



Seminario ABN AMRO Markets

***Investimenti a leva al rialzo o al ribasso sulle azioni italiane.***

---

Rimini, ITForum, 15-16.05.2008



## ABN AMRO Markets.

- Il nostro impegno è rivolto a massimizzare i vantaggi derivanti dall'appartenere ad un grande Gruppo, con competenze ed esperienze globali, e creare così valore per e con i nostri clienti.
- Per soddisfare le particolari esigenze degli investitori privati, è stato creato il team internazionale ABN AMRO Markets dedicato all'ideazione, strutturazione e distribuzione di strumenti di investimento. Operiamo sui più importanti mercati finanziari di Europa, Asia e America. Sono oltre 150 i professionisti impegnati come strutturatori, market maker, trader, product specialist, sales e customer satisfaction manager.

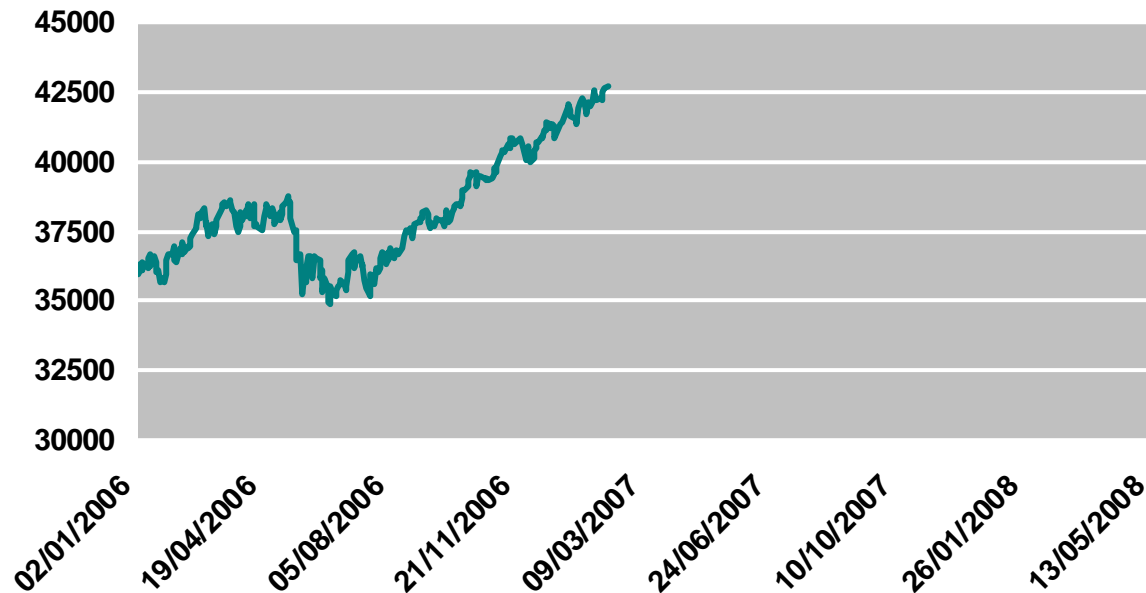
## I *Certificates*.

- I *Certificates* sono titoli quotati in Borsa Italiana che seguono l'andamento del cosiddetto sottostante (azioni, indici, materie prime, tassi di cambio, tassi di interesse).
- La performance dei *Certificates* può replicare quella del sottostante (come nel caso dei Benchmark, dei Theme, degli Open e dei Valuta Plus *Certificates*), al netto delle commissioni eventualmente applicabili, oppure moltiplicarla attraverso l'effetto leva (come nel caso dei *MINI Future Certificates*). Possono prevedere la protezione o la garanzia del capitale investito a scadenza.
- ABN AMRO Bank N.V. quota i *Certificates* in Italia fin dal 2001 e offre agli investitori una gamma completa e sempre innovativa. Agli Italian Certificate Awards 2007 ABN AMRO ha vinto con quello sull'acqua il premio per il Certificato dell'anno ed è stata riconosciuta come miglior emittente di strumenti con leva finanziaria.

