Phoenix Memory Airbag vs Phoenix Memory.

Modellizzazione di un caso pratico sfruttando la volatilità per generare un extra-rendimento

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Scheda Certificati:

Nome	Phoenix Memory	Phoenix Memory Airbag
Data Emissione	21/02/2020	05/02/2020
Data Scadenza	21/02/2025	07/02/2025
Barriera %	58,00%	60,00%
Basket	Eni – Generali - Enel	Eni – Generali – Enel - Intesa
Premio	1,80%	0,43%
Frequenza	trimestrale	mensile
Trigger Premio	70,00%	60%
Trigger Autocall	100%, fisso	95%, fisso
Nominale	100 euro	100 euro

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Strike Price a confronto (valori al 11/04/2022):

Phoenix Memory:

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Enel	8,277	6,307	4,8007	-23.80% (76.20%)
Generali	18,72	19,475	10,8576	4.03% (104.03%)
Eni	12,892	13,812	7,4774	7.14% (107.14%)

Phoenix Memory Airbag:

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Enel	7,855	6,307	4,713	-19.71% (80.29%)
Intesa SanPaolo	2,2455	1,9866	1,3473	-11.53% (88.47%)
Eni	12,658	13,812	7,5948	9.12% (109.12%)
Generali	17,595	19,475	10,557	10.68% (110.68%)

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Andamento certificati e sottostanti dal 31/01/2020

Legenda:

LINEA BIANCA: *Enel*
LINEA ROSSA: *Eni*
LINEA VERDE: *Phoenix Memory*
LINEA GIALLA: *Phoenix Memory Airbag*
LINEA VIOLA*: VSTOXX*

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Strategia: VSTOXX a 40 punti, fine ottobre 2020

Il 29/10/2020, con Eni che scambiava tra i 5,70 euro (43% da strike) e i 6,30 euro (48%) e il VSTOXX che ha raggiunto il 40%, una operazione di switch dal Phoenix Memory Airbag al Phoenix Memory, avrebbe consentito di generare un extra-rendimento del 33% (83% Phoenix - 50% Airbag), rispetto al mantenimento dello strumento, a fine novembre, grazie al fisiologico abbassamento della volatilità, a parità di performance del sottostante: Eni +45%.

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Riepilogo Strategia

(Capitale 10.000 euro)

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
febbraio 2020	Buy	Phoenix Airbag	100	100 €	10.000 euro	20%

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
29/10/ 2020	Sell	Phoenix Airbag	100	55 €	5.500 euro	40%

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
29/10/ 2020	Buy	Phoenix	122	45 €	5.500 euro	40%

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
26/11/2020	Sell	Phoenix	122	82,50 €	10.065 euro	20%

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
26/11/2020	Buy	Phoenix Airbag	122	82,50 €	10.065 euro	20%

Una operazione di switch tra il Phoenix Memory Airbag e il Phoenix Memory, il 29 ottobre 2020, con l'indice VSTOXX sui 40 punti percentuali, avrebbe consentito di ripristinare il capitale iniziale già a fine novembre, rispetto a un -18,50% di performance dei due certificati, poiché entrambi negoziati sugli 82,50 euro (riallineamento della quotazione).
Questo è dovuto alla diversa sensibilità delle due strutture alla variazione della volatilità; entrambe "vega negative", cioè si deprezzano in caso di incremento della volatilità implicita, ma in proporzioni differenti.
Per concludere, acquistare certificati Airbag in periodi di bassa volatilità, a parità di condizioni, rispetto ad un più comune Phoenix, consente una maggiora tenuta del prezzo dello strumento in scenari negativi e permette di sfruttare l'incremento di volatilità a proprio vantaggio, attraverso una operazione di switch tra le due strutture.

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Strategia: VSTOXX a 40 punti, inizio marzo 2022

Il 07/03/2022, con Enel che scambiava tra i 5,30 euro (70% da strike) e i 5,75 euro (73%) e il VSTOXX che ha raggiunto il 40%, una operazione di switch dal Phoenix Memory Airbag al Phoenix Memory, avrebbe consentito di generare un extra-rendimento del 6% (16% Phoenix - 10% Airbag), rispetto al mantenimento dello strumento, grazie al fisiologico abbassamento della volatilità, a parità di performance del sottostante: Enel +4,50%.

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Riepilogo Strategia al 18/03/2022

(Capitale 10.000 euro)

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
07/03/2022	Sell	Phoenix Airbag	122	79 €	9.640 euro	40%

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
07/03/2022	Buy	Phoenix Memory	128	75 €	9.640 euro	40%

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
18/03/2022	Sell	Phoenix Memory	128	87 €	11.135 euro	20%

Data	Operazione	Titolo	Quantità	PMC	Ctv di Mercato	VSTOXX
18/03/2022	Buy	Phoenix Airbag	128	87 €	11.135 euro	20%

Operazione	Capitale Iniziale	Flusso Cedolare	Capitale Finale	P&L %
Mantenimento Phoenix Memory	10.000 €	1.440€	8.700€	**+1,40%**
Mantenimento Phoenix Airbag	10.000 €	1.075€	8.700€	**- 2,25%**
Switch Airbag – Phoenix Memory	10.000 €	1.245,28€	11.135€	**+ 23,80%**

Una seconda operazione di switch tra il Phoenix Memory Airbag e il Phoenix Memory, il 7 marzo 2022, con l'indice VSTOXX sui 40 punti percentuali, avrebbe consentito addirittura (sommando anche la precedente operazione), un rendimento positivo del +23,80%, rispetto al +1,40% di performance del mantenimento in portafoglio del Phoenix Memory o del -2,25% del mantenimento in portafoglio del Phoenix Memory Airbag.

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.