



Trading in tempo reale e costruzione di  
portafogli con i Certificati

a cura della redazione di Certificati e Derivati



## Sommario

---

- ▶ Apertura lavori
- ▶ Sessione Trading
- ▶ Coperture di portafoglio
- ▶ Gli Investment
- ▶ I portafogli Investment



## Cosa sono i leverage

- ▶ Sono Derivati Cartolarizzati dotati dell'effetto leva e consentono di operare sul sottostante sia al rialzo che al ribasso
- ▶ A differenza del Covered Warrant non sono influenzati da volatilità e Time Decay
- ▶ Rispetto ai future, non espongono a perdite superiori al capitale investito



## Che cos'è la leva

- ▶ L'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.
- ▶ Se il sottostante sale (o scende) del 10%, con una leva pari a 2, il valore dello strumento derivato sale (o scende) del 20%. Tuttavia, l'investimento necessario per ottenere la stessa partecipazione nella performance del sottostante è più contenuto rispetto al valore di quest'ultimo.
- ▶ Di conseguenza, il minore investimento rispetto al nominale genera leva finanziaria e minore è l'investimento, maggiore sarà la leva associata.



## Tipologie

- ▶ Minifuture
- ▶ Turbo & Short





## I Minifuture

- ▶ I Mini Future appartengono alla macrocategoria dei certificati con leva e si suddividono in certificati leverage con facoltà long e facoltà short.
- ▶ Con un Mini Future Long si replica in pratica una posizione di acquisto di una singola azione e il prezzo è determinato essenzialmente dal sottostante; l'influenza della volatilità o dell'erosione temporale è nulla.
- ▶ Grazie ad un meccanismo di stop loss implicito e predeterminato all'emissione che fa estinguere anticipatamente il certificato se il prezzo di riferimento di chiusura del sottostante raggiunge o oltrepassa un predeterminato livello, nessun margine di garanzia è richiesto e il rischio è quindi limitato al capitale inizialmente investito.



## Elementi caratteristici dei Minifuture

- ▶ Current Strike: Lo strike che viene ricalcolato su base giornaliera tenendo conto del tasso di interesse e dei dividendi
- ▶ Funding: è il costo di finanziamento dell'operazione che è pari al tasso risk free maggiorato di uno spread
- ▶ Stop Loss: è il livello del sottostante che se toccato fa estinguere il certificato



## Calcolare il prezzo dei Minifuture

- ▶ Minifuture long :
  - ▶ ***Prezzo = (Sottostante – Current Strike Level) x Parità***
- ▶ Minifuture short :
  - ▶ ***Prezzo = (Current Strike Level - Sottostante ) x Parità***



## Turbo e Short

- ▶ Sinteticamente i turbo e short consentono di replicare in maniera lineare ma con leva, le performance del sottostante, senza doversi preoccupare della variazione della volatilità e del time decay.
- ▶ Il tempo che passa, notoriamente fa invecchiare le opzioni e i covered warrant, e quindi tenere una posizione per più giorni espone ad un deterioramento dello strumento nella sua componente fondamentale: il prezzo.
- ▶ Prezzo che invece è facilmente calcolabile anche a distanza di mesi con i turbo e short.



## Turbo e Short

- ▶ Più nel dettaglio, i turbo long permettono di avvantaggiarsi della crescita del mercato azionario sfruttando l'effetto moltiplicativo della leva finanziaria.
- ▶ Nella determinazione del prezzo di un turbo occorre considerare il funding, ossia il costo di finanziamento dell'operazione fino alla scadenza.



## Elementi caratteristici dei Turbo e Short

- ▶ Strike price: indispensabile per calcolare il prezzo di esercizio, viene stabilito all'emissione del certificato, è fisso ed è minore del valore corrente del sottostante nel caso dei turbo long e maggiore nel caso dei turbo short certificates
- ▶ Funding: è il costo di finanziamento dell'operazione che è pari al tasso risk free maggiorato di uno spread
- ▶ Stop Loss: è determinato dall'emittente al momento dell'emissione del certificato. nei nuovi turbo e short, lo stop loss level e lo strike coincidono perfettamente



## Calcolare il prezzo dei Turbo e Short

- ▶ Long :
  - ▶  $((\text{valore sottostante} - \text{strike price}) + \text{funding}) * \text{multiplo}$
- ▶ Short :
  - ▶  $((\text{strike price} - \text{valore sottostante}) + \text{dividendi}) * \text{multiplo}$



## L'importanza dello Stop Loss

- ▶ Lo Stop Loss evita che il valore dei leverage assuma un segno negativo.
- ▶ Nella pratica se il sottostante dovesse raggiungere sul valore di riferimento, o comunque di chiusura per alcune azioni europee, il livello predeterminato di stop loss il certificato si estinguerebbe anticipatamente.



## L'importanza dello Stop Loss

- ▶ Per i Minifuture lo stop loss è posto ad un valore percentuale fisso dal current strike.
- ▶ Il rimborso dei Mini Future in seguito ad un evento di stop loss è automatico tramite liquidazione in contanti.
- ▶ Il valore di rimborso viene calcolato sulla base del livello massimo , nel caso di Mini Short, o del massimo , nel caso di Mini Long, toccato dal sottostante nella giornata in cui si è verificato l'evento .
- ▶ Per i Turbo e Short lo stop loss corrisponde al livello strike.
- ▶ Il rimborso in seguito ad un evento di stop loss è automatico. Non è previsto alcun rimborso.

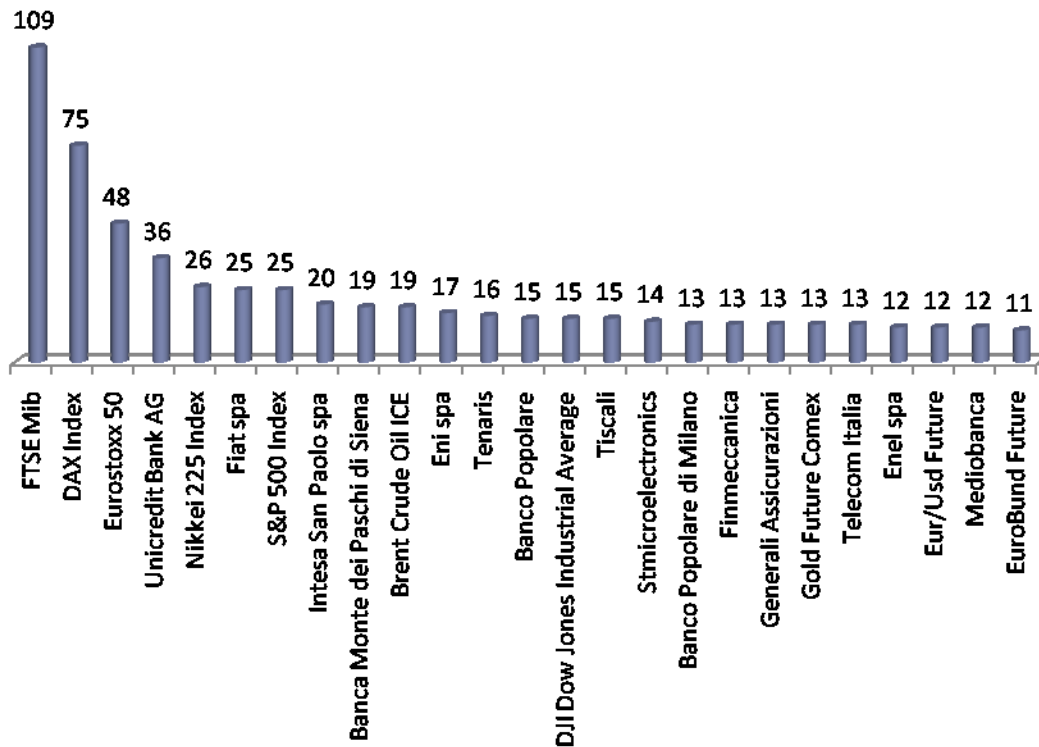


## Sottostanti dei leverage

- ▶ Indici
- ▶ Titoli azionari Italiani
- ▶ Titoli azionari Esteri
- ▶ Commodity
- ▶ Future su Bond

# Sottostanti dei leverage

FTSE Mib	109
DAX Index	75
Eurostoxx 50	48
Unicredit Bank AG	36
Nikkei 225 Index	26
Fiat spa	25
S&P 500 Index	25
Intesa San Paolo spa	20
Banca Monte dei Paschi di Siena	19
Brent Crude Oil ICE	19
Eni spa	17
Tenaris	16
Banco Popolare	15
DJI Dow Jones Industrial Average	15
Tiscali	15
Stmicroelectronics	14
Banco Popolare di Milano	13
Finmeccanica	13
Generali Assicurazioni	13
Gold Future Comex	13
Telecom Italia	13
Enel spa	12
Eur/Usd Future	12
Mediobanca	12
EuroBund Future	11





Coperture & Trading con i leverage



## Coperture & Trading con i leverage

- ▶ Per la loro natura i leverage si prestano a operazioni di copertura di portafogli a basso costo e vengono utilizzati anche per operazioni intraday.

► Quanti leverage per un future?

LEVERAGE CERTIFICATE E FUTURE				
Future	Tick	Controvalore per tick	Controvalore in euro	Q.tà certificati
Ftse Mib	5	€ 25,00	€ 25,00	50000
Mini Ftse Mib	5	€ 5,00	€ 5,00	10000
Eurostoxx 50	1	€ 10,00	€ 10,00	10000
DAX	0,5	€ 12,50	€ 12,50	25000
Mini Nasdaq 100	0,25	\$5	€ 3,83	20000
Mini S&P 500	0,25	\$10,00	€ 7,65	50000
Euro-dollaro	0,0001	\$12,50	€ 9,57	13750
Mini Euro-dollaro	0,0001	\$6,25	€ 4,78	6875



## Strategia di copertura con i leverage certificate

- ▶ Un Esempio Pratico
  - ▶ Future su FTSE Mib:
    - ▶ **Tick 5 punti valore 25 euro**
  - ▶ Turbo Long di BNP Paribas (Isin NL0009329317)
    - ▶ **Strike 19000 punti**
    - ▶ **Multiplo di 0,001**



## Un esempio di strategia

- ▶ Supponiamo di detenere una posizione short sul future aperta a 20255.
- ▶ A 20355 punti, tale operazione genererebbe una perdita di 500 euro, in virtù dei 100 punti di loss sul sottostante.
- ▶ Comprando invece 50000 pezzi del Turbo Long a 0,163 euro, lo scostamento di prezzo del future sottostante di 100 punti porterebbe il certificato a valere 0,173 euro.
- ▶ La copertura è totale e la plusvalenza di 500 euro generata andrebbe a controbilanciare la perdita subita dall'esposizione diretta sul derivato.



# Strategia di copertura con i leverage certificate

## ► La copertura

STRATEGIA SHORT FUTURE / LONG TURBO					
	Q.tà	Apertura	Chiusura	Risultato	P&L
Short FIB	1	20255	20355	-100	-500
Turbo Long	50000	0,163	0,173	0,01	500



# I Certificate Investment

- ▶ Cosa sono i Certificati
- ▶ Tipologie
- ▶ Certificate Investment
- ▶ Il mercato italiano



## 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 ad assicurare la liquidità;
- ▶ La maggior parte di essi sono negoziabili sul SeDeX (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivatives), ma sono in aumento le emissioni che prevedono la quotazione su mercati diversi.