## | *Certificates.*

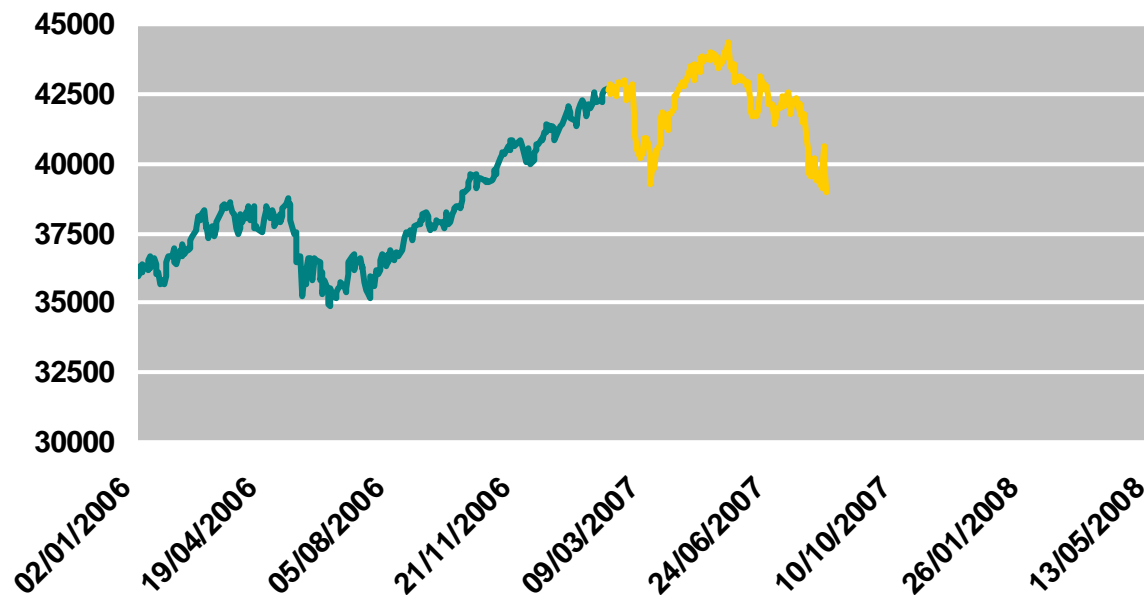
- Investire nei Certificates ABN AMRO significa scegliere all'interno di un'ampia gamma lo strumento più adatto al proprio portafoglio e, al tempo stesso, poterli rivendere in ogni momento in Borsa Italiana (presenza delle proposte del market maker e di quelle degli altri investitori).
- Significa utilizzare strumenti finanziari quotati dai molteplici vantaggi, perché danno la possibilità di sfruttare appieno i trend degli indici e dei titoli mondiali più promettenti, di entrare sul mercato anche con un investimento minimo, di comprare e vendere istantaneamente con facilità e sicurezza.

