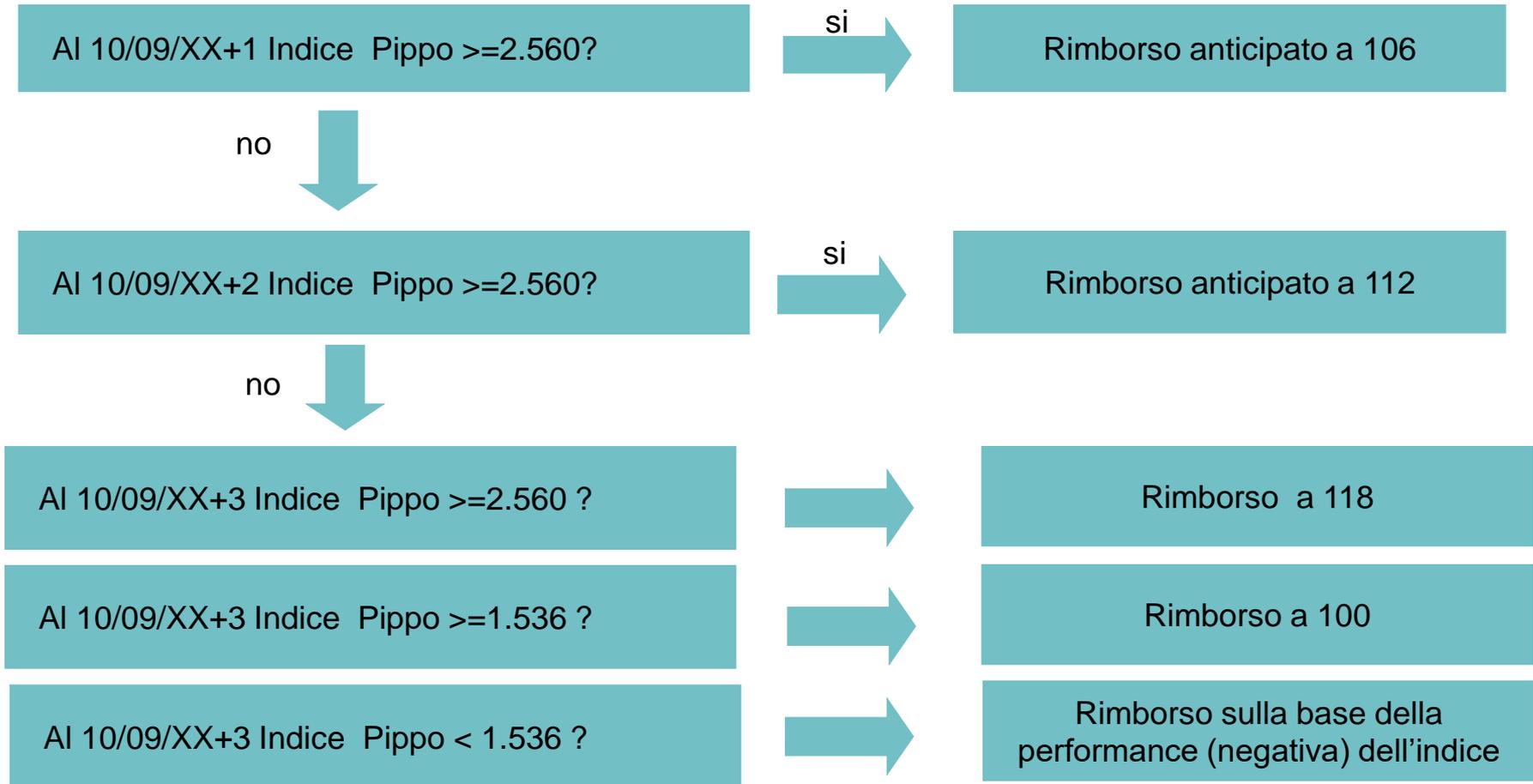
Rischio barriera contenuto

**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 i 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

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)