## 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;
- ▶ Rischio Emittente come per le obbligazioni.



## Tipologie

- ▶ Al SeDeX, il mercato della Borsa italiana dedicato a covered warrant e certificates, questi ultimi sono suddivisi in due segmenti:
  - ▶ Investment certificates classe A
  - ▶ Investment certificates classe B



## Certificati Investment: le categorie di Borsa italiana

- ▶ I certificati investment si suddividono in due categorie ben distinte e sei tipologie:
  - ▶ INVESTMENT DI TIPO A
    - ▶ Benchmark
    - ▶ Open End
  - ▶ INVESTMENT DI TIPO B
    - ▶ Capitale Protetto
    - ▶ Bonus
    - ▶ Discount
    - ▶ Outperformance



## Tipologie

- ▶ Gli investment certificates sono generalmente indicati per un investimento di medio-lungo termine e la durata media di questi certificati è di 3/5 anni; sono però in aumento le emissioni con durata di 1 o 2 anni.



## Certificati Investment: le categorie CED

- ▶ L' ufficio studio di Certificati e Derivati per aiutare gli investitori ha individuato un totale di 11 tipologie di certificati:
  - ▶ Alpha
  - ▶ Benchmark
  - ▶ Bonus
  - ▶ Capitale Protetto
  - ▶ Capitale Protetto Condizionato
  - ▶ Cedola
  - ▶ Discount
  - ▶ Express
  - ▶ Open End
  - ▶ Outperformance
  - ▶ Short



# I numeri del SEDEX

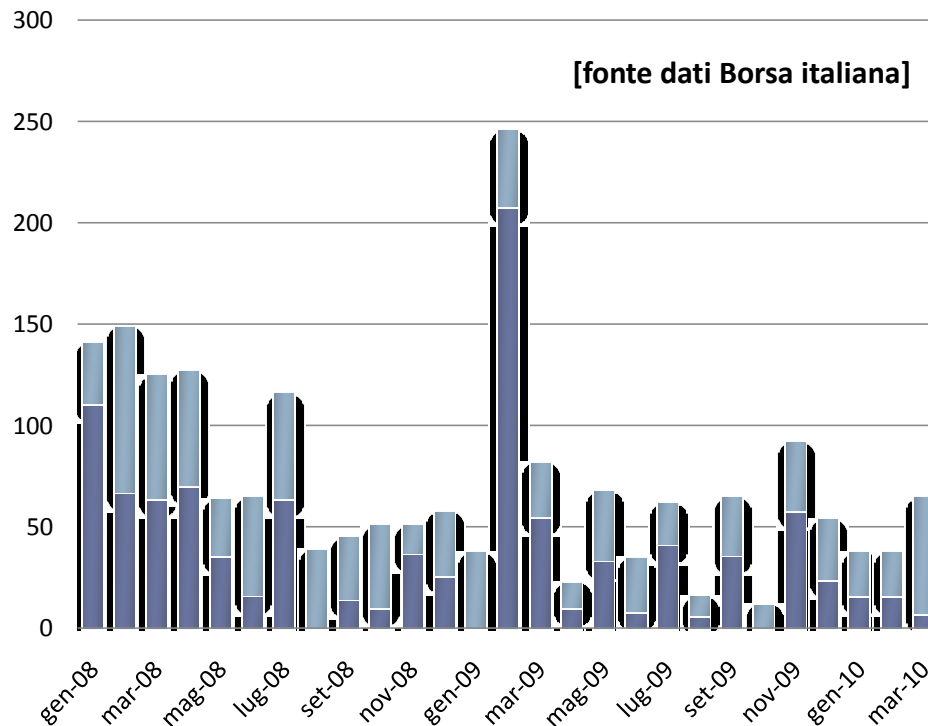
## Nuove Quotazioni

	Leverage	Investment	Totali
gen-08	111	29	140
feb-08	67	81	148
mar-08	64	60	124
apr-08	70	56	126
mag-08	36	27	63
giu-08	16	48	64
lug-08	64	51	115
ago-08	-	38	38
set-08	14	30	44
ott-08	10	40	50
nov-08	37	13	50
dic-08	26	31	57
gen-09	-	37	37
feb-09	208	37	245
mar-09	55	26	81
apr-09	10	12	22
mag-09	33	34	67
giu-09	8	26	34
lug-09	41	20	61
ago-09	6	9	15
set-09	36	28	64
ott-09	-	11	11
nov-09	58	33	91
dic-09	24	29	53
gen-10	16	21	37
feb-10	16	21	37
mar-10	7	57	64

## Numero di Strumenti Quotati

	Leverage	Investment	Totali
dic-05	290	446	736
dic-06	276	681	957
dic-07	399	1016	1415
dic-08	215	1149	1364
dic-09	399	1122	1521
mar-10	380	1144	1524

## Nuovi certificati in quotazione al Sedex





## I Sottostanti Investment

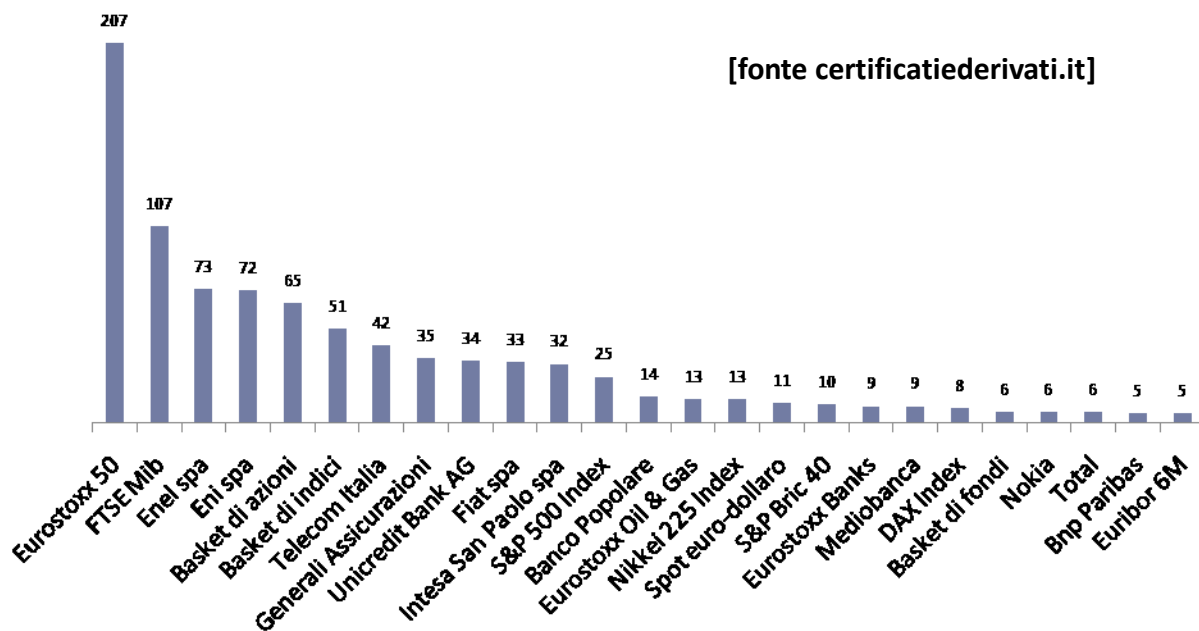
- ▶ Alta capacità di copertura di indici, materie prime, tassi di cambio, fondi comuni di investimento, indici obbligazionari e titoli sottostanti;
- ▶ 396 i sottostanti investibili.



# Sottostanti

## ► Emissioni per sottostante dal 1 gennaio 2008 al 31 marzo 2010

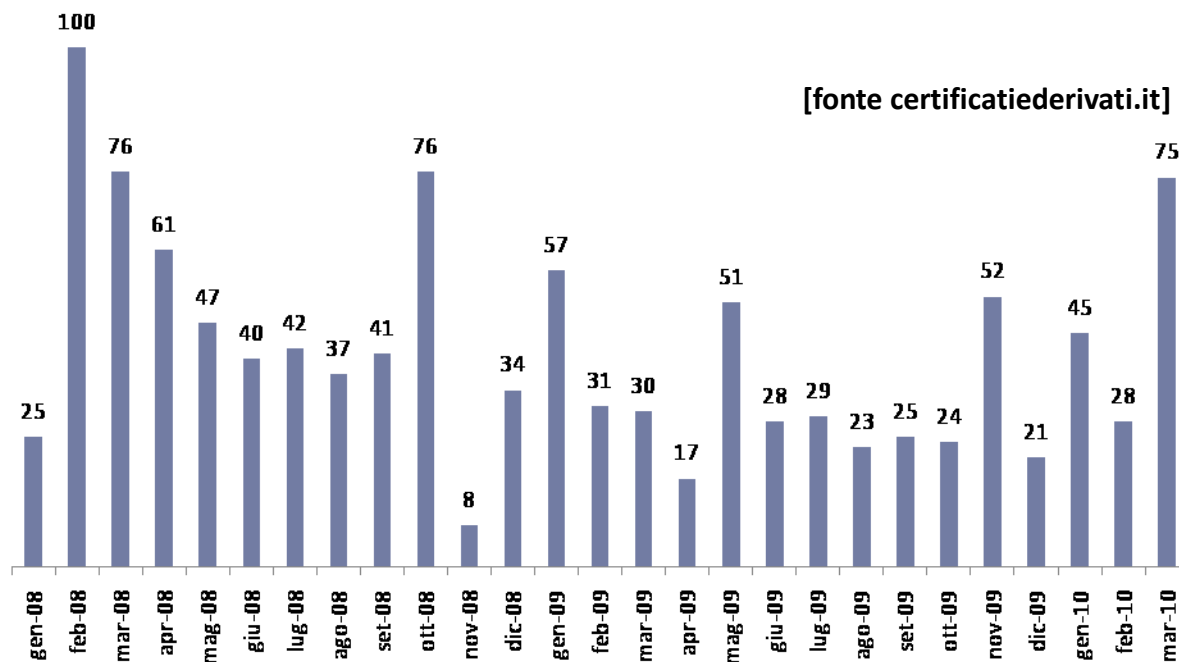
Eurostoxx 50	207
FTSE Mib	107
Enel spa	73
Eni spa	72
Basket di azioni	65
Basket di indici	51
Telecom Italia	42
Generali Assicurazioni	35
Unicredit Bank AG	34
Fiat spa	33
Intesa San Paolo spa	32
S&P 500 Index	25
Banco Popolare	14
Eurostoxx Oil & Gas	13
Nikkei 225 Index	13
Spot euro-dollaro	11
S&P Bric 40	10
Eurostoxx Banks	9
Mediobanca	9
DAX Index	8
Basket di fondi	6
Nokia	6
Total	6
Bnp Paribas	5
Euribor 6M	5





