

 **ACEPI** - Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento

Certificates

Strumenti di diversificazione per molteplici esigenze finanziarie

*Giovanna Zanotti – Direttore Scientifico ACEPI
Professore Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari
presso l'Università degli Studi di Bergamo*



Diversificazione e molteplici esigenze di investimento

- ❖ Sono strumenti **derivati cartolarizzati** emessi generalmente da Banche d'investimento per offrire agli investitori strumenti flessibili e idonei a soddisfare diverse esigenze di investimento e diversi scenari di mercato.
- ❖ 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.
- ❖ Sono soggetti al **rischio di credito dell'emittente**, poiché al verificarsi di un evento di credito per l'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate.
- ❖ La maggior parte di essi sono negoziabili sul **SeDeX** (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivatives) e sul **Cert-X** di EuroTLX.

- ❖ I certificati sono **pacchetti di opzioni** (preconfezionati ad hoc dagli emittenti) che l'investitore può acquistare come un normale strumento finanziario (azione o strumento derivato) per investire su molteplici sottostanti diversi.
- ❖ I certificati **non danno diritto ai dividendi** distribuiti dalle azioni o indici sottostanti e tale rinuncia permette di finanziare l'acquisto della struttura (pacchetto opzionale). Chi acquista un certificato rinuncia al dividendo ma si garantisce una struttura opzionale in grado di migliorare l'efficienza dell'investimento diretto.
- ❖ Grazie ai diversi possibili pacchetti di opzioni realizzabili attraverso i certificati, si possono **perseguire molteplici esigenze finanziarie** quali ad esempio: la protezione del capitale, un rendimento minimo a determinate condizioni, creare una rendita progressiva, guadagnare anche in caso di ribasso del sottostante.
- ❖ Sono considerati strumenti finanziari **duttili** perché permettono di adattarsi a molteplici scenari di mercato e soddisfare le più svariate esigenze in ambito di portafoglio

2 MACRO TIPOLOGIE

INVESTMENT CERTIFICATES

Certificati idonei ad investimento di capitale

LEVERAGE CERTIFICATES

Certificati idonei ad un investimento più speculativo con finalità di trading o copertura

4 MACRO CATEGORIE

- ❖ Capitale protetto
- ❖ Capitale condizionatamente protetto
- ❖ Capitale non protetto

- ❖ A Leva

- ❖ Benchmark
- ❖ Equity Protection
- ❖ Bonus
- ❖ Digital e Phoenix
- ❖ Express
- ❖ Leva Fissa
- ❖ Turbo/Short
- ❖ Outperformance e Double Chance
- ❖ Twin Win

- ❖ Replica passiva e lineare
- ❖ Protezione
- ❖ Protezione condizionata
- ❖ Flusso cedolare
- ❖ Estinzione anticipata
- ❖ Leva fissa
- ❖ Leva dinamica

- ❖ Partecipazione in leva unidirezionale
- ❖ Guadagno bidirezionale

Categoria	Tipo	Fortemente rialzista	Moderatamente rialzista	Laterale	Moderatamente ribassista	Fortemente ribassista
CAPITALE NON PROTETTO	Benchmark	😊	😊			
CNP	Outperformance	😊	😊			
CAPITALE PROTETTO	Equity Protection				😊	😊
CP	Digital		😊	😊		
CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO	Bonus	😊	😊	😊	😊	
CPC	Bonus Cap		😊	😊	😊	
CPC	Phoenix		😊	😊	😊	
CPC	Twin Win	😊	😊		😊	
A LEVA	Leva a rialzo	😊	😊			
A LEVA	Leva a ribasso				😊	😊



Profilo fiscale dei certificati

- ❖ I certificati solitamente corrispondono dei **proventi periodici** (sotto forma di cedola) che possono risultare: (i) condizionati al verificarsi di uno specifico evento o (ii) incondizionati ed eventualmente associati al rimborso anticipato del certificato o (iii) incondizionati ma soggetti al rischio di non rimborso/protezione dell'investimento a scadenza.
- ❖ Secondo quanto stabilito dall'Annuario dell'**Agenzia delle Entrate** sono da considerarsi redditi diversi quei redditi derivanti da rapporti attraverso cui possono essere realizzati differenziali positivi e negativi in dipendenza di un **evento incerto** (cedole condizionate o il profilo di rimborso a scadenza, in assenza di protezione del capitale investito, rendono incerte anche cedole incondizionate).
- ❖ I **redditi generati dai certificati** sono da considerarsi a tutti gli effetti **redditi diversi** e per questo sottostanno all'applicazione **della tassazione del 26% sul capital gain** (dal 1 luglio 2014 in luogo del precedente 20%) con possibilità di **compensazione delle minusvalenze** maturate entro il quarto anno antecedente