# Indice... da gennaio 2006 ad oggi.



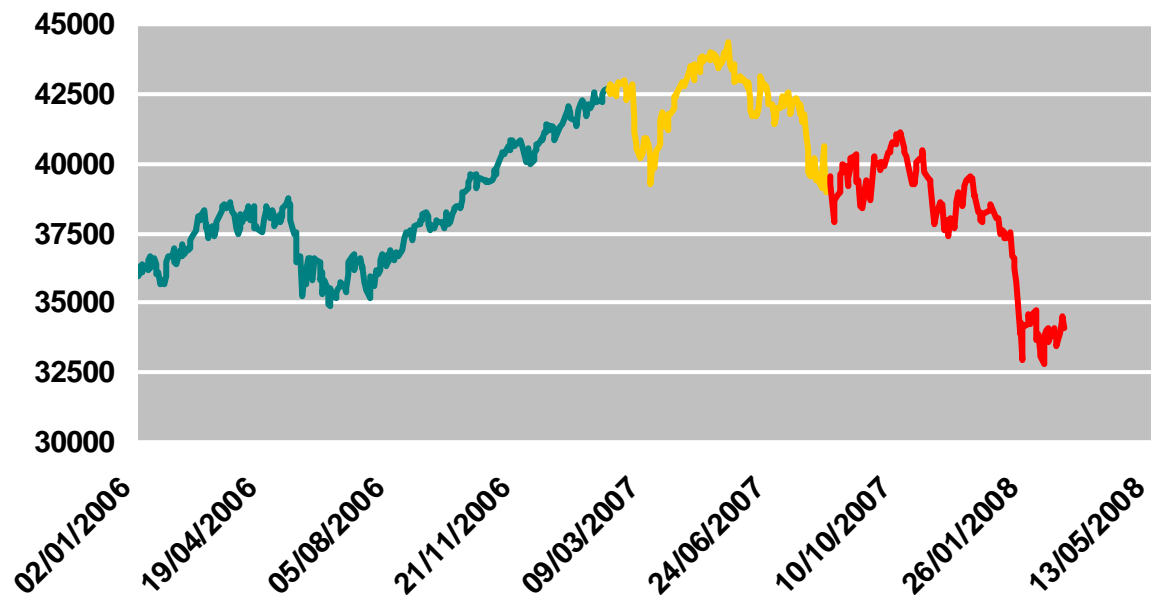
Fonte: Reuters al 13.05.2008

# Indice... da gennaio 2006 ad oggi.



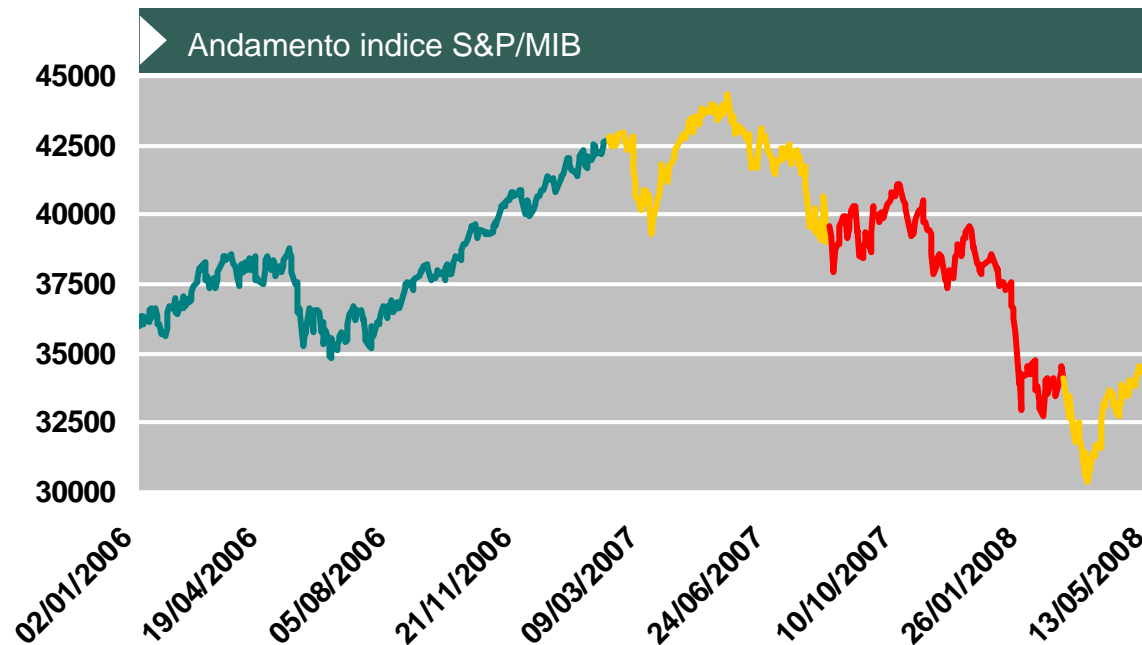
Fonte: Reuters al 13.05.2008

# Indice... da gennaio 2006 ad oggi.



Fonte: Reuters al 13.05.2008

# Indice S&P/MIB da gennaio 2006 ad oggi.



Fonte: Reuters al 13.05.2008

## I *MINI Future* Certificates.

- Strumenti finanziari che consentono di avvantaggiarsi sia della crescita (MINI Long) che della discesa (MINI Short) del sottostante sfruttando l'effetto della leva finanziaria.
- Un MINI Long replica una posizione di acquisto, mentre un MINI Short rispecchia una posizione in vendita.
- Le perdite possono essere limitate dalla presenza di un meccanismo di stop-loss automatico che fa estinguere anticipatamente il titolo se un predeterminato livello del sottostante viene raggiunto o oltrepassato (Stop-Loss).
- Sono quotati sul segmento **leverage** del mercato **Sedex di Borsa Italiana**. Attualmente sono circa 400.

