

la guida n°1 dei prodotti strutturati

Certificati
e
Derivati.it

www.certificatiederivati.it

Certificati e Derivati srl

Nata nel maggio 2006, Certificati e Derivati è leader dell'informazione finanziaria specializzata:

- Giornalmente informa i lettori attraverso i maggiori siti finanziari (Trendonline, WSI, Yahoo)
- La newsletter Certificate Journal supera i 30.000 download settimanali;
- Ogni sabato in edicola su Borsa&Finanza;
- A marzo 2007 la pubblicazione del libro “come investire con i certificati”;
- A maggio 2007 gli Italian Certificate Awards.

2.500.000 pagine viste con 50.000 visitatori unici che mensilmente accedono ai nostri servizi online:

- Il Database, con oltre 1500 certificati, quotati e non quotati;
- Un Motore di Ricerca avanzato e puntuale;
- Analisi, speciali e approfondimenti: sono stati analizzati e valutati oltre 750 certificati;
- Il Forum, il più importante punto di incontro, confronto e analisi dei professionisti e non del mondo dei certificati.

COSA SONO I CERTIFICATI

- Sono **strumenti derivati cartolarizzati** emessi da Banche e garantiti da un Market Maker che si impegna a quotare un prezzo e assicura la liquidità;
- La maggior parte di essi sono negoziabili sul **SeDeX** (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivates, ex MCW), e consentono, **con o senza effetto leva**, di poter operare su un indice o un'azione sottostante senza rischiare più del capitale investito;

COSA SONO I CERTIFICATI

- *Sono strumenti di investimento a gestione passiva e replicano fedelmente il sottostante;*
- *Non danno diritto ai dividendi distribuiti dal sottostante (tranne che per indici **Total Return**);*
- *Sono soggetti a **tassazione classica** come qualsiasi titolo azionario.*

TIPOLOGIE

Al **Sedex**, il mercato della Borsa italiana dedicato a covered warrant e certificates, questi ultimi sono suddivisi in due segmenti:

- *leverage certificates;*
- *investment certificates.*

TIPOLOGIE: *leverage certificates*

- I **leverage certificates** sono caratterizzati da un effetto leva e consentono di operare sul sottostante sia al rialzo che al ribasso;
- Particolarmente adatti ad un investitore di breve termine sono dotati di uno **stop loss predeterminato** all'emissione che consente di limitare le perdite al solo capitale investito.

TIPOLOGIE: *investment certificates*

- Gli **investment certificates** sono più indicati, come suggerisce la parola stessa, per un investimento di medio-lungo termine e la durata media di questi certificati è di 3/5 anni;
- Si tratta di pacchetti preconfezionati di opzioni, che gli emittenti acquistano e vendono OTC, che l'investitore può acquistare come una normale azione o strumento derivato per investire su centinaia di sottostanti diversi;

TIPOLOGIE: *investment certificates*

- Il certificato di investimento più semplice è il **Benchmark** o **Index**, e replica linearmente senza effetto leva l'andamento del sottostante su cui è emesso. Borsa Italia ha definito questa categoria come **investment di tipo A**;
- Il **tipo B** è invece riservato a tutti quei certificati che sono caratterizzati da una o più opzioni accessorie, che rendono più complessa la struttura.

CERTIFICATI INVESTMENT

- *Possibilità di poter investire su qualsiasi mercato o commodities senza dover sostenere costi di accensione conti derivati o versare margini di garanzia;*
- *Investimento ridotto a poche centinaia di euro;*
- *Trasparenza e semplicità;*
- *Tassazione classica;*

CERTIFICATI INVESTMENT

- *Possibilità di poter diversificare un portafoglio in fondi comuni o Gestioni Patrimoniali attraverso una gestione passiva dell'investimento;*
- *Alta diversificazione di strutture accessorie in grado di offrire protezione del capitale o ottimizzazione del rendimento;*
- *Compensazione plus/minusvalenze.*