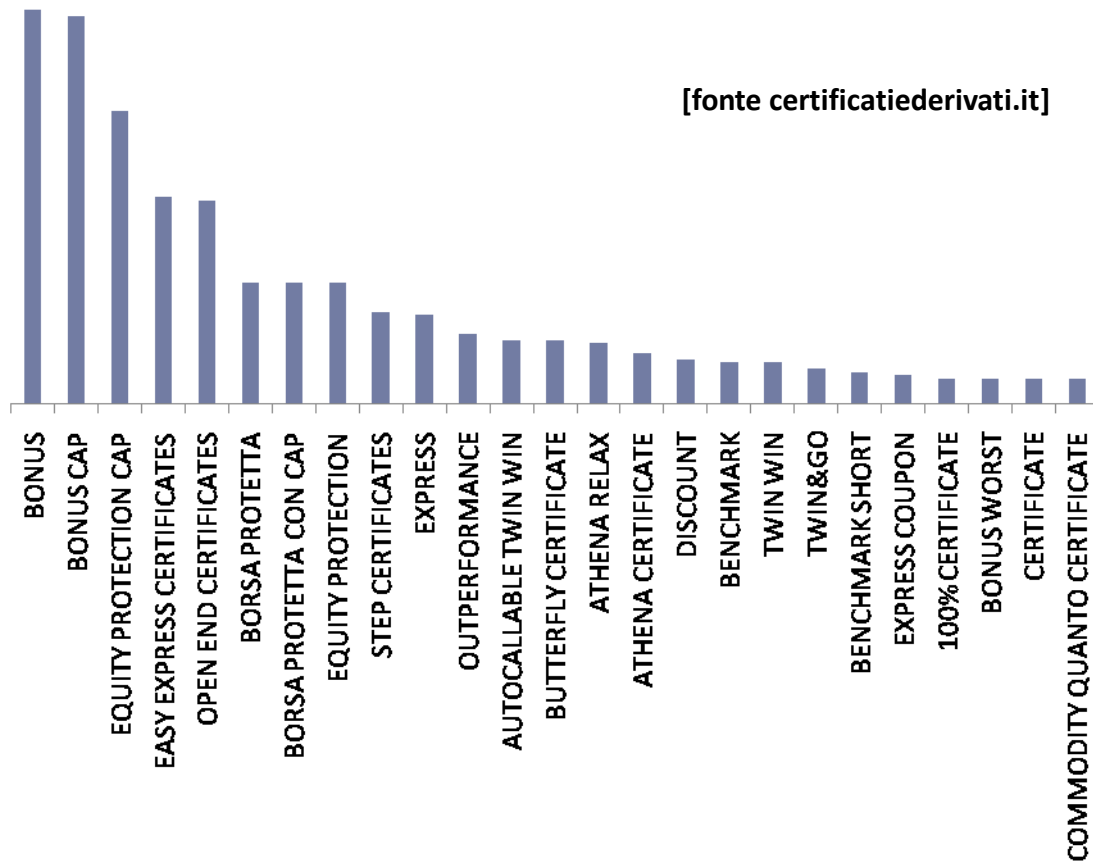
# Evoluzione delle emissioni di certificati Investment

Gennaio 2008	25
Febbraio 2008	100
Marzo 2008	76
Aprile 2008	61
Maggio 2008	47
Giugno 2008	40
Luglio 2008	42
Agosto 2008	37
Settembre 2008	41
Ottobre 2008	76
Novembre 2008	8
Dicembre 2008	34
Gennaio 2009	57
Febbraio 2009	31
Marzo 2009	30
Aprile 2009	17
Maggio 2009	51
Giugno 2009	28
Luglio 2009	29
Agosto 2009	23
Settembre 2009	25
Ottobre 2009	24
Novembre 2009	52
Dicembre 2009	21
Gennaio 2010	45
Febbraio 2010	28
Marzo 2010	75



# Emissioni per tipologia

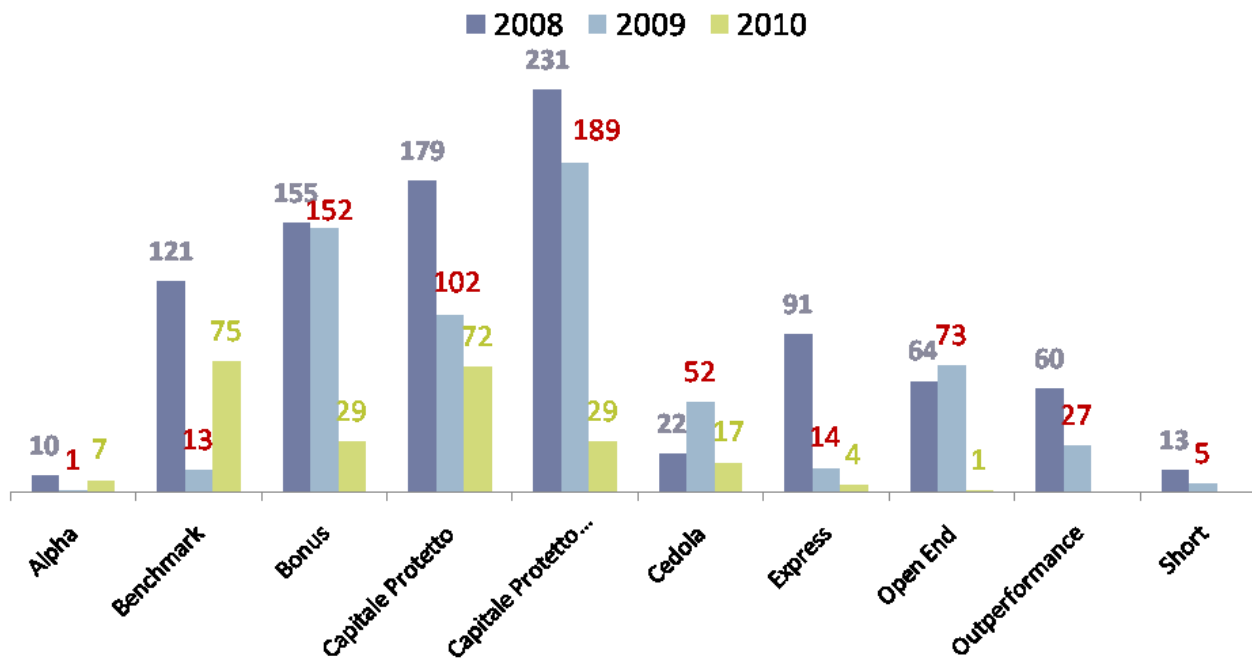
BONUS	124
BONUS CAP	122
EQUITY PROTECTION CAP	92
EASY EXPRESS CERTIFICATES	65
OPEN END CERTIFICATES	64
BORSA PROTETTA	38
BORSA PROTETTA CON CAP	38
EQUITY PROTECTION	38
STEP CERTIFICATES	29
EXPRESS	28
OUTPERFORMANCE	22
AUTOCALLABLE TWIN WIN	20
BUTTERFLY CERTIFICATE	20
ATHENA RELAX	19
ATHENA CERTIFICATE	16
DISCOUNT	14
BENCHMARK	13
TWIN WIN	13
TWIN&GO	11
BENCHMARK SHORT	10
EXPRESS COUPON	9
100% CERTIFICATE	8
BONUS WORST	8
CERTIFICATE	8
COMMODITY QUANTO CERTIFICATE	8