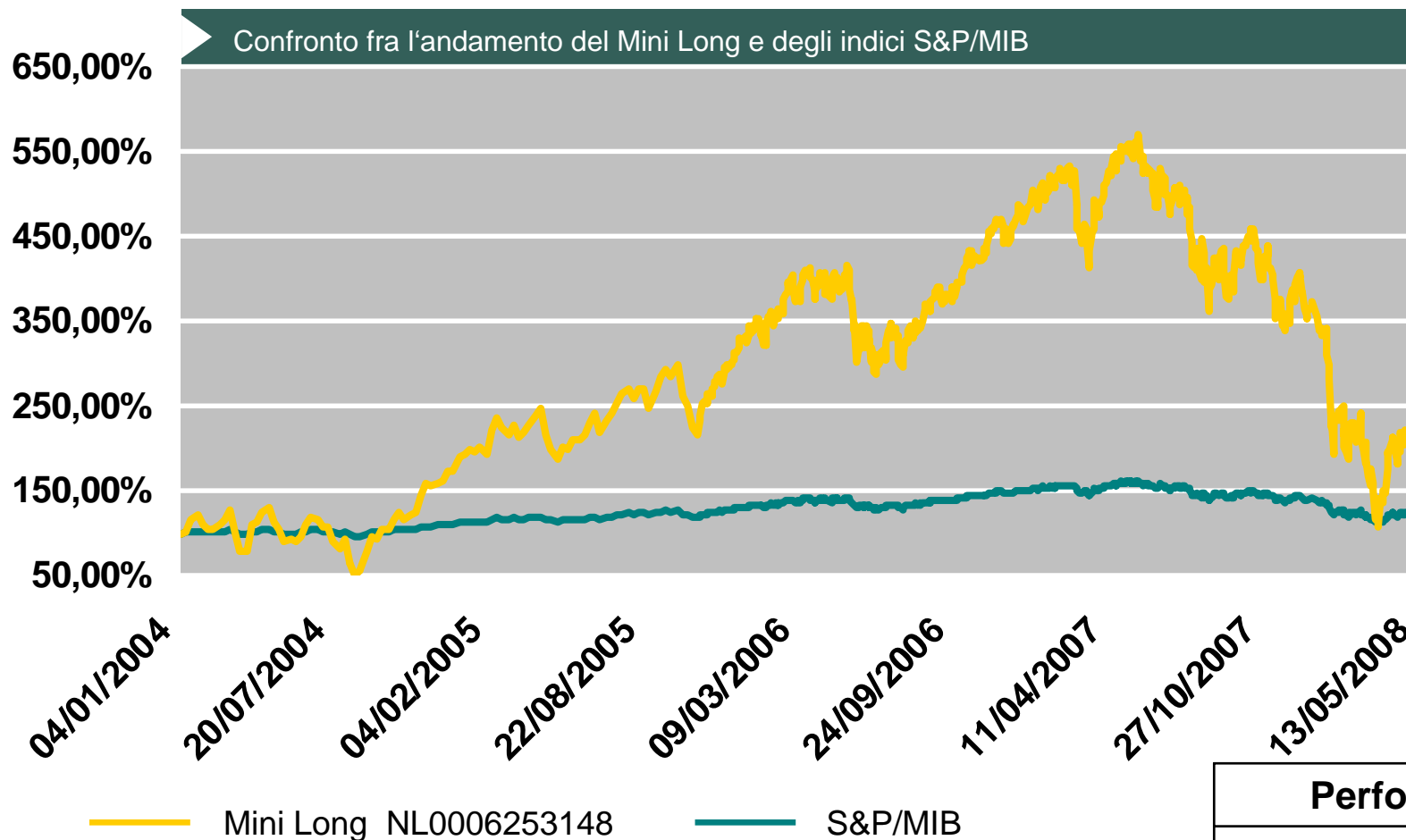
## Le caratteristiche dei *MINI Future* Certificates.

- **Sottostante:** azioni italiane, indici, future tassi di cambio, future materie prime, future tassi di interesse.
- **Strike:** il prezzo di esercizio dello strumento a scadenza. E' sempre inferiore (MINI Long) o superiore (MINI Short) al valore di mercato del sottostante. Lo strike viene ricalcolato su base giornaliera, al fine di tener conto del costo del finanziamento della posizione a leva in essere.
- **Stop-loss:** si trova al di sopra (MINI Long) o al di sotto (MINI Short) dello Strike ed è il livello del sottostante che, se raggiunto dal prezzo di riferimento di chiusura, determina l'estinzione del prodotto. Un valore di rimborso viene accreditato al cliente in maniera automatica dopo 6 giorni lavorativi. Il livello di Stop-loss viene ricalcolato il 15 di ogni mese, in caso di stacco dei dividendi.
- **Parità:** rappresenta la quantità di sottostante controllata da ogni Certificate.