	Fondi	EFT	Obbligazioni (Cedole)	Azioni (Dividendi)	Certificati (cedole incluse)
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/minusvalenza	NO	NO	NO	NO	SI

- ❖ Sono soggetti alla **Tobin Tax** i certificati che hanno per sottostante azioni italiane con capitalizzazione non inferiore a 500.000 euro o panieri di queste, o indici la cui prevalenza di azioni italiane sia di almeno il 50% (il FTSE Mib)
- ❖ Per i certificati la Tobin Tax viene applicata in misura forfettaria sul controvalore della transazione ed è ridotta di 1/5 se la negoziazione avviene su un mercato regolamentato



Le tipologie di certificati e la mappa ACEPI

2 MACRO TIPOLOGIE

INVESTMENT CERTIFICATES

Certificati idonei ad investimento di capitale

LEVERAGE CERTIFICATES

Certificati idonei ad un investimento più speculativo con finalità di trading o copertura

4 MACRO CATEGORIE

- ❖ Capitale protetto
- ❖ Capitale condizionatamente protetto
- ❖ Capitale non protetto

- ❖ A Leva

Categorie ACEPI dei Certificati

Capitale Protetto	Capitale Non Protetto
Capitale Condizionatamente Protetto	A leva

	Capitale Protetto	Capitale Non Protetto	A leva																																																																																																																				
	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Certificates Digitali</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo generati profitti in caso di rialzo del valore del sottostante con pagamento del capitale investito.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale, rialzo o moderato ribasso</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Periodo periodo se il sottostante, alle date di emissione predeterminate, in una data data di ribasso, il sottostante è superiore al livello predeterminato. Rendimento soggetto ad un limite massimo predefinito.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale investito fino al 100%</td> </tr> </table>	Certificates Digitali		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo generati profitti in caso di rialzo del valore del sottostante con pagamento del capitale investito.	Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso	Caratteristiche principali	Periodo periodo se il sottostante, alle date di emissione predeterminate, in una data data di ribasso, il sottostante è superiore al livello predeterminato. Rendimento soggetto ad un limite massimo predefinito.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale investito fino al 100%	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Equity Protection Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con pagamento del capitale investito.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale del sottostante con protezione del capitale.</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Partecipazione al rialzo del sottostante.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale investito fino al 100%</td> </tr> </table>	Equity Protection Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità	Obiettivo dell'investimento	Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con pagamento del capitale investito.	Scenario	Risale del sottostante con protezione del capitale.	Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale investito fino al 100%	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Express Protection Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee, long</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale, rialzo o moderato ribasso</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Rendimento condizionato con pagamento di un premio predefinito. In una data data di ribasso, il sottostante è superiore ad un livello predeterminato. Rendimento del sottostante eventualmente non pagato alle successive date di emissione. Rendimento soggetto a un limite massimo predefinito.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale fino al 100%</td> </tr> </table>	Express Protection Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee, long	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.	Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso	Caratteristiche principali	Rendimento condizionato con pagamento di un premio predefinito. In una data data di ribasso, il sottostante è superiore ad un livello predeterminato. Rendimento del sottostante eventualmente non pagato alle successive date di emissione. Rendimento soggetto a un limite massimo predefinito.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale fino al 100%	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Airbag Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale o moderato ribasso del sottostante.</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un limite che riduce le performance negative che si verificano a partire dal livello barriera.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.</td> </tr> </table>	Airbag Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.	Scenario	Risale o moderato ribasso del sottostante.	Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un limite che riduce le performance negative che si verificano a partire dal livello barriera.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Bonus Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale, rialzo o moderato ribasso.</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Premio (bonus) a scadenza da pagare futuro che per ottenere il bonus a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato. Periodo di emissione.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.</td> </tr> </table>	Bonus Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso.	Caratteristiche principali	Premio (bonus) a scadenza da pagare futuro che per ottenere il bonus a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato. Periodo di emissione.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Bonus Certificates con cap</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al livello limite del cap.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale, rialzo o moderato ribasso.</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Premio (bonus) a scadenza da pagare futuro che per ottenere il bonus a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato. Periodo di emissione.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.</td> </tr> </table>	Bonus Certificates con cap		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al livello limite del cap.	Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso.	Caratteristiche principali	Premio (bonus) a scadenza da pagare futuro che per ottenere il bonus a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato. Periodo di emissione.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Cash Collect Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo profitti (cash) anche con il caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al livello limite del cap.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale, rialzo o moderato ribasso.</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Possibilità di ottenere profitti (cash) periodici (short) anche in caso di rialzo del sottostante, purché il premio di valore del sottostante è superiore al livello limite del cap.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.</td> </tr> </table>	Cash Collect Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo profitti (cash) anche con il caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al livello limite del cap.	Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso.	Caratteristiche principali	Possibilità di ottenere profitti (cash) periodici (short) anche in caso di rialzo del sottostante, purché il premio di valore del sottostante è superiore al livello limite del cap.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.
Certificates Digitali																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo generati profitti in caso di rialzo del valore del sottostante con pagamento del capitale investito.																																																																																																																						
Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Periodo periodo se il sottostante, alle date di emissione predeterminate, in una data data di ribasso, il sottostante è superiore al livello predeterminato. Rendimento soggetto ad un limite massimo predefinito.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale investito fino al 100%																																																																																																																						
Equity Protection Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con pagamento del capitale investito.																																																																																																																						
Scenario	Risale del sottostante con protezione del capitale.																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale investito fino al 100%																																																																																																																						
Express Protection Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee, long																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.																																																																																																																						
Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Rendimento condizionato con pagamento di un premio predefinito. In una data data di ribasso, il sottostante è superiore ad un livello predeterminato. Rendimento del sottostante eventualmente non pagato alle successive date di emissione. Rendimento soggetto a un limite massimo predefinito.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale fino al 100%																																																																																																																						
Airbag Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.																																																																																																																						
Scenario	Risale o moderato ribasso del sottostante.																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un limite che riduce le performance negative che si verificano a partire dal livello barriera.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.																																																																																																																						
Bonus Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante.																																																																																																																						
Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso.																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Premio (bonus) a scadenza da pagare futuro che per ottenere il bonus a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato. Periodo di emissione.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.																																																																																																																						
Bonus Certificates con cap																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al livello limite del cap.																																																																																																																						
Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso.																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Premio (bonus) a scadenza da pagare futuro che per ottenere il bonus a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato. Periodo di emissione.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.																																																																																																																						
Cash Collect Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long o short																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo profitti (cash) anche con il caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al livello limite del cap.																																																																																																																						
Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso.																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Possibilità di ottenere profitti (cash) periodici (short) anche in caso di rialzo del sottostante, purché il premio di valore del sottostante è superiore al livello limite del cap.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.																																																																																																																						
	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Express Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale, rialzo o moderato ribasso</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Rendimento condizionato con pagamento di un premio predefinito. In una data data di ribasso, il sottostante è superiore ad un livello predeterminato. Rendimento del sottostante eventualmente non pagato alle successive date di emissione. Rendimento massimo predefinito.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.</td> </tr> </table>	Express Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso	Caratteristiche principali	Rendimento condizionato con pagamento di un premio predefinito. In una data data di ribasso, il sottostante è superiore ad un livello predeterminato. Rendimento del sottostante eventualmente non pagato alle successive date di emissione. Rendimento massimo predefinito.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Outperformance Condizionatamente Protetto</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale di mercato</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.</td> </tr> </table>	Outperformance Condizionatamente Protetto		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Scenario	Risale di mercato	Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Twin Win Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of bond of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale o moderato ribasso del mercato</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante con effetto leva.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio nel sottostante scende al di sotto di un livello predeterminato.</td> </tr> </table>	Twin Win Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of bond of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Scenario	Risale o moderato ribasso del mercato	Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante con effetto leva.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio nel sottostante scende al di sotto di un livello predeterminato.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Outperformance Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Word of notebook</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale di mercato</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.</td> </tr> </table>	Outperformance Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Word of notebook	Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.	Scenario	Risale di mercato	Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Benchmark Certificates</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius¹, Indis¹, Convezioni¹, Valus¹, Bond¹, DTP¹</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Barriere europee e americana.</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Replica dell'andamento del sottostante.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Capitale investito a rischio.</td> </tr> </table>	Benchmark Certificates		Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹	Tipologie di bond	Nessuna	Variazioni	Barriere europee e americana.	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Scenario	Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)	Caratteristiche principali	Replica dell'andamento del sottostante.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Capitale investito a rischio.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Covered Warrant</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius, Indis, Convezioni, Valus.</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Barriere europee e americana.