LE CATEGORIE

I certificati investment si suddividono in due categorie ben distinte:

- *INVESTMENT DI TIPO A*

- Benchmark

- *INVESTMENT DI TIPO B*

- Capitale Protetto
- Bonus
- Discount
- Outperformance

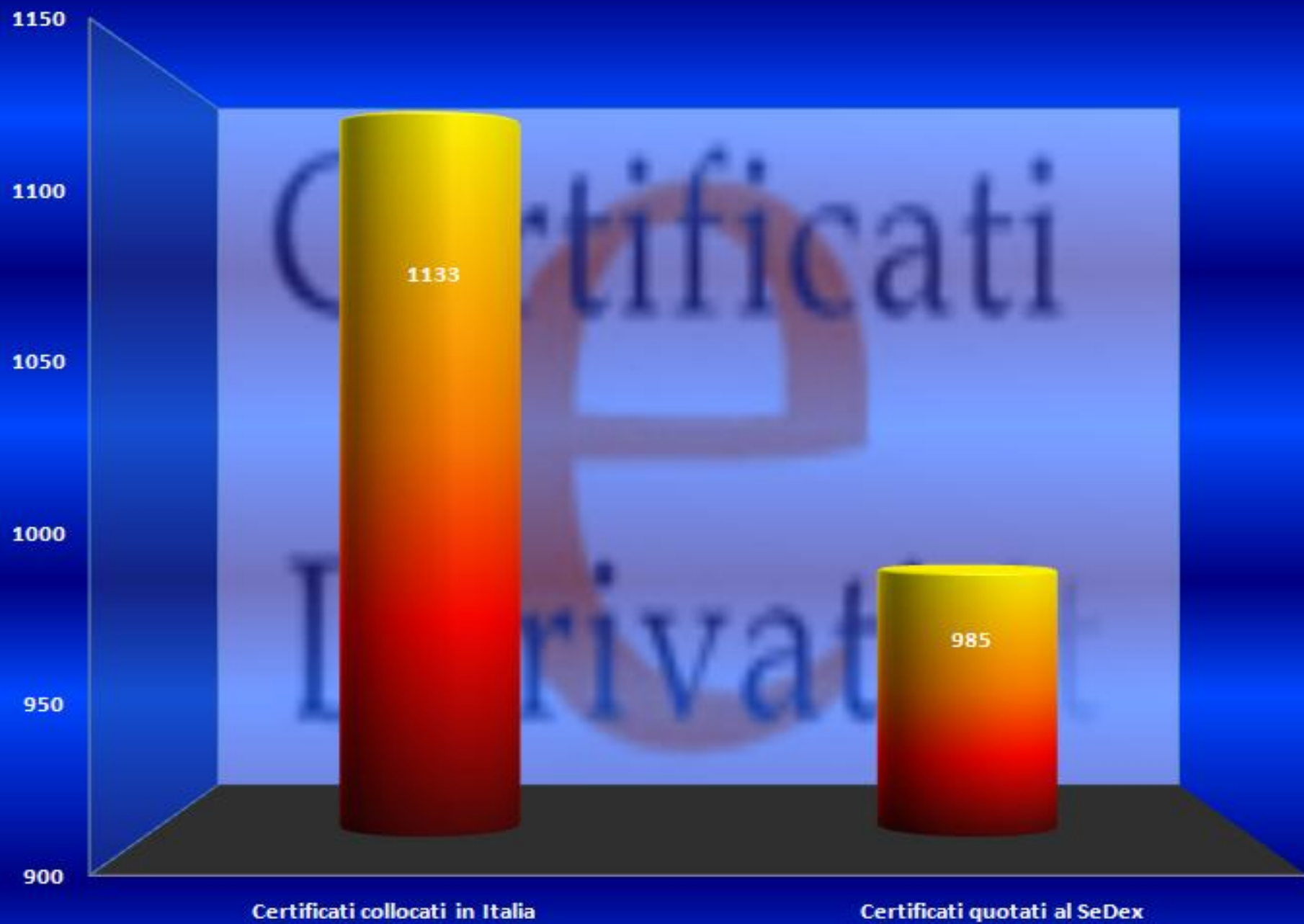
Sottostanti



	Azioni Italiane	Azioni Estere	Indici	Valute	Materie Prime	Tassi di interesse	Altro
Investment	28	28	169	3	25	0	2
Leverage	15	1	20	2	16	3	0