# La gamma dei *MINI Future* Certificates.

<b>Azioni</b>	<b>Indici</b>	<b>Indici</b>	<b>Materie Prime</b>
Alleanza	Acqua	Nikkei 225	Argento
Atlantia	Amex Gold Bugs	RDX	Benzina RBOB
Banca Monte Paschi di Siena	Amex Natural Gas	S&P 500	Brent
Enel	Amex Oil	S&P MIB	Cacao
Eni	Bovespa	SMI	Caffé
Fiat	CECE	Shanghai B-Share	Nafta
Finmeccanica	DAX Global BRIC	Shenzhen B-Share	Cotone
Generali	Dax		Frumento
Intesa SanPaolo	DJ Euro Stoxx 50	<b>Tassi d'Interesse</b>	Gas Naturale
Mediaset	DJ Industrial Average	Bund	Granoturco
Mediobanca	Energia Solare	T-bond	Oro
STM	Energie Rinnovabili	T-note	Rame
Telecom Italia	Hang Seng	Euribor 3 Mesi	Soia
Tenaris	Hang Seng China Enterprises		Succo d'Arancia
Tiscali	India	<b>Tassi di Cambio</b>	WTI Petrolio
Unicredit	Kazakhstan	EUR/USD	Zucchero
	Nasdaq 100	EUR/YEN	

# MINI Long Certificates sull'indice S&P/MIB.



Fonte: Reuters al 13.05.2008

## Il prezzo dei *MINI Long S&P/MIB*.

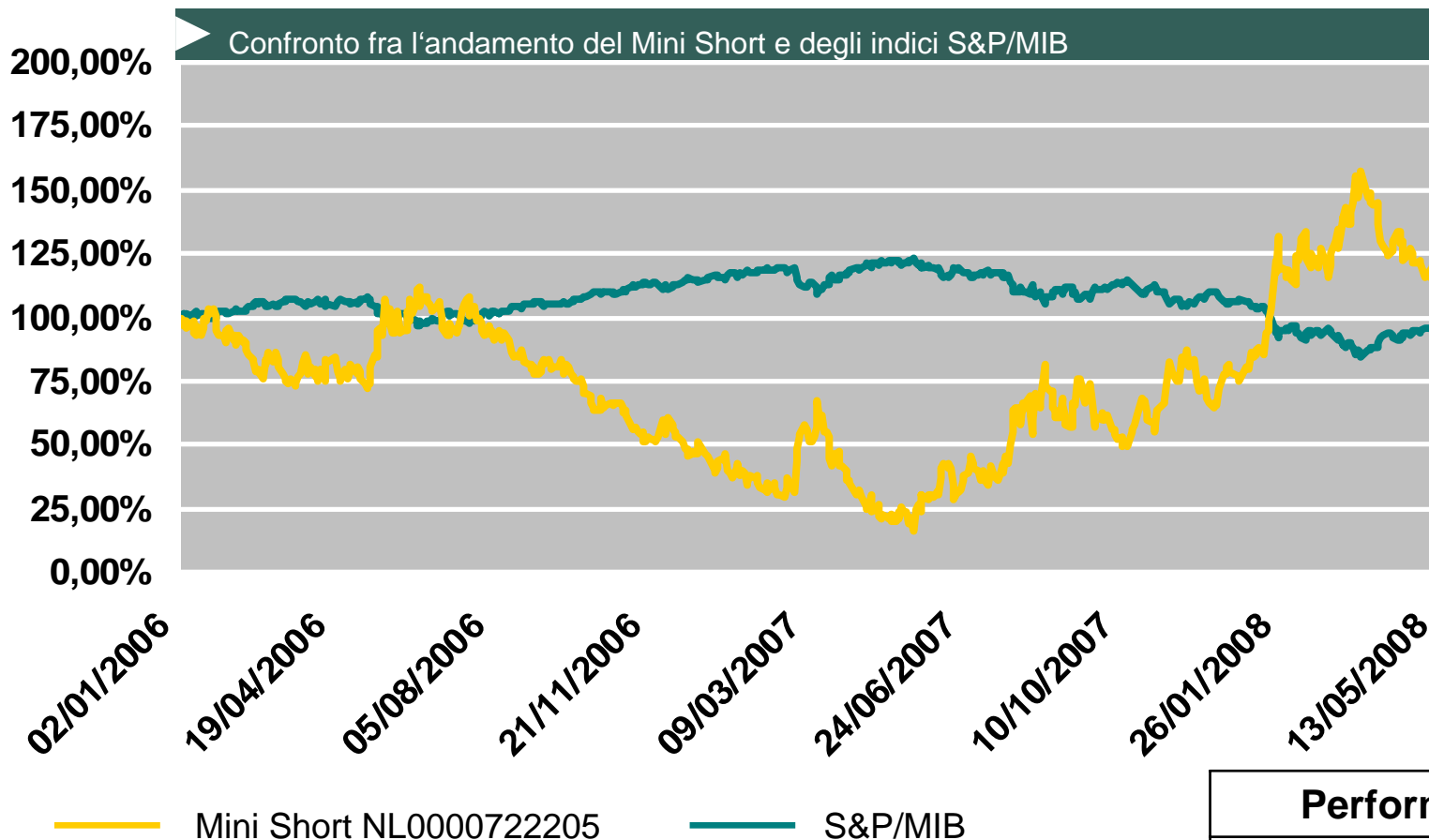
Il prezzo di un MINI Long Certificate è calcolato nel seguente modo:  
**= (Sottostante – Strike) x Parità.**