</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale investito.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Nella versione long (short) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del sottostante.</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Capitale investito a rischio.</td> </tr> </table>	Covered Warrant		Sottoscrizi	Azius, Indis, Convezioni, Valus.	Tipologie di bond	Nessuna	Variazioni	Barriere europee e americana.	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale investito.	Scenario	Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)	Caratteristiche principali	Nella versione long (short) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del sottostante.	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Capitale investito a rischio.	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Certificates a Leva</th> </tr> <tr> <td>Sottoscrizi</td> <td>Azius, Indis, Convezioni, Valus.</td> </tr> <tr> <td>Tipologie di bond</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Variazioni</td> <td>Barriere europee e americana.</td> </tr> <tr> <td>Obiettivo dell'investimento</td> <td>Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale investito.</td> </tr> <tr> <td>Scenario</td> <td>Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)</td> </tr> <tr> <td>Caratteristiche principali</td> <td>Nella versione long (short) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del mercato (con effetto leva).</td> </tr> <tr> <td>Protezione dell'investimento a scadenza/fine</td> <td>Capitale investito a rischio.</td> </tr> </table>	Certificates a Leva		Sottoscrizi	Azius, Indis, Convezioni, Valus.	Tipologie di bond	Nessuna	Variazioni	Barriere europee e americana.	Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale investito.	Scenario	Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)	Caratteristiche principali	Nella versione long (short) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del mercato (con effetto leva).	Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Capitale investito a rischio.
Express Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti, long																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.																																																																																																																						
Scenario	Risale, rialzo o moderato ribasso																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Rendimento condizionato con pagamento di un premio predefinito. In una data data di ribasso, il sottostante è superiore ad un livello predeterminato. Rendimento del sottostante eventualmente non pagato alle successive date di emissione. Rendimento massimo predefinito.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.																																																																																																																						
Outperformance Condizionatamente Protetto																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.																																																																																																																						
Scenario	Risale di mercato																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato.																																																																																																																						
Twin Win Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of bond of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale.																																																																																																																						
Scenario	Risale o moderato ribasso del mercato																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante con effetto leva.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio nel sottostante scende al di sotto di un livello predeterminato.																																																																																																																						
Outperformance Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Word of notebook																																																																																																																						
Variazioni	Cap, sottoscrivibilità, barriere europee e converti																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.																																																																																																																						
Scenario	Risale di mercato																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.																																																																																																																						
Benchmark Certificates																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius ¹ , Indis ¹ , Convezioni ¹ , Valus ¹ , Bond ¹ , DTP ¹																																																																																																																						
Tipologie di bond	Nessuna																																																																																																																						
Variazioni	Barriere europee e americana.																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.																																																																																																																						
Scenario	Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Replica dell'andamento del sottostante.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Capitale investito a rischio.																																																																																																																						
Covered Warrant																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius, Indis, Convezioni, Valus.																																																																																																																						
Tipologie di bond	Nessuna																																																																																																																						
Variazioni	Barriere europee e americana.																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale investito.																																																																																																																						
Scenario	Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Nella versione long (short) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del sottostante.																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Capitale investito a rischio.																																																																																																																						
Certificates a Leva																																																																																																																							
Sottoscrizi	Azius, Indis, Convezioni, Valus.																																																																																																																						
Tipologie di bond	Nessuna																																																																																																																						
Variazioni	Barriere europee e americana.																																																																																																																						
Obiettivo dell'investimento	Obiettivo un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante con protezione del capitale investito.																																																																																																																						
Scenario	Risale (certificati long) o ribasso (certificati short)																																																																																																																						
Caratteristiche principali	Nella versione long (short) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante con effetto leva e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del mercato (con effetto leva).																																																																																																																						
Protezione dell'investimento a scadenza/fine	Capitale investito a rischio.																																																																																																																						