Gli Emittenti



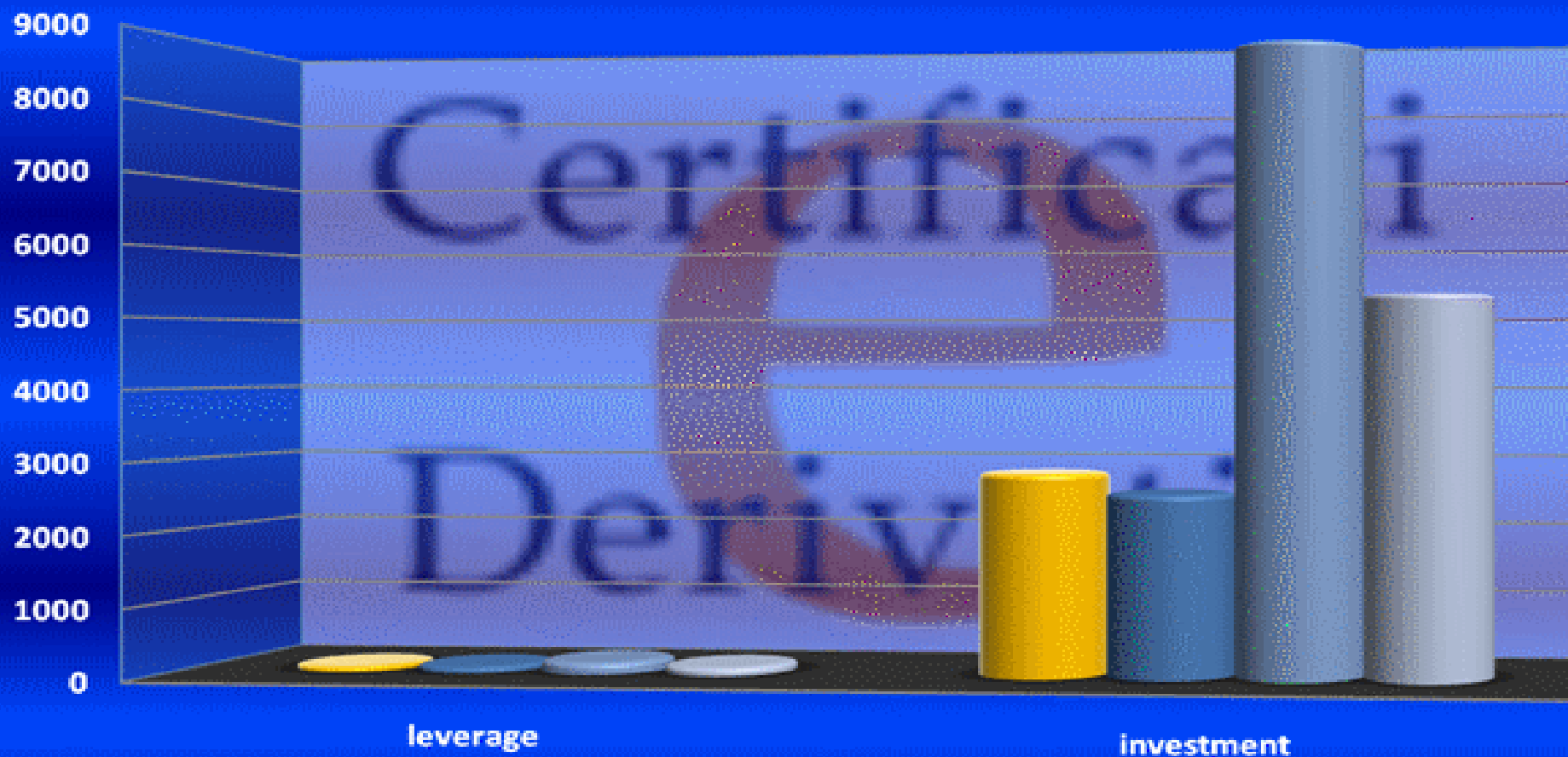


Numero strumenti quotati



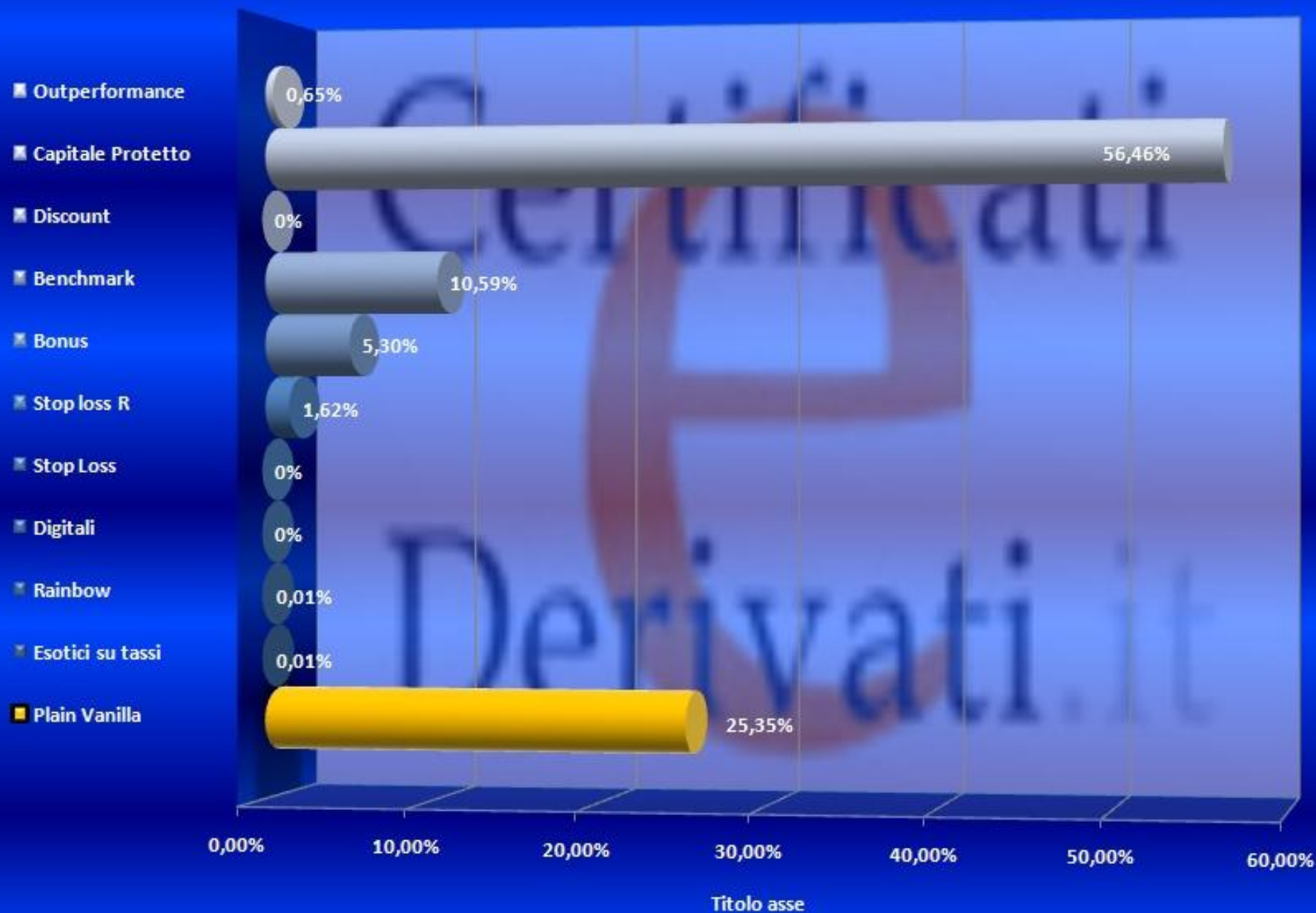
	leverage	investment
 dic-05	290	446
 ott-06	322	592
 giu-07	355	884
 lug-07	332	915
 set-07	351	985