Ipotizziamo:

- MINI Long Certificates sull'indice S&P/MIB, ISIN NL0006253148
- Strike: 27.077
- Stop-loss: 27.609
- Parità: 0,0001
- Leva: 5
- Livello dell'indice S&P/MIB al 13.05.2008: 33.761

Il prezzo del MINI Long è pari a:  
**= (33.761 – 27.077) x 0,0001 = 0,668 Euro**

# MINI Short Certificates sull'indice S&P/MIB.



Fonte: Reuters al 13.05.2008

Performance	
S&P MIB	- 6%
MINI Short	+ 24%

## Il prezzo dei **MINI Short S&P/MIB**.

Il prezzo di un MINI Short Certificate è calcolato così:  
**= (Strike – Sottostante) x Parità.**

Ipotizziamo:

- MINI Short Certificates sull'indice S&P/MIB, ISIN NL0000722205
- Strike: 45.995
- Stop-loss: 44.706
- Parità: 0,0001
- Leva: 2,76
- Livello dell'indice S&P/MIB al 13.05.2008: 33.761

Il prezzo del MINI Short è pari a:  
**= (45.995 – 33.761) x 0,0001 = 1,2234 Euro**

# La leva finanziaria.

La leva finanziaria o effetto leva indica quante volte il rendimento potenziale di uno strumento derivato è superiore a quello di un investimento diretto nel sottostante, operando simmetricamente sia al rialzo che al ribasso.

$$\text{Effetto Leva} = (\text{Sottostante} \times \text{Parità}) / \text{Prezzo MINI}$$

In particolare:

- maggiore è la leva, maggiore sarà il grado di rischio del MINI. E' opportuno selezionare la leva in base al livello di rischio desiderato;
- più il sottostante è vicino allo Stop-loss, maggiore è la leva del MINI e quindi il rischio di Stop-loss;
- al variare del sottostante, varia anche la leva finanziaria. Per i MINI Long, un aumento del sottostante fa diminuire l'effetto leva e viceversa. Per i MINI Short, un aumento del sottostante fa aumentare l'effetto leva e viceversa.

# La leva finanziaria.

Supponiamo di avere due MINI Long sull'azione ENI.

MINI Long su ENI					
Valore ENI	Strike	Stop Loss	Parità	Prezzo	Effetto Leva
25	19,77	20,67	0,1	0,52	4,8
Valore ENI	Strike	Stop Loss	Parità	Prezzo	Effetto Leva
25	16,22	16,96	0,1	0,88	2,84

$$1) \text{ MINI Long} = (25 \times 0,1) / 0,52 = 4,8$$

$$2) \text{ MINI Long} = (21 \times 0,1) / 0,88 = 2,84$$

Ipotizziamo che l'azione ENI aumenti istantaneamente del 10% arrivando ad un valore pari a 27,5. La leva tenderà a diminuire per entrambi i MINI.