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

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

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%	

Frequenza Premi

**Mensile, trimestrale,
semestrale, annuale**

Tipologia Premi

Condizionati, Incondizionati

Clausola Autocallability

Presente, Assente

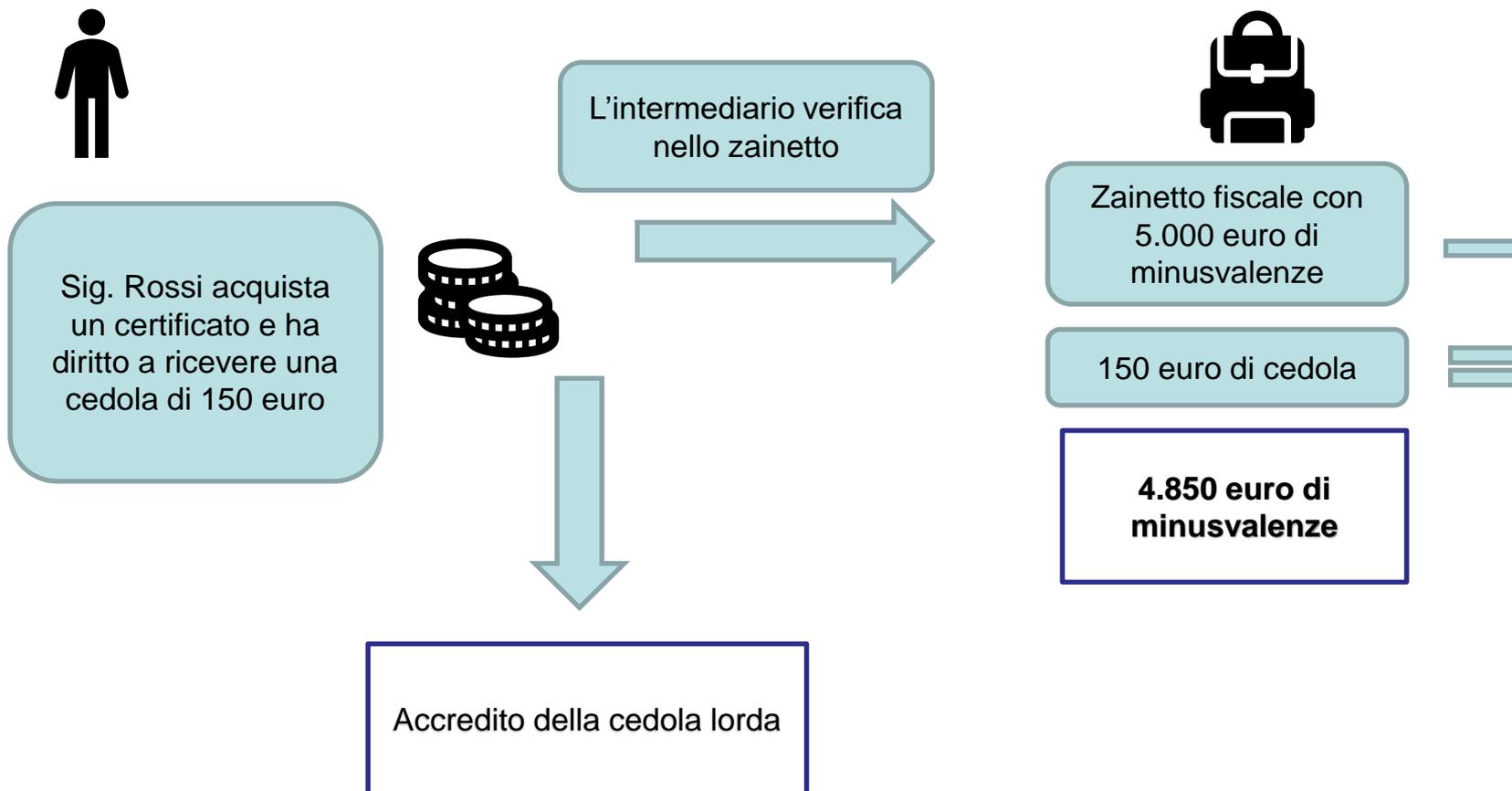
Scadenza

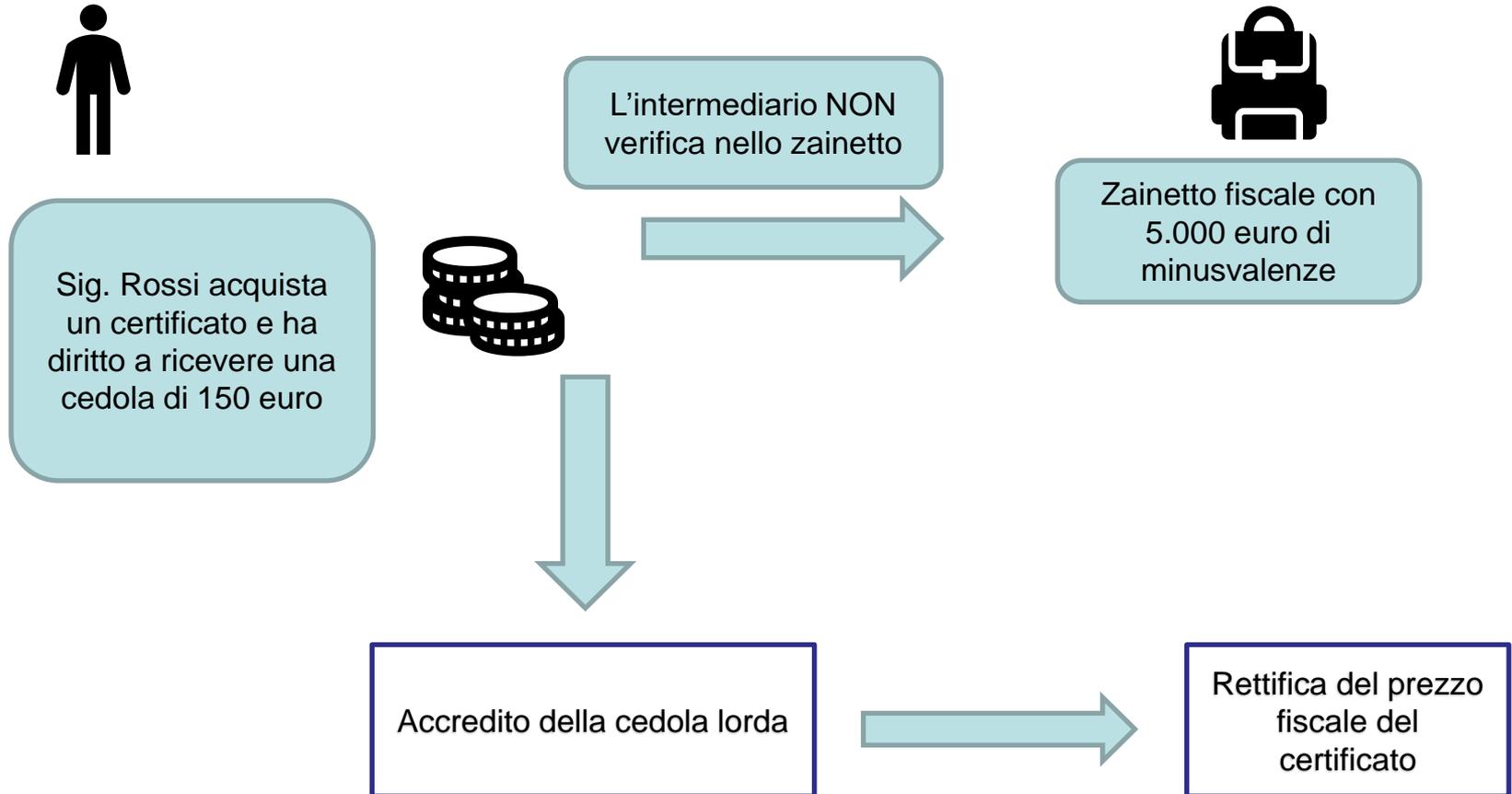
**Breve Termine (12 mesi o
autocall mensili o trimestrali)
Medio Termine (2-3 anni con
autocall semestrale o annuale)**

- 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 (INCLUSE 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





- Ipotizziamo di aver acquistato 1 certificato a 1000 euro e di ricevere una cedola di 150 euro. All'atto del pagamento, riceveremo la cedola al lordo, sia che ci siano minusvalenze in carico o meno. Contemporaneamente il nostro prezzo di carico fiscale si ridurrà di 150 euro, risultando così di 850 euro
- Alla scadenza, o vendita, ipotizzando un rimborso a 1000 euro, genereremo una plusvalenza di 150 euro che a quel punto potrà essere compensata con le minus o sulla quale pagheremo il 26%

*L'IMPATTO DELL'INCREMENTO DEI
TASSI DI INTERESSE SUI CERTIFICATES*

Costruiamo una struttura Bonus Cap, ovvero un certificato a capitale protetto condizionatamente al rispetto di una barriera discreta posta ad un livello pari al 65%, che corrisponde ad un valore dell'azione sottostante Eni del 7,9 euro (fixing iniziale 12,15 euro), avente maturity a quattro anni e tre mesi.