# Emissioni per categoria

► N.B Un certificato può appartenere a 2 categorie

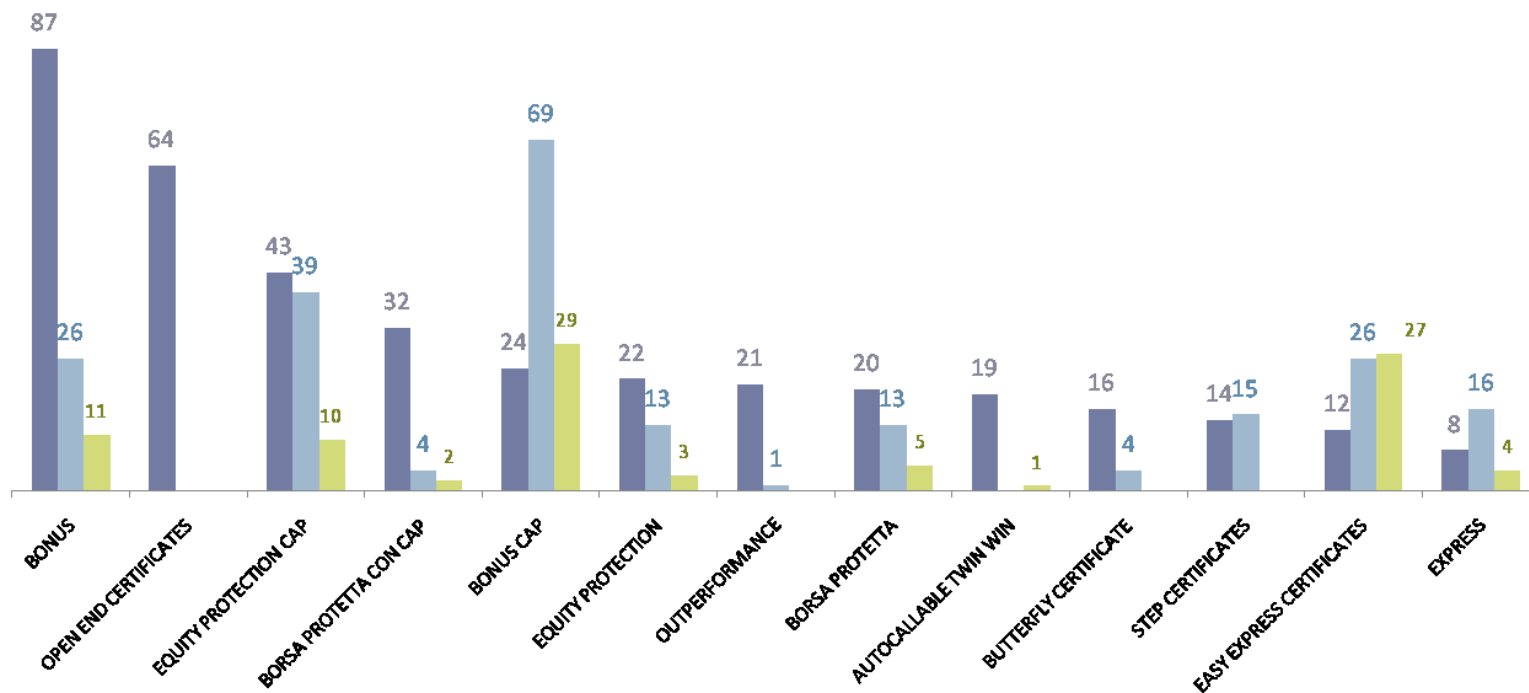


Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Emissioni per tipologia

■ 2008 ■ 2009 ■ 2010



Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



## Dati Acepi

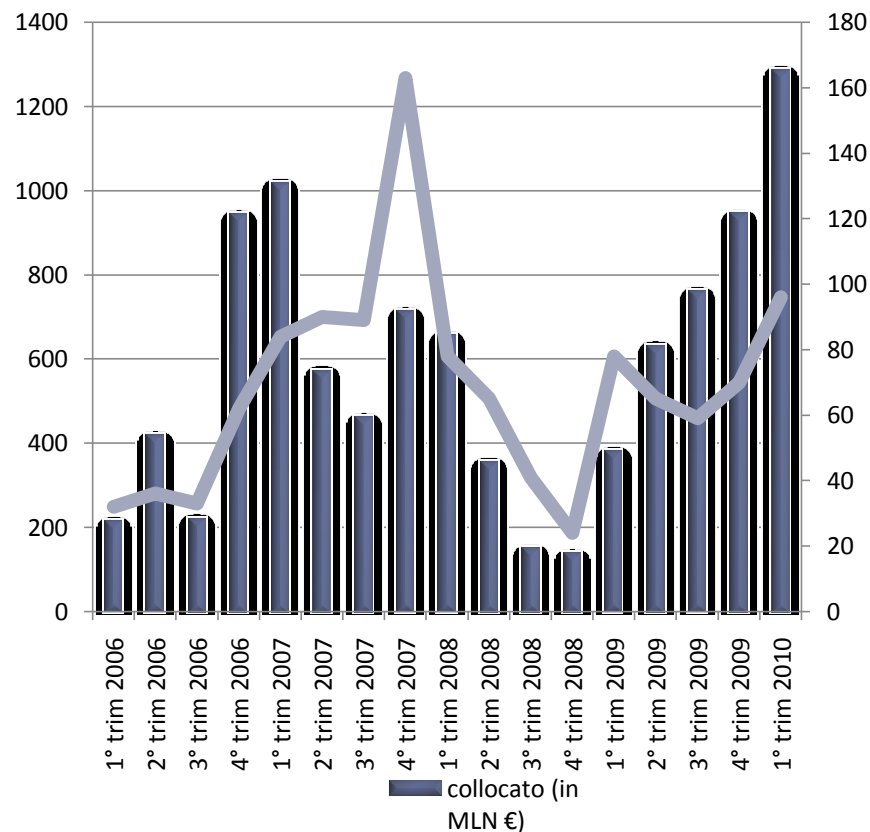
2006	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
<b>collocato (in MLN €)</b>	215,407	418,417	221,084	944,1
<b>numero di ISIN emessi</b>	32	36	33	62

2007	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
<b>collocato (in MLN €)</b>	1.018,52	572,411	461,411	713,816
<b>numero di ISIN emessi</b>	84	90	89	163

2008	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
<b>collocato (in MLN €)</b>	655,254	354,856	149,709	137,518
<b>numero di ISIN emessi</b>	78	65	41	24

2009	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
<b>collocato (in MLN €)</b>	379,736	631,284	760,761	944,744
<b>numero di ISIN emessi</b>	78	65	59	70

2010	1° trim
<b>collocato (in MLN €)</b>	1.285,58
<b>numero di ISIN emessi</b>	96





## Capitale protetto

- ▶ Tra i primi investment certificates emessi in Italia, quando ancora erano impropriamente definiti covered warrant esotici per la loro particolarità;
- ▶ Sono certificati di investimento che consentono di investire su di un attività finanziaria prevedendo a scadenza la protezione del capitale.

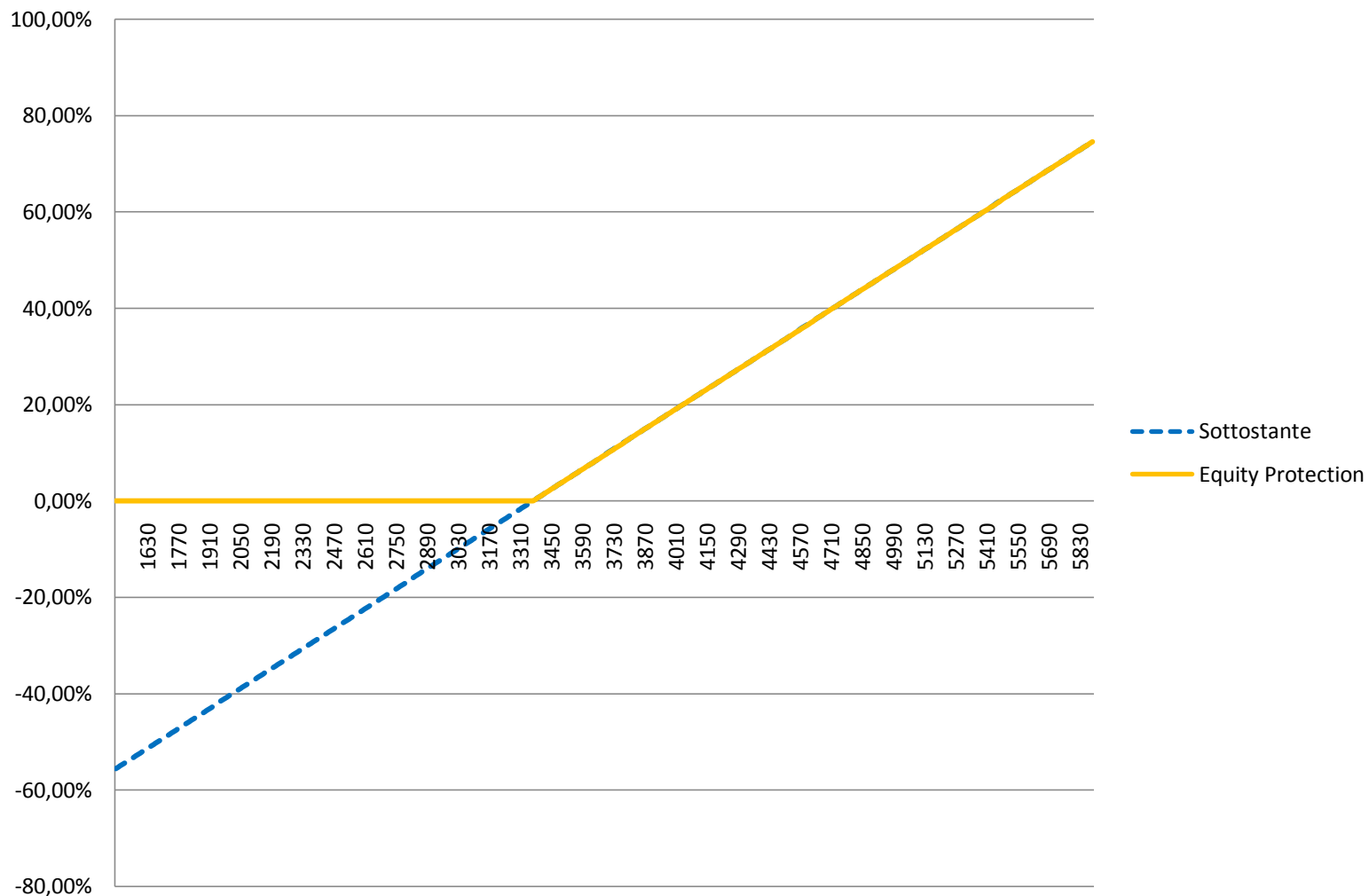


## Protezione incondizionata del capitale

- ▶ Equity Protection
- ▶ Ep Cap: classici Equity Protection con un tetto massimo di rendimento
- ▶ Ep Short : Consentono di replicare il sottostante al ribasso e proteggono al rialzo
- ▶ Autocallable ( Express Protection, Athena Sicurezza): certificati a capitale protetto con opzione Autocallable