Turnover in MLN di euro



	leverage	investment
ott-06	74,4	2842,8
feb-07	88,8	2560,6
lug-07	169	8797,9
set-07	118,7	5330,3

Controvalore per Microtipologia di strumenti



Titolo



ANALISI DINAMICA PRICING

Dalla teoria alla pratica:

- *Come investire sul NIKKEI225*

- Analisi pricing di sei strumenti e ipotesi di payoff con o senza evento barriera

- *Come investire sullo S&P500*

- Analisi pricing di tre strumenti e ipotesi di payoff con o senza evento barriera

NIKKEI225 STORICO

NKY **16517.48Y** as of close 11/ 2

Index **GPO**

NKY INDEX

Nascondere

GP-Grafico a linea

Pag 1/155

Forchetta

11/02/98 -

08/14/07

Superiore

Grafico linea

Med mob

Valuta

JPY

Periodo

Giornaliero

Inferiore

Nessuno

Med mob

15

Ultimo prz 16844.61
Massimo 04/12/00 20833.21
Media 13491.16
Minimo 04/28/03 7607.88



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
H196-727-2 02-Nov-2007 20:04:25

NIKKEI225 VOLATILITA' STORICA

<HELP> per spiegazioni.

Index **HVG**

Inserire tutti i dati poi <GO> per continuare

NKY Index		Modificare		HVG (Volatilità prezzi storici)				Pag 1/7	
Date	11/30/98	-	11/02/07	Per.	Mensile	Prz	No	Ivol Call	No
<input checked="" type="checkbox"/> Vol stor	5	15	30	50	Mod	CLA	Fattore ann	12	Val
					JPY		<input type="checkbox"/> Moneyness/Term Vol		