¹ e relativi bond

Sottostanti

Equity Protection Certificates

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

Tipologia di basket

Worst of, best of, rainbow.

Varianti

Cap, autocallability.

Obiettivo dell'investimento

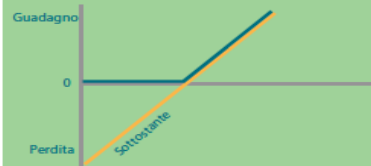
Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale investito.

Scenario

Rialzo del sottostante con protezione del capitale.

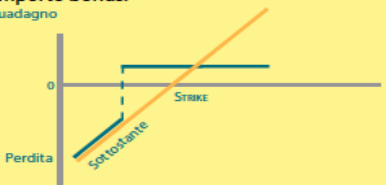
Caratteristiche principali

Partecipazione al rialzo del sottostante.



Protezione dell'investimento a scadenza/rischio

Protezione del capitale investito fino al 100%.

Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Tipologia di basket	Worst of, best of, rainbow.
Varianti	Autocallability, barriera europea o americana, long o short.
Obiettivo dell'investimento	Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al limite imposto dal cap.
Scenario	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.
Caratteristiche principali	<p>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.</p> <p>Guadagno</p>  <p>Perdita</p>
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	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.

Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Tipologia di basket	Worst of, best of, rainbow.
Varianti	Cap, autocallability, barriera europea o americana, long.
Obiettivo dell'investimento	Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato.
Scenario	Rialzo, stabilità o moderato ribasso
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 massimo prestabilito.
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	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





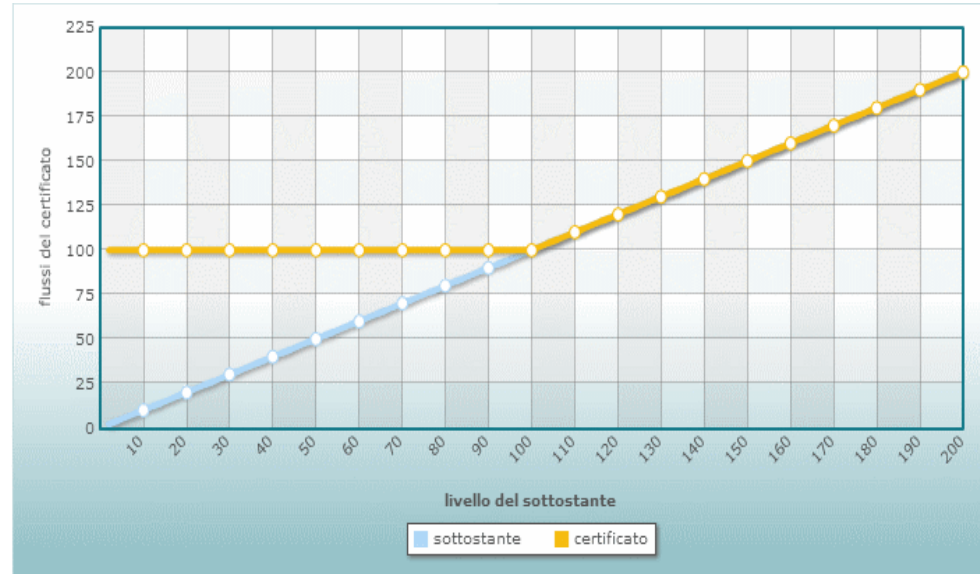
Partecipare ai rialzi di mercato con la protezione del capitale

- ❖ Chi acquista un certificato **rinuncia al dividendo** del sottostante ma ha la possibilità di beneficiare di una struttura opzionale potenzialmente in grado di migliorare il profilo di efficienza di un investimento diretto nel sottostante.
- ❖ Tale rinuncia permette di finanziare l'acquisto del pacchetto opzionale che consente di ricavare un profilo tale da partecipare alla performance positiva del sottostante ovvero, in caso di andamento negativo, di proteggere il capitale investito.

- ❖ Questo tipo di certificati, definiti **Equity Protection**, prevedono un livello di protezione del capitale investito al di sotto del quale l'importo di liquidazione non potrà mai scendere, anche in ipotesi di andamento negativo del sottostante
- ❖ A scadenza, qualora il sottostante realizzi una performance positiva, calcolata rispetto al livello di protezione o allo strike iniziale, quando questi non coincidono, oltre all'importo protetto il portatore partecipa al rialzo del sottostante in misura pari al fattore di partecipazione stabilito dall'emittente al momento dell'emissione

❖ Caratteristiche di un certificato Equity Protection

- Durata: 6 anni
- Prezzo di emissione: 100
- Sottostante: ENI
- Protezione del capitale: 100%
- Partecipazione al sottostante: 100%





La ricerca di un flusso cedolare

- ❖ L'esigenza di **rendimenti elevanti e costanti**, a cui i mercati obbligazionari hanno abituato **nel passato**, spesso si scontra con gli **attuali livelli di mercato** e con la difficoltà di ricercare titoli con attraenti profili di redditività senza doversi fare carico di un rischio creditizio importante
- ❖ Il comparto dei certificati di investimento tuttavia offre l'opportunità di beneficiare di potenziali flussi cedolari, anche rilevanti, attraverso diverse tipologie di pacchetti opzionali
- ❖ Nello specifico, si possono individuare **due macro categorie di certificati** (Capitale Protetto e Capitale Protetto Condizionato), che attraverso diverse combinazioni di pacchetti opzionali sono in grado di creare payoff asimmetrici in grado di rispondere alle esigenze di ricerca di flussi cedolari

- ❖ Per la categoria a Capitale Protetto, i **certificati digitali** ad esempio, a fronte della **protezione dell'intero capitale a scadenza**, consente di corrispondere un flusso cedolare periodico, qualora il prezzo del sottostante sia pari o superiore al livello iniziale, in ciascuna finestra di osservazione
- ❖ La condizione imposta al flusso cedolare rende ovviamente incerto il rendimento del certificato sebbene quest'ultimo preveda la protezione del capitale a scadenza oltre ad una possibile plusvalenza in caso di acquisto sotto la pari
- ❖ Il rischio di mancata corresponsione delle cedole condizionate rappresenta il larga parte il costo opportunità associato all'investimento del capitale iniziale

La ricerca di un flusso cedolare: Target Cedola

- ❖ Valore odierno del FTSE Mib: 23.905
- ❖ Caratteristiche del certificato Target Cedola
 - Prezzo di acquisto odierno: 98,60
 - Data di scadenza: 2016 - 2022
 - Rimborso minimo garantito: 100,00
 - Sottostante: FTSE Mib
 - Cedola condizionata: 1,40%
 - Livello soglia cedola: 17,235
 - Prossime cedole: Marzo 2019, Marzo 2020, Marzo 2021, Marzo 2022