Questa struttura consentirà di raggiungere dei rendimenti differenti in base al livello del tasso di interesse che andremo ad ipotizzare.

Bonus Cap con tassi al 3%

Underlying	ENI IM Equity	ENI SPA	Trade	03/27/2023	10:38
Und. Price	Mid 12.151	EUR	Settle	03/27/2023	
Results					
Price (Total)	12.24	Currency	EUR	Vega	-0.15
Price (Share)	12.2361	Delta (%)	82.41	Theta	0.00
Price (%)	100.7001	Gamma (%)	-1.6362	Rho	0.00
				Time Value	
				Gearing	
				Break-Even (%)	
Three Leg					
	Leg 1	Leg 2	Leg 3		
Style	Vanilla	Knockout	Vanilla		
Barrier Type		Terminal			
Exercise	European		European		
Call/Put	Call	Put	Call		
Direction	Buy	Buy	Call		
Strike	0.0001	18.00	18.00		
Strike % Money	100.00% ITM	48.14% ITM	48.14% OTM		
Shares	1.00	1.00	1.00		
Barrier Direction		Down & Out			
Barrier Level		7.90			
Barrier Shift		0.00			
Barrier Status		Active			
Expiry	06/28/2027 17:40	06/28/2027 17:40	06/28/2027 17:40		
Time to Expiry	1554 07:02	1554 07:02	1554 07:02		
Model	BS - continuous	Local Vol	BS - continuous		
Vol	BVOL Ask 98.074%		Bid 18.870%		
Forward	Carry 10.5047	10.5047	10.5047		
EUR Rate Annual	3.000%	3.000%	3.000%		
Dividend Yield	7.320%	7.320%	7.320%		
Discounted Div Flow	2.89	2.89	2.89		
Borrow Cost	0.000%	0.000%	0.000%		
Leg Prc (Total)	9.26	3.15	-0.18		
Leg Prc (Share)	9.2647	3.1487	-0.1773		
Leg Price (%)	76.2468	25.9128	-1.4594		
Leg Delta (%)	76.25	15.11	-8.95		

Bonus Cap con barriera discreta su Eni, durata di 4 anni e tre mesi, con barriera al 65%, Bonus&Cap al 148,14% e tassi di interesse al 3%



Una struttura Bonus Cap, con barriera discreta posta ad un livello pari al 65%, consentirà di ottenere un Cap massimo pari a 18€, se i tassi di interesse vengono fissati pari ai valori attuali: 3%.

Questo equivale ad un rendimento massimo a scadenza del 48.14%, pari a 11.3% annuo.

In tali circostanze notiamo un Delta del 82.41, un Gamma del -1.6362 e un Vega del -0.15.

Bonus Cap con tassi al 5%

Underlying	ENI IM Equity		ENI SPA		Trade	03/27/2023	10:38
Und. Price	Mid	12.151	EUR		Settle	03/27/2023	
Results							
Price (Total)	12.28	Currency	EUR	Vega	-0.15	Time Value	
Price (Share)	12.2751	Delta (%)	76.69	Theta	0.00	Gearing	
Price (%)	101.0215	Gamma (%)	-1.8413	Rho	0.00	Break-Even (%)	
Three Leg							
Style	Leg 1	Leg 2	Leg 3				
Barrier Type	Vanilla	Knockout	Vanilla				
Exercise	European	Terminal	European				
Call/Put	Call	Put	Call				
Direction	Buy	Buy	Sell				
Strike	0.0001	18.70	18.70				
Strike	% Money	100.00% ITM	53.90% ITM	53.90% UTM			
Shares	1.00	1.00	1.00				
Barrier Direction		Down & Out					
Barrier Level		7.90					
Barrier Shift		0.00					
Barrier Status		Active					
Expiry	06/28/2027	17:40	06/28/2027	17:40	06/28/2027	17:40	
Time to Expiry	1554	07:02	1554	07:02	1554	07:02	
Model	BS - continuous	Local Vol	BS - continuous				
Expiry	06/28/2027	17:40	06/28/2027	17:40	06/28/2027	17:40	
Time to Expiry	1554	07:02	1554	07:02	1554	07:02	
Model	BS - continuous	Local Vol	BS - continuous				
Vol	BVOL	Ask	98.074%	Bid	18.908%		
Forward	Carry	11.3987	11.3987	11.3987			
EUR Rate	Annual	5.000%	5.000%	5.000%			
Dividend Yield		7.320%	7.320%	7.320%			
Discounted Div Flow		2.89	2.89	2.89			
Borrow Cost		0.000%	0.000%	0.000%			
Leg Prc (Total)		9.26	3.23	-0.22			
Leg Prc (Share)		9.2648	3.2326	-0.2223			
Leg Price (%)		76.2469	26.6039	-1.8292			
Leg Delta (%)		76.25	11.23	-10.79			
Leg Gamma (%)		0.0000	-1.4032	-0.4381			
Leg Vega		0.00	-0.11	-0.04			