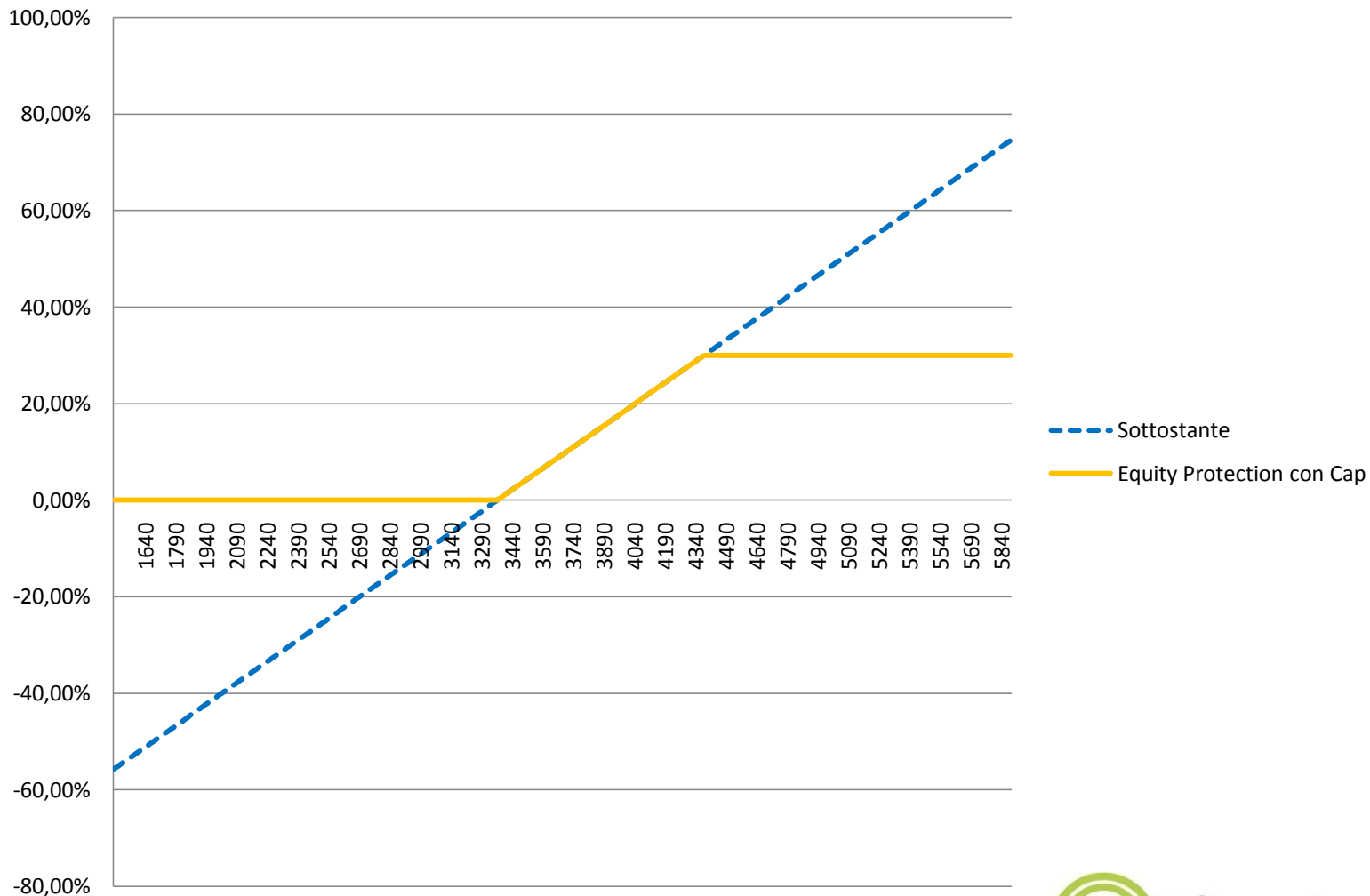
# Pay Off Equity Protection



Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati

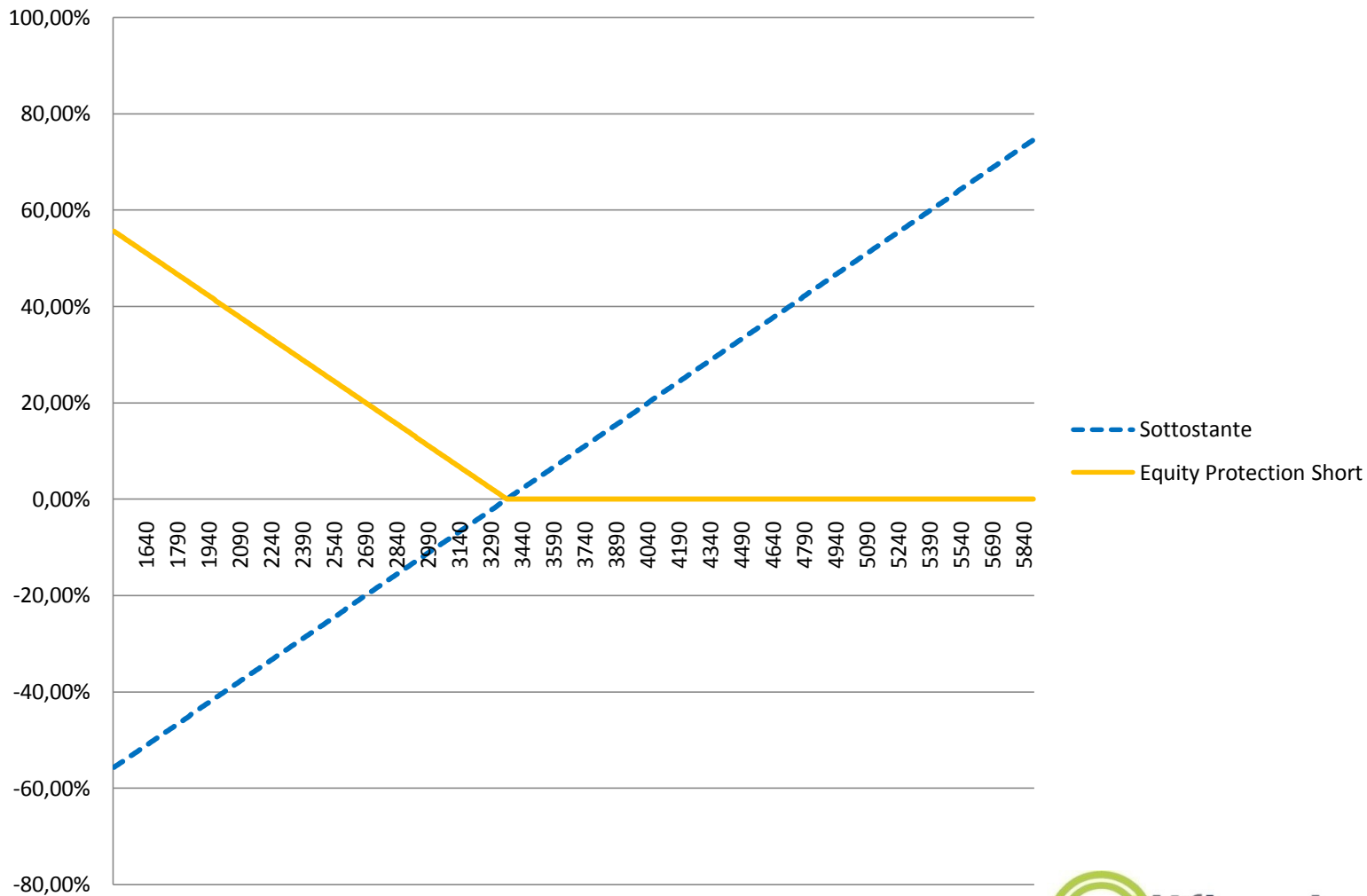


# Pay Off Equity Protection con Cap



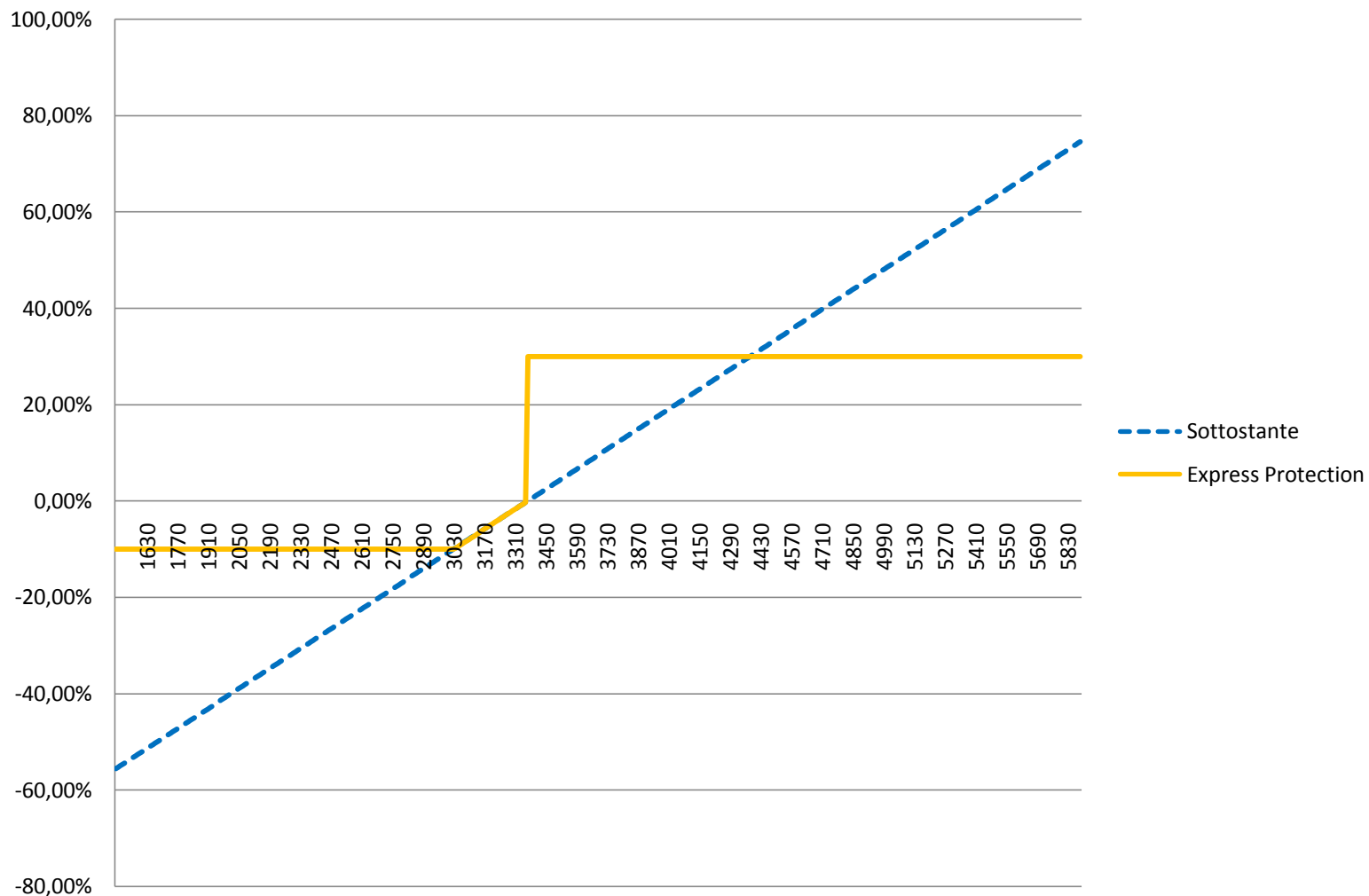


# Pay Off Equity Protection Short

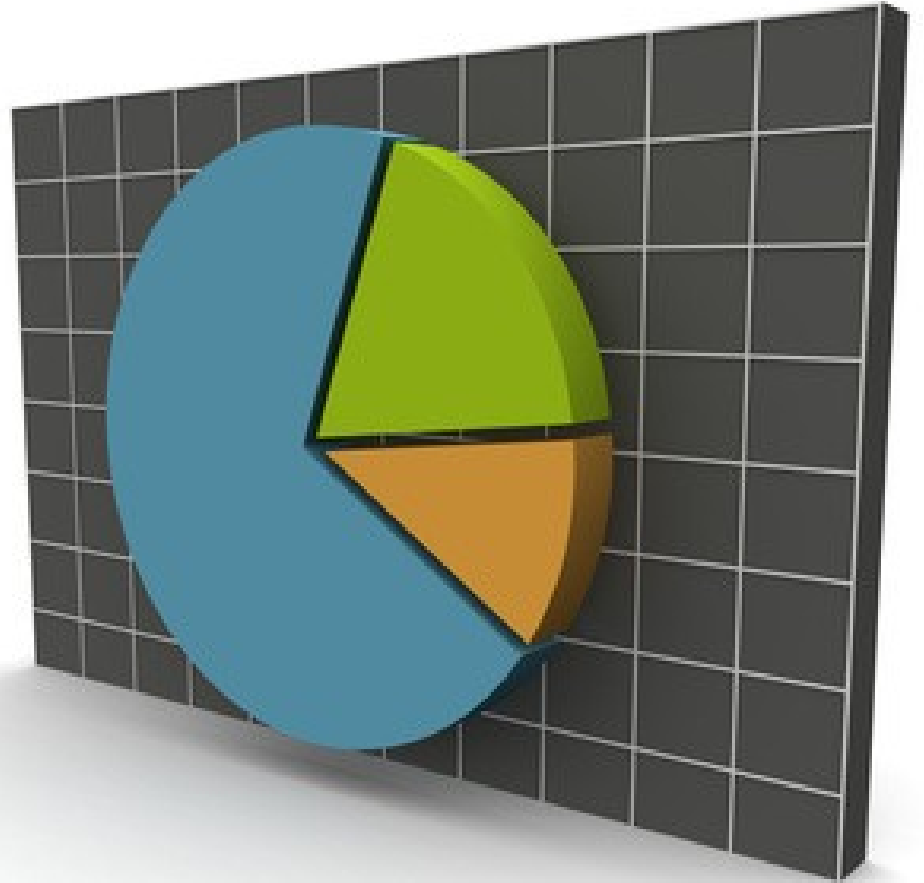




# Pay Off Express Protection



# Portafogli





## Profili di rischio

---

### ▶ Profilo di Rischio Basso

- ▶ Migliorare il rendimento obbligazionario senza rischi in conto capitale

### ▶ Profilo di rischio Medio- Basso

- ▶ Migliorare il rendimento obbligazionario con protezione condizionata del capitale

### ▶ Profilo di Rischio Medio Alto

- ▶ Migliorare profilo di Pay Off azionario con protezione condizionata del capitale

### ▶ Profilo di Rischio Alto

- ▶ Amplificare il rendimento azionario



## Profilo di rischio Basso

- ▶ **Obbligazione + Equity Protection:**
  - ▶ Nessun Rischio Conto Capitale
  - ▶ Rendimento indefinito
  - ▶ Compensazione minus