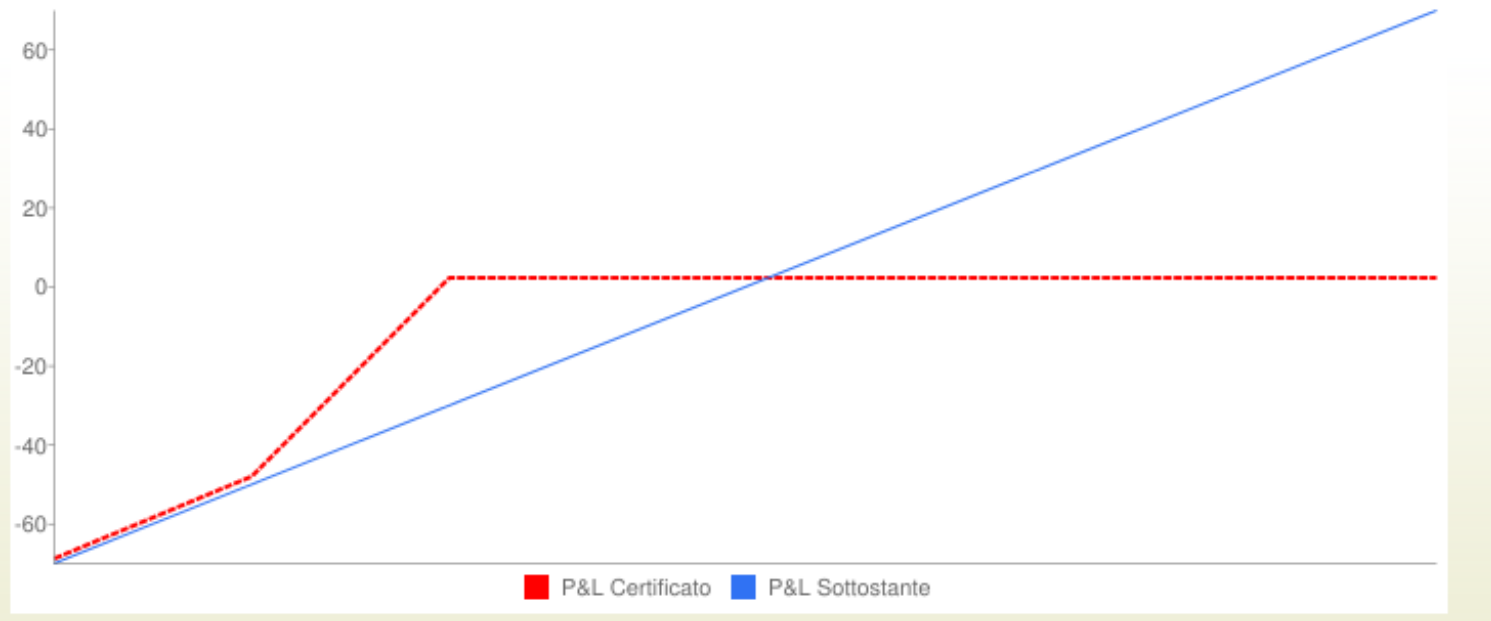
Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	7.171,52	11.952,53	16.733,54	19.124,04	21.514,55	23.905,05	26.295,56	28.686,06	31.076,57	35.857,58	40.638,59
Rimborso Certificato	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % Certificato	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%	1,42%

- ❖ Certificato con durata di 3,5 anni legato alla performance di Enel S.p.A. tra il 28/07/2017 e il 30/10/2020
- ❖ Il prodotto viene monitorato ad intervalli mensili e paga 38 cedole incondizionate pari allo 0,22%, 0,22%, 0,22%, 0,22%, ... ,0,29%, 0,29% e 0,29%
- ❖ A scadenza, il rimborso del capitale iniziale è legato al verificarsi di un evento barriera:
 - ✓ Se tale barriera, di tipo europeo e pari al 65%, non è stata infranta, allora il certificato rimborsa il capitale iniziale
 - ✓ Se la barriera viene infranta, il prodotto rimborsa un importo commisurato alla performance del sottostante.