MINI Long su ENI					
Valore ENI	Strike	Stop Loss	Parità	Prezzo	Effetto Leva
27,5	19,77	20,67	0,1	0,77	3,56
Valore ENI	Strike	Stop Loss	Parità	Prezzo	Effetto Leva
27,5	16,22	16,96	0,1	1,13	2,21

# Vantaggi ed utilizzi dei *MINI Future* Certificates.

## Principali vantaggi:

- effetto moltiplicatore della leva finanziaria,
- nessuna esposizione alle variazioni di volatilità,
- meccanismo di Stop-loss,
- trasparenza e controlli, regole e orari italiani (sono titoli quotati in Borsa),
- investimento iniziale ridotto (lotto minimo 10 Certificates),
- acquistabili e rivendibili presso la banca di fiducia (sportello/Internet/telefono, promotori) comunicando il codice ISIN,
- le modalità di negoziazione non richiedono l'accensione di un conto apposito ed il versamento dei margini di garanzia,
- tassazione pari all'azionario su minusvalenze e plusvalenze.

## Utilizzi:

- speculazione,
- investimento,
- copertura.

# MINI Future per *copertura* di un portafoglio azionario.

Per coprire una posizione di 10.000 Euro sarà necessario acquistare **X** MINI Short, secondo la seguente formula:

$$= \text{Valore del Portafoglio} / (\text{Valore indice} \times \text{Parità})$$

Indice di riferimento del portafoglio: S&P/MIB

Strike: 40.039

Stop-loss: 39.338

Parità: 0,0001

Leva: 5,4

Valore indice S&P/MIB: 33.761

$$= 10.000 / (33761 \times 0,0001) = 2962 \text{ MINI Short Certificates}$$

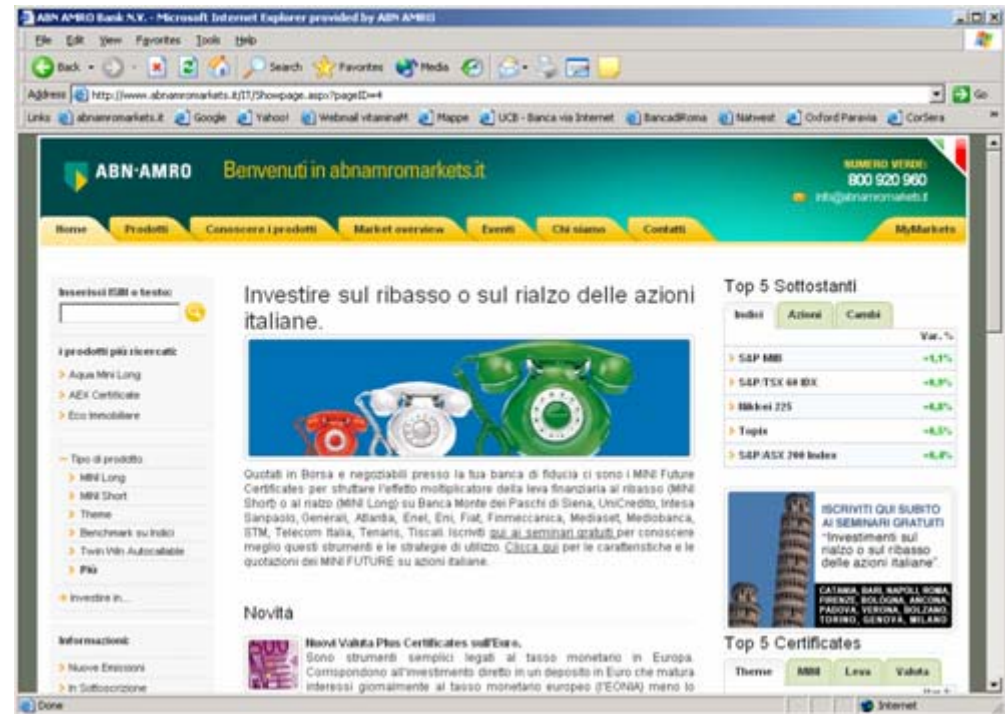
Prezzo MINI Short Certificates =  $(40.039 - 33.761) \times 0,0001 = 0,628$  Euro

Il costo della copertura dipenderà quindi dalla leva desiderata.

Esempio copertura con leva 5,4 =  $2960 \times 0,628 = 1860$  Euro

# Le quotazioni dei **Certificates** ABN AMRO.

- Sul sito [www.abnamromarkets.it](http://www.abnamromarkets.it),
- al Numero Verde 800.920.960 (opzione 1),
- presso lo sportello o l'internet banking della vostra banca,
- sul sito di Borsa Italiana.