Bonus Cap con barriera discreta su Eni, durata di 4 anni e tre mesi, con barriera al 65%, Bonus&Cap al 153,90% e tassi di interesse al 5%



Replicando una struttura analoga, variando esclusivamente il valore dei tassi di interesse, notiamo che questa permetterà di ottenere rendimenti differenti. In particolare ipotizzando il valore dei tassi al livello del 5% avremo un Cap massimo pari a 18.70€.

Il rendimento massimo a scadenza cresce quindi di 5.76 punti percentuali, essendo pari a 53.9%; corrispondente al 12,68% annuo.

In tali circostanze osserviamo una variazione delle variabili Delta e Gamma. In particolare, si verifica un decremento del Delta (76.69) e un incremento in termini assoluti del Gamma (-1.8413); diversamente il Vega rimane costante al valore -0.15.

Bonus Cap con tassi 0%

Underlying	ENI IM Equity	ENI SPA	Trade	03/27/2023	10:38
Und. Price	Mid	12.151	EUR	Settle	03/27/2023
Results					
Price (Total)	12.22	Currency	EUR	Vega	-0.14
Price (Share)	12.2238	Delta (%)	91.29	Theta	0.00
Price (%)	100.5993	Gamma (%)	-1.2797	Rho	0.00
				Time Value	
				Gearing	
				Break-Even (%)	
Three Leg					
	Leg 1	Leg 2	Leg 3		
Style	Vanilla	Knockout	Vanilla		
Barrier Type		Terminal			
Exercise	European		European		
Call/Put	Call	Put	Call		
Direction	Buy	Buy	Sell		
Strike	0.0001	17.25	17.25		
Strike % Money	100.00% ITM	41.96% ITM	41.96% OTM		
Shares	1.00	1.00	1.00		
Barrier Direction		Down & Out			
Barrier Level		7.90			
Barrier Shift		0.00			
Barrier Status		Active			
Expiry	06/28/2027 17:40	06/28/2027 17:40	06/28/2027 17:40		
Time to Expiry	1554 07:02	1554 07:02	1554 07:02		
Model	BS - continuous	Local Vol	BS - continuous		
Vol	BYOL	98.074%	Bid	18.853%	
Forward	Carry	9.2653		9.2653	
EUR Rate	Annual	0.000%		0.000%	
Dividend Yield		7.320%		7.320%	
Discounted Div Flow		2.89		2.89	
Borrow Cost		0.000%		0.000%	
Leg Prc (Total)		9.26	3.07	-0.11	
Leg Prc (Share)		9.2647	3.0724	-0.1134	
Leg Price (%)		76.2467	25.2854	-0.9329	
Leg Delta (%)		76.25	21.16	-6.12	
Leg Gamma (%)		0.0000	-0.9876	-0.2921	
Leg Vega		0.00	-0.11	-0.03	

Bonus Cap con barriera discreta su Eni, durata di 4 anni e tre mesi, con barriera al 65%, Bonus&Cap al 141,96% e tassi di interesse 0%



Variando ancora una volta esclusivamente il valore dei tassi di interesse e fissandoli questa volta a un valore nullo, notiamo che la struttura permetterà di ottenere rendimenti più bassi. Il Cap massimo a scadenza equivarrà infatti ad 17.25€.

Il rendimento massimo a scadenza risulta quindi essere di 6.2 punti percentuali inferiore rispetto al rendimento ottenibile con un tasso pari al 3% e di 11.9 punti percentuali rispetto a quello raggiungibile con tassi al 5%, essendo pari a 41.96%; corrispondente al 9.87% annuo.