5 M Hist Vol 7.74
15 M Hist Vol 9.40
30 M Hist Vol 13.80
50 M Hist Vol 13.30



INVESTIRE SUL NIKKEI: IPOTESI SENZA VIOLAZIONE DELLA BARRIERA

Strumento	Codice / Scadenza	Strike	Caratteristiche	Lettera €	Cap. iniziale €	60%	40%	20%	0%	-5%	-20%	-35%	-44%	-51%
ETF Ishares MSCI Japan	IJPN		TER p.a. 0,59%; Div.yield 1,34%		10000	16300,00	14300,00	12300,00	10300,00	9800,00	8300,00	6800,00	5900,00	5200,00
% su capitale iniziale			Si rischio cambio			63	43	23	3	-2	-17	-32	-41	-48
Benchmark GS	GNIKC1		Quota a sconto del 4%	9,8	10000	16400,00	14400,00	12400,00	10400,00	9900,00	8400,00	6900,00	5600,00	5300,00
% su capitale iniziale	16/01/2009		Si rischio cambio			64	44	24	4	-1	-16	-31	-44	-47
Equity Protection Cap Quanto	DB228Z	17333,31	Protez 100%	93,5	10000	14438,50	14438,50	12229,80	10695,19	10695,19	10695,19	10695,19	10695,19	10695,19
% su capitale iniziale	04/04/2011		Partecipaz 100% ; Cap 135%			44,39	44,39	22,30	6,95	6,95	6,95	6,95	6,95	6,95
% su strike						52,46	33,41	14,35	-4,71	-9,47	-23,77	-38,06	-46,64	-53,31
Twin Win Quanto	T00510	17059,66	Barriera 70% 11941,76	87,69	10000	19231,17	16470,90	13710,64	11766,56	12318,61	13974,77	7176,69	6182,99	5410,12
% su capitale iniziale	19/08/2011		Partecipaz 125%			92,31	64,71	37,11	17,67	23,19	39,75	-28,23	-38,17	-45,90
% su strike						68,64	44,43	20,23	-3,18	-8,02	-22,54	-37,07	-45,78	-52,56
Twin Win simmetrico Quanto	DE000SAL5BV6	16301,39	Barriera 60% 9780,83	93,51	10000	19661,74	16736,16	13810,58	10884,99	11234,49	13428,68	15622,86	6067,87	5309,39
% su capitale iniziale	31/08/2012		Partecipaz Up&Down 135%			96,62	67,36	38,11	8,85	12,34	34,29	56,23	-39,32	-46,91
% su strike						83,86	56,50	29,14	1,79	-5,05	-25,57	-46,09	-43,26	-50,35
Bonus Quanto	T00513	16101,91	Barriera 70% 11271,34	96,7	10000	16972,56	14850,99	13443,64	13443,64	13443,64	13443,64	6895,10	5940,40	5197,85
% su capitale iniziale	04/03/2011		Bonus 130% 20932,48			69,73	48,51	34,44	34,44	34,44	34,44	-31,05	-40,60	-48,02
% su strike						64,12	43,61	23,09	2,58	-2,55	-17,94	-33,32	-42,56	-49,74

The best performer	SAL5BV6	SAL5BV6	SAL5BV6	T00513	T00513	T00513	SAL5BV6	DB228Z	DB228Z
	96,62	67,36	38,11	34,44	34,44	34,44	56,23	6,95	6,95

INVESTIRE SUL NIKKEI: IPOTESI CON VIOLAZIONE DELLA BARRIERA

Strumento	Codice / Scadenza	Strike	Caratteristiche	Lettera €	Cap. iniziale €	60%	40%	20%	0%	-5%	-20%	-35%	-44%	-51%
ETF Ishares MSCI Japan	IJPN		TER p.a. 0,59%; Div.yield 1,34%		10000	16300,00	14300,00	12300,00	10300,00	9800,00	8300,00	6800,00	5900,00	5200,00
% su capitale iniziale			Si rischio cambio			63	43	23	3	-2	-17	-32	-41	-48
Benchmark GS	GNIKC1		Quota a sconto del 4%	9,8	10000	16400,00	14400,00	12400,00	10400,00	9900,00	8400,00	6900,00	5600,00	5300,00
% su capitale iniziale	16/01/2009		Si rischio cambio			64	44	24	4	-1	-16	-31	-44	-47
Equity Protection Cap Quanto	DB228Z	17333,31	Protez 100%	93,5	10000	14438,50	14438,50	12229,80	10695,19	10695,19	10695,19	10695,19	10695,19	10695,19
% su capitale iniziale	04/04/2011		Partecipaz 100% ; Cap 135%			44,39	44,39	22,30	6,95	6,95	6,95	6,95	6,95	6,95
% su strike						52,46	33,41	14,35	-4,71	-9,47	-23,77	-38,06	-46,64	-53,31
Twin Win Quanto	T00510	17059,66	Barriera 70% 11941,76	87,69	10000	19231,17	16470,90	13710,64	11041,06	10489,01	8832,85	7176,69	6182,99	5410,12
% su capitale iniziale	19/08/2011		Partecipaz 125%			92,31	64,71	37,11	10,41	4,89	-11,67	-28,23	-38,17	-45,90
% su strike						68,64	44,43	20,23	-3,18	-8,02	-22,54	-37,07	-45,78	-52,56
Twin Win simmetrico Quanto	DE000SAL5BV6	16301,39	Barriera 60% 9780,83	93,51	10000	19661,74	16736,16	13810,58	10884,99	10293,71	8668,39	7043,07	6067,87	5309,39
% su capitale iniziale	31/08/2012		Partecipaz Up&Down 135%			96,62	67,36	38,11	8,85	2,94	-13,32	-29,57	-39,32	-46,91
% su strike						83,86	56,50	29,14	1,79	-3,74	-18,94	-34,14	-43,26	-50,35