The screenshot shows the ABN-AMRO website interface. The main navigation bar includes 'Home', 'Prodotti', 'Conoscere i prodotti', 'Market overview', 'Eventi', 'Chi siamo', and 'Contatti'. The central banner features the headline 'Investire sul ribasso o sul rialzo delle azioni italiane.' with an image of three rotary telephones. Below this, there is a section for 'Top 5 Sottostanti' (Underlying Assets) with a table showing various indices and their percentage changes.

Indici	Azioni	Cambi	Var. %
S&P MIB			+1,1%
S&P TSX 60 IDX			+8,5%
Mibxet 225			+8,5%
Topix			+8,5%
S&P ASX 200 Index			+8,5%

Other visible sections include 'I prodotti più ricercati' (Most searched products) listing items like 'MIB Long', 'MIB Short', and 'Theme'. There is also a 'Novità' (News) section titled 'Nuovi Valuta Plus Certificates sull'Euro'.

**INFORMATI ORA:**

Numero Verde  
**800 920 960**  
[www.abnamromarkets.it](http://www.abnamromarkets.it)  
[info@abnamromarkets.it](mailto:info@abnamromarkets.it)

# La nuova newsletter quotidiana *Idee operative*.

Ogni giorno (dal lunedì al venerdì) vi proponiamo a cura di ADB l'analisi tecnica di tre titoli che l'andamento del mercato ha reso di particolare interesse.

Iscrizione gratuita su [abnamromarkets.it](http://abnamromarkets.it) (cliccare sul link **Newsletter** nella colonna di sinistra della homepage) per riceverla via email.



# Avvertenze.

La distribuzione di questo documento può essere soggetta a limitazioni in alcune giurisdizioni e/o con riferimento ad alcune tipologie di investitori. Al riguardo, occorre consultare il Prospetto Informativo relativo agli strumenti finanziari oggetto di questo documento. Le informazioni contenute in questo documento sono state redatte da ABN AMRO BANK N.V. e nonostante ottenute da fonti ritenute attendibili, ABN AMRO BANK N.V. non può essere ritenuta responsabile circa la loro accuratezza e completezza. Le opinioni, i commenti e i giudizi contenuti in questo documento di ABN AMRO BANK N.V. hanno solamente natura informativa. I risultati registrati nel passato non danno alcuna garanzia e non sono indicativi delle performance future. Il valore di ciascun prodotto può crescere come diminuire. Nulla di quanto contenuto in questo documento deve intendersi come sollecitazione o offerta, consulenza legale, fiscale e di altra natura, o raccomandazione ad intraprendere qualsiasi operazione in relazione agli strumenti finanziari oggetto di questa brochure. ABN AMRO BANK N.V. e le società ad essa collegate potrebbero avere posizioni in conflitto di interessi rispetto alla posizione assunta dall'investitore: potrebbero detenere o avere venduto allo scoperto titoli, warrants, certificates, futures, opzioni, derivati, debiti o altri strumenti emessi o riguardanti compagnie qui menzionate o loro associate; potrebbero comprare o vendere, essere market-maker o intraprendere altre transazioni che coinvolgono tali titoli; potrebbero fornire servizi bancari, crediti o servizi di altra natura agli emittenti o alle società qui descritte. L'investimento negli strumenti finanziari oggetto di questo documento dovrebbe avvenire solo dopo averne compreso interamente i rischi connessi e dopo avere richiesto una specifica consulenza professionale sull'adeguatezza di tali strumenti per i propri obiettivi di investimento. Le chiamate al Numero Verde possono essere registrate. Prima di effettuare l'investimento occorre consultare il Prospetto Informativo che descrive caratteristiche e rischi degli strumenti finanziari oggetto di questo documento, disponibile sul sito [www.abnamromarkets.it](http://www.abnamromarkets.it) e richiedibile in via Meravigli 7 a Milano, chiamando il Numero Verde 800 920 960, inviando un fax al 800 784 377, scrivendo una e-mail a [info@abnamromarkets.it](mailto:info@abnamromarkets.it) o per posta a ABN AMRO Markets - Casella Postale 1250 - 20101 MILANO. In relazione alle "US Persons", nell'accezione di cui al Securities Act statunitense del 1933, come di volta in volta emendato, possono essere applicabili leggi statunitensi. Per ulteriori informazioni si rinvia al sito web [abnamromarkets.it](http://abnamromarkets.it)