In tali circostanze osserviamo una variazione delle variabili Delta e Gamma. In particolare, si verifica un incremento del Delta (91.29) e un decremento in termini assoluti del Gamma (-1.2797); diversamente il Vega rimane pressoché costante al valore di -0.14.



Il rendimento nei certificati Bonus Cap con barriera discreta è influenzato dal livello dei tassi di interesse.



In particolare, abbiamo notato che un incremento dei tassi stessi permette all'emittente di creare delle strutture meno costose, consentendo quindi di migliorare le condizioni per gli investitori: maggiori rendimenti e/o livelli barriera più profondi

Costruiamo una struttura Equity Protection, ovvero a capitale totalmente o parzialmente protetto avente come sottostante l'indice Select Dividend 30 e maturity di 2 anni e mezzo.

Noteremo che questa struttura, consentirà di proteggere differenti percentuali del capitale inizialmente investito in base al livello del tasso di interesse che andremo ad ipotizzare.

Equity Protection con tassi al 3%

Underlying	SD3E Index	ESTX SD 30 (EUR) Pr	Trade	03/27/2023	15:35
Und. Price	Mid	1,537.96	EUR	Settle	03/27/2023
Results					
Price (Total)	1,536.59	Currency	EUR	Vega	7.96
Price (Share)	1,536.5919	Delta (%)	37.45	Theta	0.04
Price (%)	99.9110	Gamma (%)	1.2280	Rho	-0.22
				Time Value	-1.37
				Gearing	
				Break-Even (%)	
Two Leg	Leg 1	Leg 2			
Style	Vanilla	Vanilla			
Exercise	European	European			
Call/Put	Call	Put			
Direction	Buy	Buy			
Strike	0.00	1,537.96			
Strike % Money	100.00% ITM	ATM			
Shares	1.00	1.00			
Expiry	07/27/2025 20:15	07/27/2025 20:15			
Time to Expiry	853 04:40	853 04:40			
Model	BS - continuous	BS - continuous			
Vol	BVOL	Ask	125.855%	Ask	18.026%
Forward	Carry	1,416.12	1,416.12		
EUR Rate	Annual	3,000%	3,000%		
Dividend Yield		7.000%	7.000%		
Discounted Div Flow		216.00	216.00		
Borrow Cost		0.000%	0.000%		
Leg Prc (Total)		1,321.91	214.68		
Leg Prc (Share)		1,321.9104	214.6815		
Leg Price (%)		85.9522	13.9588		
Leg Delta (%)		85.95	-48.50		
Leg Gamma (%)		0.0000	1.2280		
Leg Vega		0.00	7.96		
Leg Theta		0.11	-0.07		
Leg Rho		0.00	-0.22		
Leg Time Value		-216.05	214.68		
Leg Gearing		1.16	7.16		
Leg Break-Even		-14.05	-13.96		



Creando una struttura Equity Protection, come precedentemente descritto e fissando i tassi di interesse ai valori attuali del 3%, tale struttura consentirà di proteggere il 100% del capitale inizialmente investito, garantendo quindi il rimborso totale del nominale a scadenza indipendentemente dall'andamento del sottostante (a meno che si verifichi il fallimento dell'emittente).

In tali circostanze notiamo un Delta del 37.45, un Gamma del 1.228 e un Vega del 7.96.

Equity Protection con tassi 0%

Underlying	SD3E Index	ESTX SD 30 (EUR) Pr	Trade	03/27/2023	15:35
Und. Price	Mid	1,537.96	Settle	03/27/2023	
Results					
Price (Total)	1,609.52	Currency	EUR	Vega	7.41
Price (Share)	1,609.5220	Delta (%)	29.25	Theta	-0.08
Price (%)	104.6530	Gamma (%)	1.1432	Rho	-0.27
Two Leg	Leg 1	Leg 2			
Style	Vanilla	Vanilla			
Exercise	European	European			
Call/Put	Call	Put			
Direction	Buy	Buy			
Strike	0.00	1,537.96			
Strike	% Money	100.00% ITM	ΔTM		
Shares	1.00	1.00			
Expiry	07/27/2025	20:15	07/27/2025	20:15	
Time to Expiry	853	04:40	853	04:40	
Model	BS - continuous	BS - continuous			
Vol	BVOL	Ask	125.855%	Ask	18.026%
Forward	Carry	1,321.96	1,321.96		
EUR Rate	Annual	0.000%	0.000%		
Dividend Yield		7.000%	7.000%		
Discounted Div Flow		216.00	216.00		
Borrow Cost		0.000%	0.000%		
Leg Prc (Total)		1,321.91	287.61		
Leg Prc (Share)		1,321.9104	287.6116		
Leg Price (%)		85.9522	18.7008		
Leg Delta (%)		85.95	-56.70		
Leg Gamma (%)		0.0000	1.1432		
Leg Vega		0.00	7.41		
Leg Theta		0.00	-0.08		
Leg Rho		0.00	-0.27		
Leg Time Value		-216.05	287.61		
Leg Gearing		1.16	5.35		
Leg Break-Even		-14.05	-18.70		