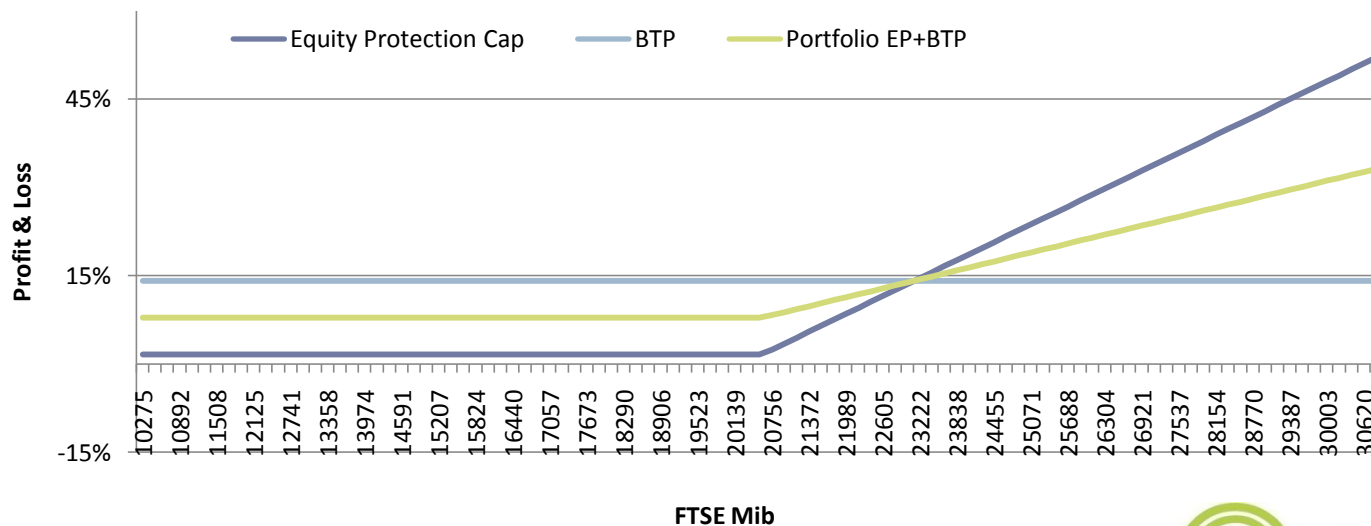
EQUITY PROTECTION CAP	
<b>ISIN</b>	IT0004549538
<b>Sottostante</b>	FTSE MIB
<b>Scadenza</b>	04/12/2014
<b>Strike</b>	21671,74
<b>Multiplo</b>	0,004614304
<b>Protezione</b>	20588,15
<b>Cap</b>	32724,33
<b>Quotazione</b>	93,5

BTP	
<b>ISIN</b>	IT0004569272
<b>Scadenza</b>	15/05/2015
<b>Protezione</b>	100%
<b>Cedola</b>	3%
<b>Quotazione</b>	100,8



# Certificate payoffs

CERTIFICATES - PAYOFF A SCADENZA											
Var % S	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Valore FTSE Mib	10275,00	12330,00	14385,00	16440,00	18495,00	20550,00	22605,00	24660,00	26715,00	28770,00	30825,00
Rimborso Equity Protection	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	104,31	113,79	123,27	132,75	142,24
Rimborso BTP	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00
P&L % EP	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	11,6%	21,7%	31,8%	42,0%	52,1%
P&L % BTP	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%



Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Portfolio simulation

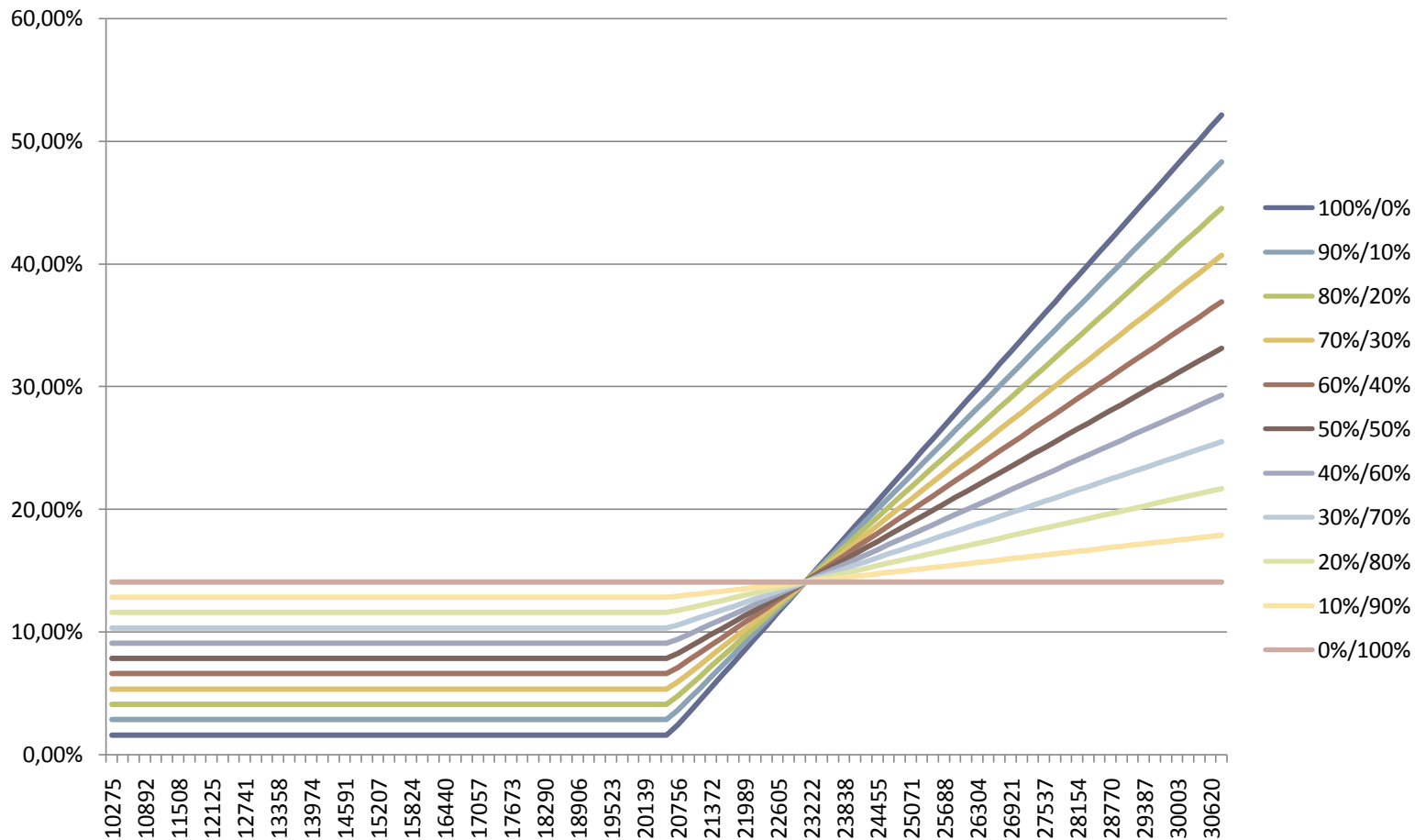
PORTFOLIO SIMULATION											
Var % Sott Pesi EP/BTP	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
100%/0%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	11,6%	21,7%	31,8%	42,0%	52,1%
90%/10%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	11,8%	20,9%	30,1%	39,2%	48,3%
80%/20%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	12,1%	20,2%	28,3%	36,4%	44,5%
70%/30%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	12,3%	19,4%	26,5%	33,6%	40,7%
60%/40%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	12,6%	18,7%	24,7%	30,8%	36,9%
50%/50%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	12,8%	17,9%	23,0%	28,0%	33,1%
40%/60%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	13,1%	17,1%	21,2%	25,2%	29,3%
30%/70%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	13,3%	16,4%	19,4%	22,5%	25,5%
20%/80%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	11,6%	13,6%	15,6%	17,6%	19,7%	21,7%
10%/90%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	12,8%	13,8%	14,8%	15,9%	16,9%	17,9%
0%/100%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%

Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Portfolio simulation

## Equity Protection / BTP Portfolio





## Profilo di rischio Basso

- ▶ **Obbligazione + Express Protection:**
  - ▶ Rischio contenuto in Conto Capitale
  - ▶ Rendimento definito

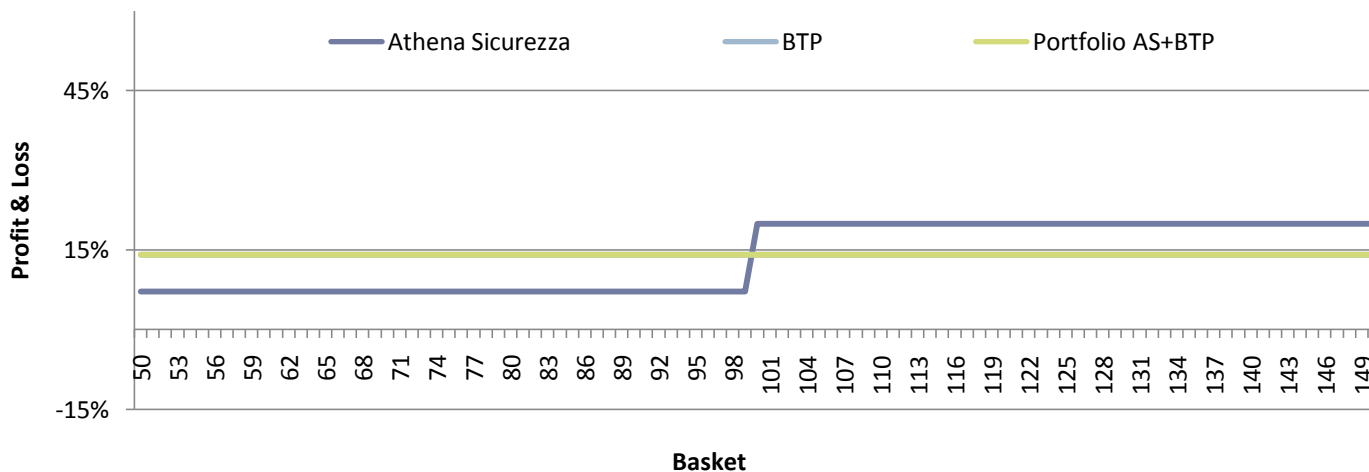
ATHENA SICUREZZA	
<b>ISIN</b>	NL0009098797
<b>Sottostante</b>	Basket
<b>Scadenza</b>	01/12/2014
<b>Strike</b>	100
<b>Multiplo</b>	1
<b>Protezione</b>	100,00
<b>Coupon</b>	13%
<b>Quotazione</b>	98

BTP	
<b>ISIN</b>	IT0004569272
<b>Scadenza</b>	15/05/2015
<b>Protezione</b>	100%
<b>Cedola</b>	3%
<b>Quotazione</b>	100,8