✓ DATA STRIKE	28/07/2017	✓ STRIKE	4,8140
✓ DATA VALUTAZIONE FINALE	30/10/2020	✓ MULTIPLO	207,72750
✓ TIME VALUATION	LOSE	✓ TIPO BARRIERA	DISCRETA
✓ INIZIO NEGOZIAZIONE	07/08/2017	✓ BARRIER VALUATION	CLOSE
✓ PREZZO EMISSIONE	1.000,00	✓ BARRIERA DOWN	65,00%
✓ PREZZO NOMINALE	1.000,00	✓ LIVELLO BARRIERA	3,13
✓ RISCHIO CAMBIO	NO	✓ CEDOLA	0,22%
✓ DIVISA DI NEGOZIAZIONE	EUR		

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	1,47	2,45	3,43	3,92	4,41	4,90	5,39	5,88	6,37	7,35	8,33
Rimborso Certificato	305,23	508,72	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00
P&L % Certificato	-68,77%	-47,95%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%	2,31%

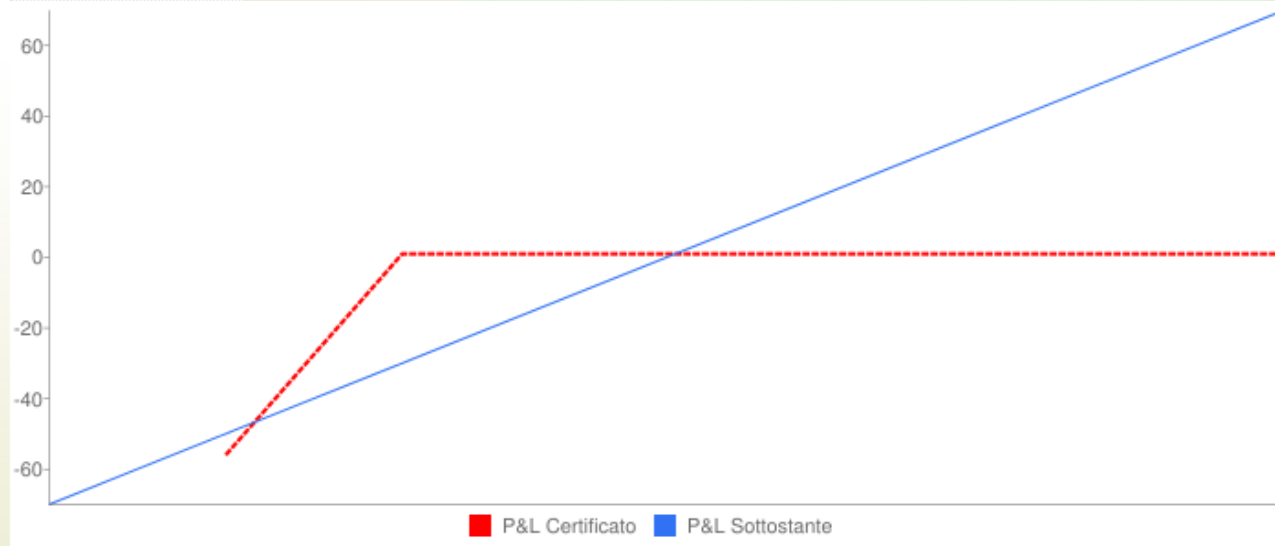


✓ DATA STRIKE	10/12/2015	✓ DIVISA DI NEGOZIAZIONE	EUR
✓ DATA VALUTAZIONE FINALE	21/12/2018	✓ TIPO BARRIERA	DISCRETA
✓ TIME VALUATION	CLOSE	✓ BARRIER VALUATION	CLOSE
✓ INIZIO NEGOZIAZIONE	15/12/2015	✓ BARRIERA DOWN	65,00%
✓ PREZZO EMISSIONE	100,00	✓ DATA RILEVAZIONE	19/06/2015
✓ PREZZO NOMINALE	100,00	✓ CEDOLA	14,30%
✓ RISCHIO CAMBIO	NO		

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
16/12/2016	14/12/2016	16/12/2016	-	-	14,300%	-
15/12/2017	13/12/2017	15/12/2017	-	-	14,300%	-
21/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	14,300%	65,00%	-	-