Costruendo una struttura equivalente a quella antecedente, variando esclusivamente il valore dei tassi di interesse, notiamo che questa permetterà di proteggere una percentuale di capitale differente. In particolare, fissando questa volta i tassi ad un valore nullo, verificiamo che la struttura non riesce a garantire una copertura totale del capitale inizialmente investito.

Si può quindi provare a verificare che percentuale di nominale un certificato con tali caratteristiche sarebbe in grado di proteggere.

31) Pricing		32) Scenario		33) Matrix		34) Volatility		35) Backtest	
Underlying	SD3E Index	ESTX SD 30 (EUR) Pr				Trade	03/27/2023	15:35	
Und. Price	Mid	1,537.96 EUR				Settle	03/27/2023		
Results									
Price (Total)	1,522.00	Currency	EUR	Vega	8.06	Time Value	-15.96		
Price (Share)	1,522.0027	Delta (%)	43.33	Theta	-0.10	Gearing			
Price (%)	98.9624	Gamma (%)	1.0992	Rho	-0.20	Break-Even (%)			
Two Leg	Leg 1	Leg 2							
Style	Vanilla	Vanilla							
Exercise	European	European							
Call/Put	Call	Put							
Direction	Buy	Buy							
Strike	0.00	1,383.31							
Strike % Money	100.00% ITM	10.00% OTM							
Shares	1.00	1.00							
Expiry	07/27/2025 20:15	07/27/2025 20:15							
Time to Expiry	853 04:40	853 04:40							
Model	BS - continuous	BS - continuous							
Vol	BVOL	Ask	125.855%	Ask	20.402%				
Forward	Carry	1,321.96							
EUR Rate	Annual	0.000%							
Dividend Yield		7.000%							
Discounted Div Flow		216.00							
Borrow Cost		0.000%							
Leg Prc (Total)		1,321.91		200.09					
Leg Prc (Share)		1,321.9104		200.0923					
Leg Price (%)		85.9522		13.0102					
Leg Delta (%)		85.95		-42.62					
Leg Gamma (%)		0.0000		1.0992					
Leg Vega		0.00		8.06					
Leg Theta		0.00		-0.10					
Leg Rho		0.00		-0.20					
Leg Time Value		-216.05		200.09					
Leg Gearing		1.16		7.69					
Leg Break-Even		-14.05		-23.07					



Un certificato Equity Protection, avente come sottostante l'indice Select Dividend 30 e maturity di 2 anni e mezzo, riesce a garantire una protezione parziale del capitale inizialmente investito pari al 90% se si ipotizza che i tassi di interesse assumano un valore nullo.

Con una variazione dei tassi pari al -3%, la protezione del nominale decresce di 10 punti percentuali.