The best performer	SAL5BV6	SAL5BV6	SAL5BV6	T00510	DB228Z	DB228Z	DB228Z	DB228Z	DB228Z
	96,62	67,36	38,11	10,41	6,95	6,95	6,95	6,95	6,95

S&P500 STORICO

SPX **1509.65Y** as of close 11/ 2

Index **GPO**

SPX INDEX Nascondere GP-Grafico a linea Pag 1/11

Forchetta 11/30/98 - 10/31/07 Superiore Grafico linea Med mob Valuta USD
 Periodo Mensile Inferiore Nessuno Med mob 15



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2007 Bloomberg L.P.
 H196-727-1 02-Nov-2007 20:32:57

INVESTIRE SULLO S&P500

- Certificato: Twin Win Cap Quanto
- Codice : DE000SAL5B72
- Caratteristiche: Barriera 1006,25 punti; Cap 135%
- Orizzonte temporale: 3 anni
- Strike: 1436,50 punti
- Prezzo lettera: 93,45 euro

INVESTIRE SULLO S&P500

- Certificato: Protect Bonus Cap
- Codice : DE000SAL5BG7
- Caratteristiche: Bonus 29%; Barriera 903,51 punti; Cap 145%
- Orizzonte temporale: 4 anni e 7 mesi
- Strike: 1505,85 punti
- Prezzo lettera: 82,66 euro

INVESTIRE SULLO S&P500

- Etf: Ishares S&P500
- Codice : IUSA
- Caratteristiche: Fee annue 0,40%; divid.yield 1,84%
- Orizzonte temporale: aperto
- Strike: nessuno
- Prezzo lettera: 10,36 euro

PAYOFF

□ Senza Barriera

TITOLO	30%	0%	-32%
SPX INDEX	1962,54	1509,65	1026,56
Performance %	30%	0%	-32%
TWIN WIN	135	105,09	128,54
Performance %	44,40%	12,40%	37,50%
BONUS	130,32	129	129
Performance %	57,60%	56%	56%
ETF	13,67	10,36	7,044
Performance %	37,30%	7,30%	-24,70%

□ Con Barriera

TITOLO	30%	0%	-32%
SPX INDEX	1962,54	1509,65	1026,56
Performance %	30%	0%	-32%
TWIN WIN	135	105,09	71,46
Performance %	44,40%	12,40%	-23,50%
BONUS	130,32	129	68,19
Performance %	57,60%	56%	-17,50%
ETF	13,67	10,36	7,044
Performance %	37,30%	7,30%	-24,70%

L'IMPORTANZA DELLO STILE QUANTO

<HELP> per spiegazioni.

Equity**COMP**

1 <G0> per scelte

<PageFwd> per tabella.

UTILI COMPARATI

Pag 1/31

Intrv		2/28/06 - 10/31/07		Periodo	D Giorn	610 g	Periodo
Titoli		Valuta	Appr prz	Utili tot.	Differenza	Equiv. ann.	
1	IUSA IM Equity	EUR	-.64 %	1.31 %	-23.42 %	.78 %	
2	SPX Index	USD	20.98 %	24.73 %		14.13 %	
3							

(* = Nessun dvd o cedola)