Analisi Scenario

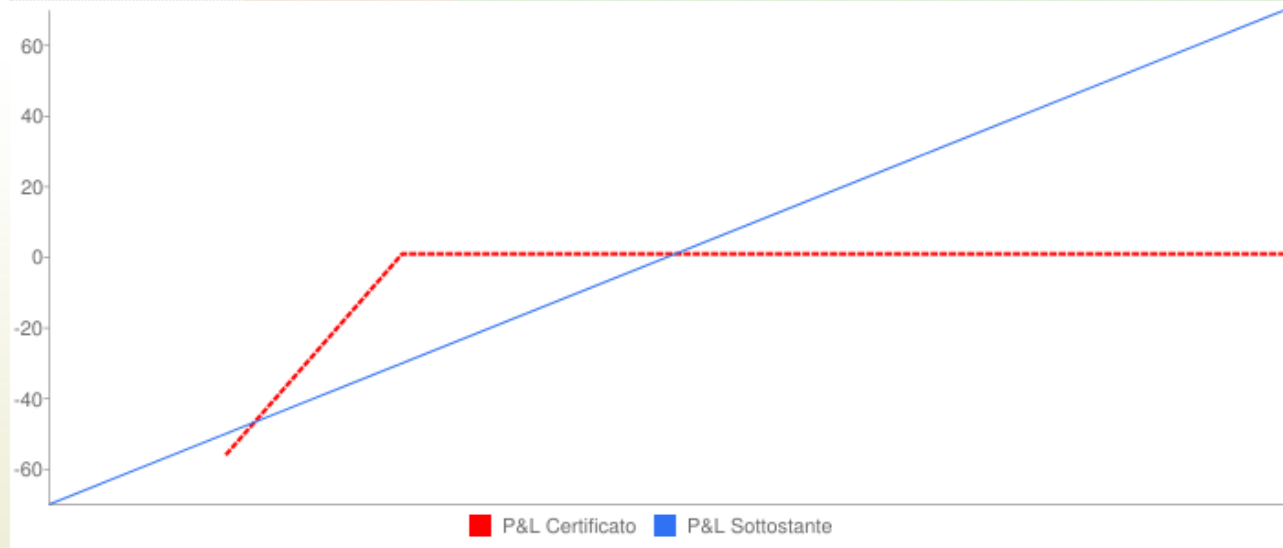
Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	12,46	20,77	29,07	33,23	37,38	41,53	45,69	49,84	54,00	62,30	70,61
Rimborso Certificato	29,89	49,81	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30
P&L % Certificato	-73,60%	-55,99%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%



Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
16/12/2016	14/12/2016	16/12/2016	-	-	14,300%	-
15/12/2017	13/12/2017	15/12/2017	-	-	14,300%	-
21/12/2018	27/12/2018	28/12/2018	14,300%	65,00%	-	-

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	12,46	20,77	29,07	33,23	37,38	41,53	45,69	49,84	54,00	62,30	70,61
Rimborso Certificato	29,89	49,81	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30	114,30
P&L % Certificato	-73,60%	-55,99%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%	0,97%





Opportunità di recupero delle posizioni in sofferenza

- ❖ Grazie a diversi possibili pacchetti di opzioni realizzabili attraverso i certificati, è possibile impiegare specifiche strutture opzionali che consentano di accelerare il processo di recupero delle perdite accumulate su determinati titoli presenti in portfolio
- ❖ Un particolare tipo di certificato che ben si presta a questo utilizzo è rappresentato dal **Bonus Cap**
- ❖ I Bonus Cap sono **Certificati d'Investimento a Capitale Condizionatamente Protetto** che hanno la peculiarità di corrispondere, alla scadenza, il prezzo di emissione del certificato maggiorato di un premio (**Bonus**) in caso di stabilità, rialzo o limitato ribasso dell'attività sottostante

Nel dettaglio i certificati Bonus Cap sono caratterizzati da:

- ❖ **Protezione Condizionata del Capitale:** a scadenza i certificati Bonus Cap possono restituire o meno l'importo nominale iniziale a seconda se il prezzo dell'attività sottostante quota al di sopra o al di sotto di un livello prefissato (Barriera):
 - ✓ Prezzo del sottostante $>$ Barriera, il certificato restituisce il prezzo di emissione;
 - ✓ Prezzo del sottostante $<$ Barriera, l'investitore subisce una perdita commisurata a quella che avrebbe ottenuto investendo direttamente nell'attività sottostante, (esponendosi così a una perdita parziale o totale del capitale investito)
- ❖ **Bonus:** a Scadenza, i certificati Bonus Cap possono precedere la corresponsione di un Bonus se il prezzo del è maggiore o uguale alla Barriera
- ❖ **Cap:** Anche in caso di rendimento fortemente positivo del sottostante, la performance massima del Certificato è limitata da un soglia massima (Cap) che coincide con il Bonus

- ❖ Azioni Azimut acquistate a gennaio a 18,97
- ❖ Posizione odierna in **perdita** di circa il **15%** (Azimut 16,12)
- ❖ Prezzo di acquisto odierno di un certificato Bonus Cap: **96,05**
- ❖ Se Azimut non è mai scesa al di sotto della Barriera (12,59) allora il certificato a scadenza mi corrisponderà l'importo nominale (100) più il Bonus (12), per un **rendimento** pari al **16,61%** circa

CERTIFICATO BONUS CAP

Strike	17,98
Barriera	70%
Tipo Barriera	Continua
Barriera	12,59
Prezzo Emissione	100,00
Bonus	12%
Cap	112%
Scadenza	20/12/2018

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	4,86	8,09	11,33	12,95	14,57	16,18	17,80	19,42	21,04	24,28	27,51
Rimborso Certificato	27,01	45,01	63,01	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00
P&L % Certificato	-71,88%	-53,14%	-34,40%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%	16,61%