Equity Protection con tassi al 5%

Underlying	SD3E Index		ESTX SD 30 (EUR) Pr	Trade	03/27/2023	15:35
Und. Price	Mid	1,537.96	EUR	Settle	03/27/2023	
Results						
Price (Total)	1,496.41	Currency	EUR	Vega	8.06	Time Value -41.55
Price (Share)	1,496.4073	Delta (%)	43.00	Theta	0.11	Gearing
Price (%)	97.2982	Gamma (%)	1.2442	Rho	-0.20	Break-Even (%)
Two Leg	Leg 1	Leg 2				
Style	Vanilla	Vanilla				
Exercise	European	European				
Call/Put	Call	Put				
Direction	Buy	Buy				
Strike	0.00	1,537.96				
Strike % Money	100.00% ITM	ATM				
Shares	1.00	1.00				
Expiry	07/27/2025 20:15	07/27/2025 20:15				
Time to Expiry	853 04:40	853 04:40				
Model	BS - continuous	BS - continuous				
Vol BVOL	Ask 125.855%	Ask 18.026%				
Forward Carry	1,480.95	1,480.95				
EUR Rate Annual	5.000%	5.000%				
Dividend Yield	7.000%	7.000%				
Discounted Div Flow	216.00	216.00				
Borrow Cost	0.000%	0.000%				
Leg Prc (Total)	1,321.91	174.50				
Leg Prc (Share)	1,321.9104	174.4969				
Leg Price (%)	85.9522	11.3460				
Leg Delta (%)	85.95	-42.95				
Leg Gamma (%)	0.0000	1.2442				
Leg Vega	0.00	8.06				
Leg Theta	0.18	-0.06				
Leg Rho	0.00	-0.20				
Leg Time Value	-216.05	174.50				
Leg Gearing	1.16	8.81				
Leg Break-Even	-14.05	-11.35				



Variando ancora una volta esclusivamente il valore dei tassi di interesse e portandoli al livello del 5% la struttura ci consentirà di proteggere il 100% del capitale investito e presenta ancora dello spazio che può essere sfruttato per aggiungere opzioni accessorie che vadano a favore degli investitori.

Si può quindi provare a replicare tale struttura aggiungendo un elemento in più.

Underlying	SD3E Index		ESTX SD 30 (EUR) Pr	Trade	03/27/2023	15:35	
Und. Price	Mid	1,537.96	EUR	Settle	03/27/2023		
Results							
Price (Total)	1,533.49	Currency	EUR	Vega	10.48	Time Value	-4.47
Price (Share)	1,533.4871	Delta (%)	55.90	Theta	0.09	Gearing	
Price (%)	99.7092	Gamma (%)	1.6175	Rho	-0.16	Break-Even (%)	
Three Leg	Leg 1	Leg 2	Leg 3				
Style	Vanilla	Vanilla	Vanilla				
Exercise	European	European	European				
Call/Put	Call	Put	Call				
Direction	Buy	Buy	Buy				
Strike	0.00	1,537.96	1,537.96				
Strike % Money	100.00% ITM	ATM	ATM				
Shares	1.00	1.00	0.30				
Expiry	07/27/2025 20:15	07/27/2025 20:15	07/27/2025 20:15				
Time to Expiry	853 04:40	853 04:40	853 04:40				
Model	BS - continuous	BS - continuous	BS - continuous				
Vol	BVOL	Ask 125.855%	Ask 18.026%	Ask 18.026%			
Forward Carry	1,480.95	1,480.95	1,480.95				
EUR Rate Annual	5.000%	5.000%	5.000%				
Dividend Yield	7.000%	7.000%	7.000%				
Discounted Div Flow	216.00	216.00	216.00				
EUR Rate Annual	5.000%	5.000%	5.000%				
Dividend Yield	7.000%	7.000%	7.000%				
Discounted Div Flow	216.00	216.00	216.00				
Borrow Cost	0.000%	0.000%	0.000%				
Leg Prc (Total)	1,321.91	174.50	37.08				
Leg Prc (Share)	1,321.9104	174.4969	123.5993				
Leg Price (%)	85.9522	11.3460	8.0366				
Leg Delta (%)	85.95	-42.95	43.00				
Leg Gamma (%)	0.0000	1.2442	1.2442				
Leg Vega	0.00	8.06	2.42				
Leg Theta	0.18	-0.06	-0.02				
Leg Rho	0.00	-0.20	0.04				
Leg Time Value	-216.05	174.50	37.08				
Leg Gearing	1.16	8.81	12.44				
Leg Break-Even	-14.05	-11.35	8.04				



Un certificato Equity Protection, avente come sottostante l'indice Select Dividend 30 e maturity di 2 anni e mezzo, riesce a garantire una protezione del 100% del capitale inizialmente investito e permette anche una partecipazione più che lineare (pari i.e. al 130%) rispetto al sottostante nel momento in cui questo registra una performance positiva, se si ipotizza che i tassi di interesse assumano un valore pari al 5%.



- La percentuale di capitale inizialmente investito garantito nei certificati Equity Protection è influenzato dal livello dei tassi di interesse.



- In particolare, abbiamo notato che un incremento dei tassi stessi consente all'emittente di creare delle strutture meno costose, consentendo quindi di garantire la protezione di una percentuale più elevata del nominale.