# Certificate payoffs

CERTIFICATES - PAYOFF A SCADENZA											
Var % S	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Valore Basket	50,00	60,00	70,00	80,00	90,00	100,00	110,00	120,00	130,00	140,00	150,00
Rimborso Athena Sicurezza	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	117,50	117,50	117,50	117,50	117,50	117,50
Rimborso BTP	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00
P&L % AS	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%
P&L % BTP	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%





# Portfolio simulation

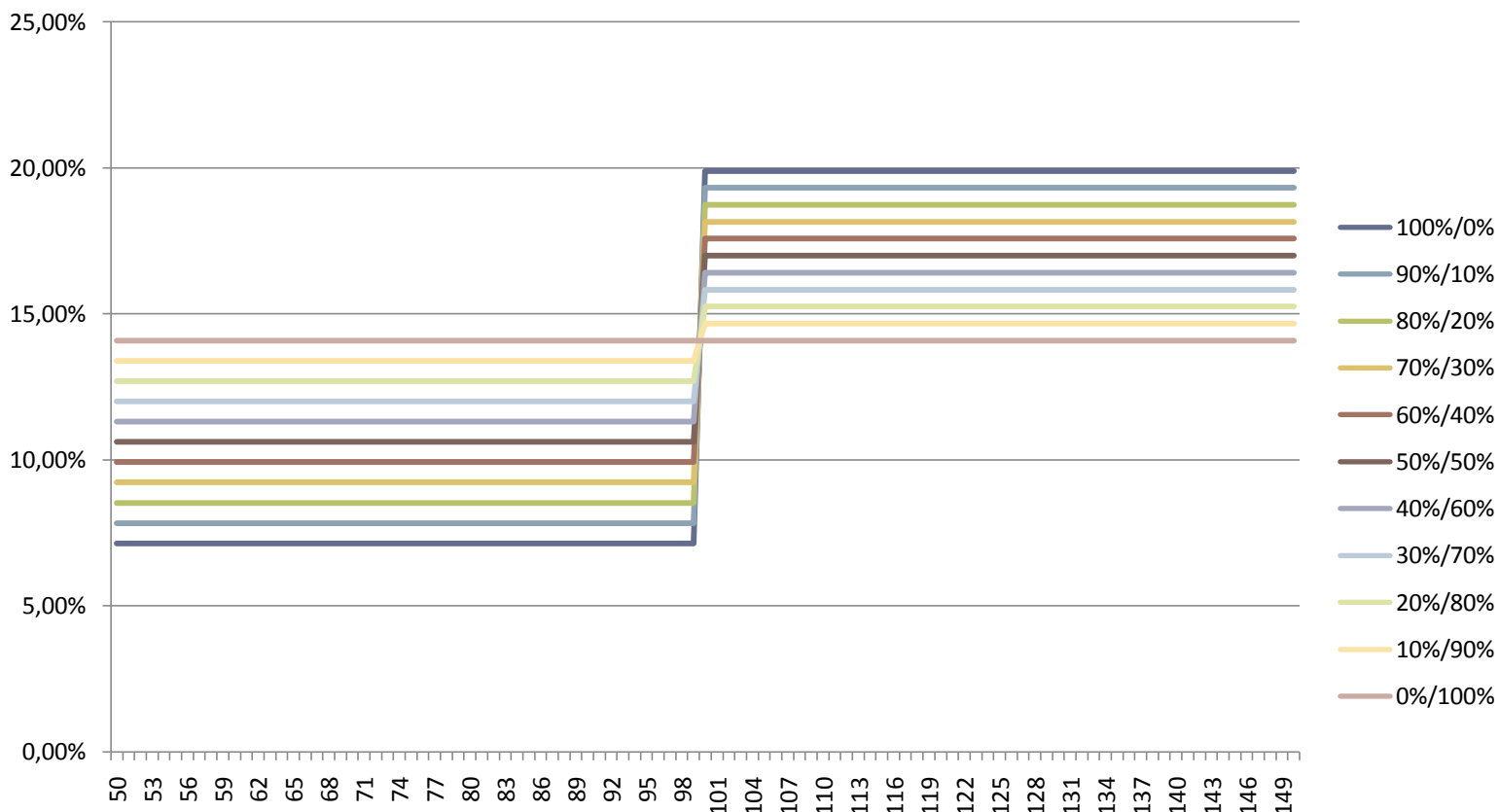
PORTFOLIO SIMULATION											
Var % Sott Pesi AS/BTP	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
100%/0%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%
90%/10%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%	19,3%
80%/20%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%	18,7%
70%/30%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%
60%/40%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%	17,6%
50%/50%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	17,0%	17,0%	17,0%	17,0%	17,0%	17,0%
40%/60%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	11,3%	16,4%	16,4%	16,4%	16,4%	16,4%	16,4%
30%/70%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	15,8%	15,8%	15,8%	15,8%	15,8%	15,8%
20%/80%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	12,7%	13,6%	15,6%	17,6%	19,7%	21,7%
10%/90%	13,4%	13,4%	13,4%	13,4%	13,4%	13,4%	13,8%	14,8%	15,9%	16,9%	17,9%
0%/100%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%

Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Portfolio simulation

## Athena Sicurezza / BTP Portfolio



Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati





## Profilo di rischio Medio-Basso

- ▶ **Obbligazione + Express:**
  - ▶ Protezione condizionata
  - ▶ Rendimento definito

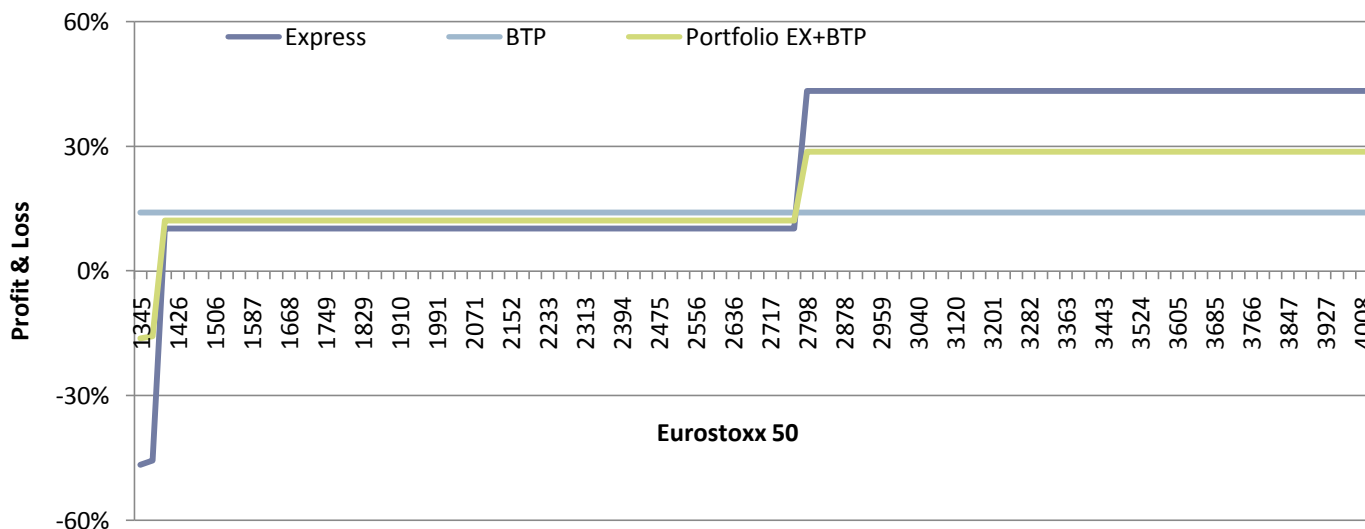
EXPRESS	
<b>ISIN</b>	DE000DB1Z7G8
<b>Sottostante</b>	Eurostoxx 50
<b>Scadenza</b>	02/02/2015
<b>Strike</b>	2776,83
<b>Multiplo</b>	0,036012287
<b>Barriera</b>	1388,42
<b>Coupon</b>	130%
<b>Quotazione</b>	90,7

BTP	
<b>ISIN</b>	IT0004569272
<b>Scadenza</b>	15/05/2015
<b>Protezione</b>	100%
<b>Cedola</b>	3%
<b>Quotazione</b>	100,8



# Certificate payoffs

CERTIFICATES - PAYOFF A SCADENZA											
Var % S	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Valore Eurostoxx 50	1345,00	1614,00	1883,00	2152,00	2421,00	2690,00	2959,00	3228,00	3497,00	3766,00	4035,00
Rimborso Express	48,44	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00
Rimborso BTP	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00
P&L % EX	-46,6%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%
P&L % BTP	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%





# Portfolio simulation

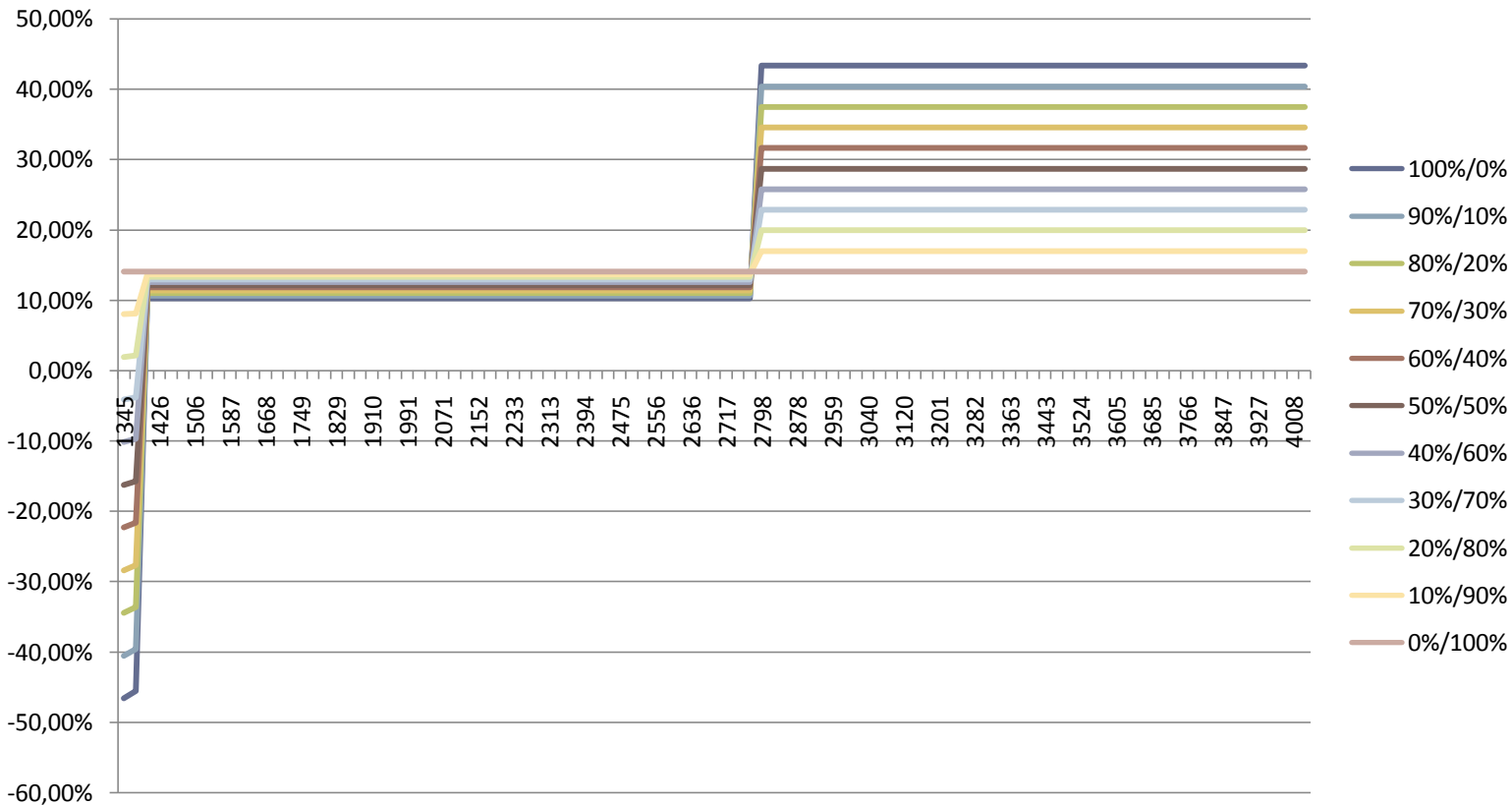
PORTFOLIO SIMULATION											
Var % Sott Pesi EX/BTP	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
100%/0%	-46,6%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%
90%/10%	-40,5%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%	40,4%	40,4%	40,4%	40,4%	40,4%
80%/20%	-34,5%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%	37,5%
70%/30%	-28,4%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%
60%/40%	-22,3%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	11,8%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%	31,6%
50%/50%	-16,3%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%
40%/60%	-10,2%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	12,6%	25,8%	25,8%	25,8%	25,8%	25,8%
30%/70%	-4,1%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	12,9%	22,9%	22,9%	22,9%	22,9%	22,9%
20%/80%	2,0%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%	13,3%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%	19,9%
10%/90%	8,0%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	17,0%	17,0%	17,0%	17,0%	17,0%
0%/100%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%

Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Portfolio simulation

## Express / BTP Portfolio



Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



## Profilo di rischio Medio-Alto

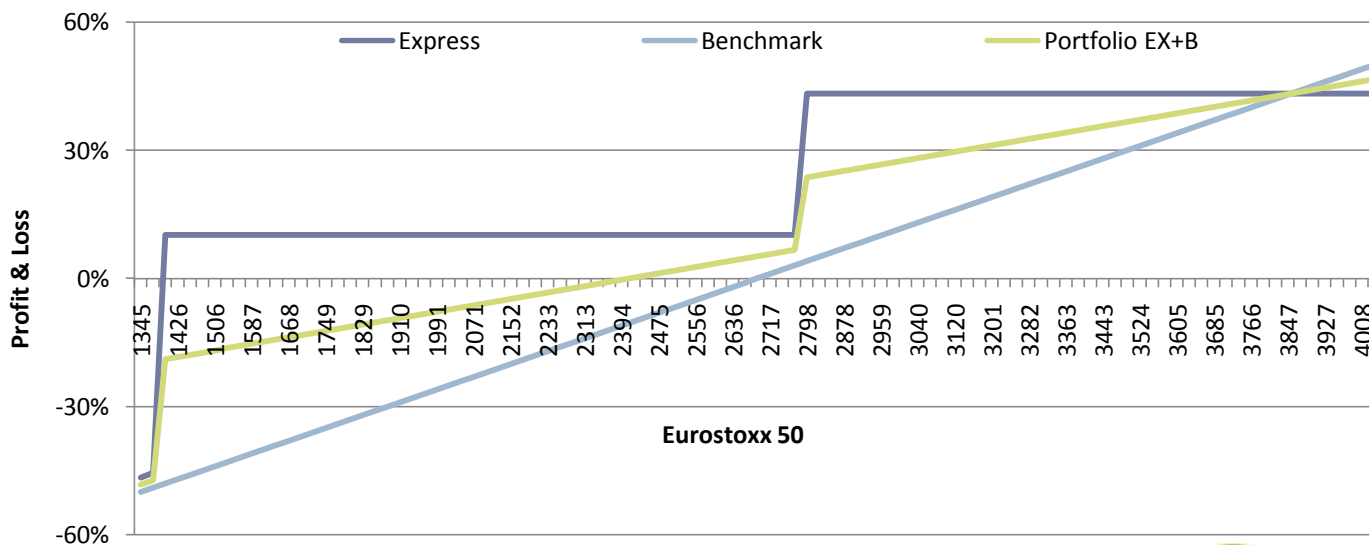
- ▶ Azione, Fondo, ETF + Certificati Express:
  - ▶ Protezione condizionata
  - ▶ Rendimento definito

EXPRESS	
ISIN	DE000DB1Z7G8
Sottostante	Eurostoxx 50
Scadenza	02/02/2015
Strike	2776,83
Multiplo	0,036012287
Barriera	1388,42
Coupon	130%
Quotazione	90,7



# Certificate payoffs

CERTIFICATES - PAYOFF A SCADENZA											
Var % S	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Valore Eurostoxx 50	1345,00	1614,00	1883,00	2152,00	2421,00	2690,00	2959,00	3228,00	3497,00	3766,00	4035,00
Rimborso Express	48,44	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00
Rimborso Benchmark	1,35	1,61	1,88	2,15	2,42	2,69	2,96	3,23	3,50	3,77	4,04
P&L % EX	-46,6%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%
P&L % B	-50,0%	-40,0%	-30,0%	-20,0%	-10,0%	0,0%	10,0%	20,0%	30,0%	40,0%	50,0%





# Portfolio simulation

PORTFOLIO SIMULATION											
Var % Sott Pesi EX/B	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
100%/0%	-46,6%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%
90%/10%	-46,9%	5,2%	6,2%	7,2%	8,2%	9,2%	40,0%	41,0%	42,0%	43,0%	44,0%
80%/20%	-47,3%	0,2%	2,2%	4,2%	6,2%	8,2%	36,7%	38,7%	40,7%	42,7%	44,7%
70%/30%	-47,6%	-4,8%	-1,8%	1,2%	4,2%	7,2%	33,3%	36,3%	39,3%	42,3%	45,3%
60%/40%	-48,0%	-9,8%	-5,8%	-1,8%	2,2%	6,2%	30,0%	34,0%	38,0%	42,0%	46,0%
50%/50%	-48,3%	-14,9%	-9,9%	-4,9%	0,1%	5,1%	26,7%	31,7%	36,7%	41,7%	46,7%
40%/60%	-48,6%	-19,9%	-13,9%	-7,9%	-1,9%	4,1%	23,3%	29,3%	35,3%	41,3%	47,3%
30%/70%	-49,0%	-24,9%	-17,9%	-10,9%	-3,9%	3,1%	20,0%	27,0%	34,0%	41,0%	48,0%
20%/80%	-49,3%	-29,9%	-21,9%	-13,9%	-5,9%	2,1%	16,7%	24,7%	32,7%	40,7%	48,7%
10%/90%	-49,7%	-35,0%	-26,0%	-17,0%	-8,0%	1,0%	13,3%	22,3%	31,3%	40,3%	49,3%
0%/100%	-50,0%	-40,0%	-30,0%	-20,0%	-10,0%	0,0%	10,0%	20,0%	30,0%	40,0%	50,0%

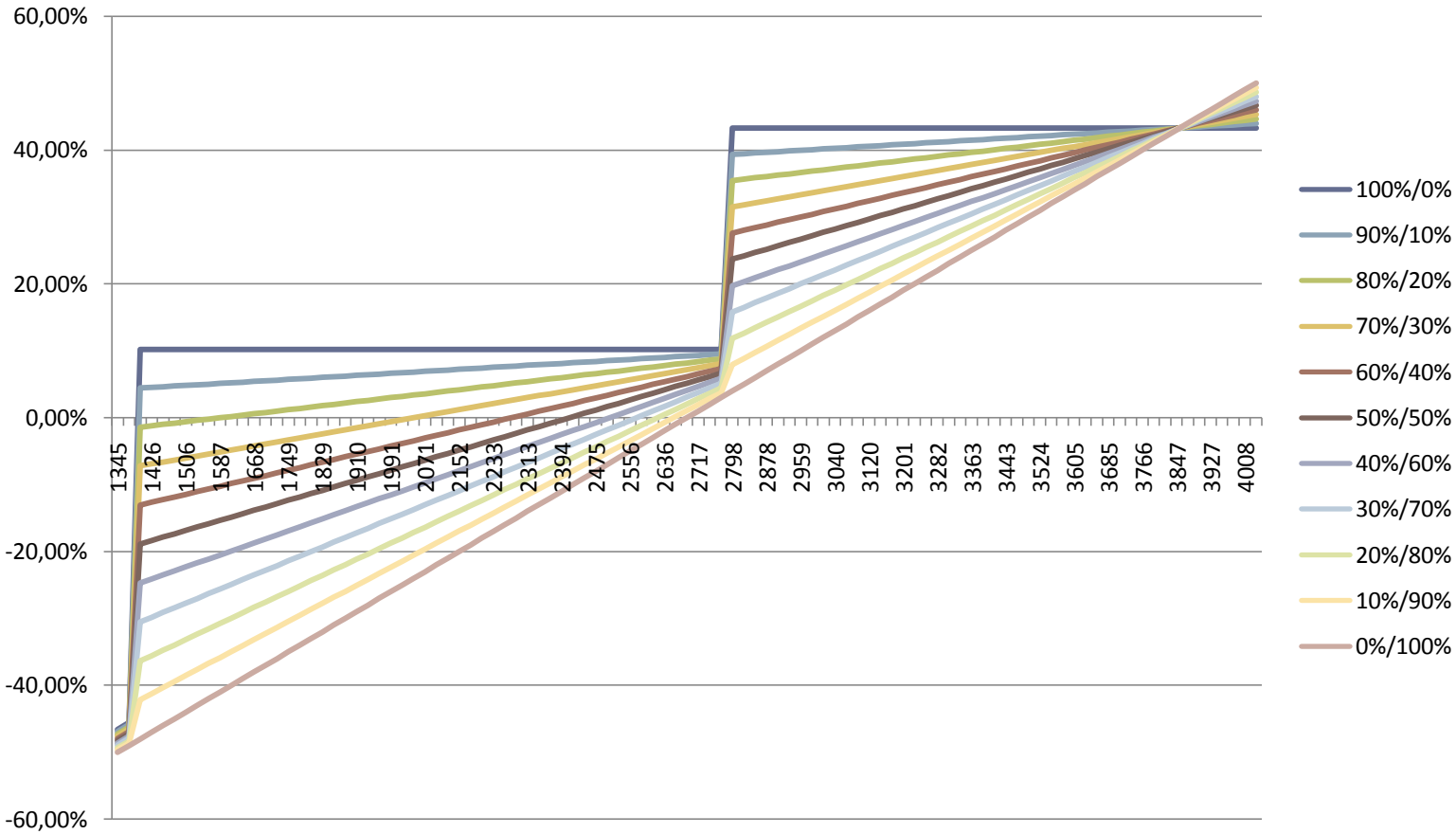
Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Portfolio simulation

## Express / Benchmark Portfolio

Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati





## Profilo di rischio Medio-Alto

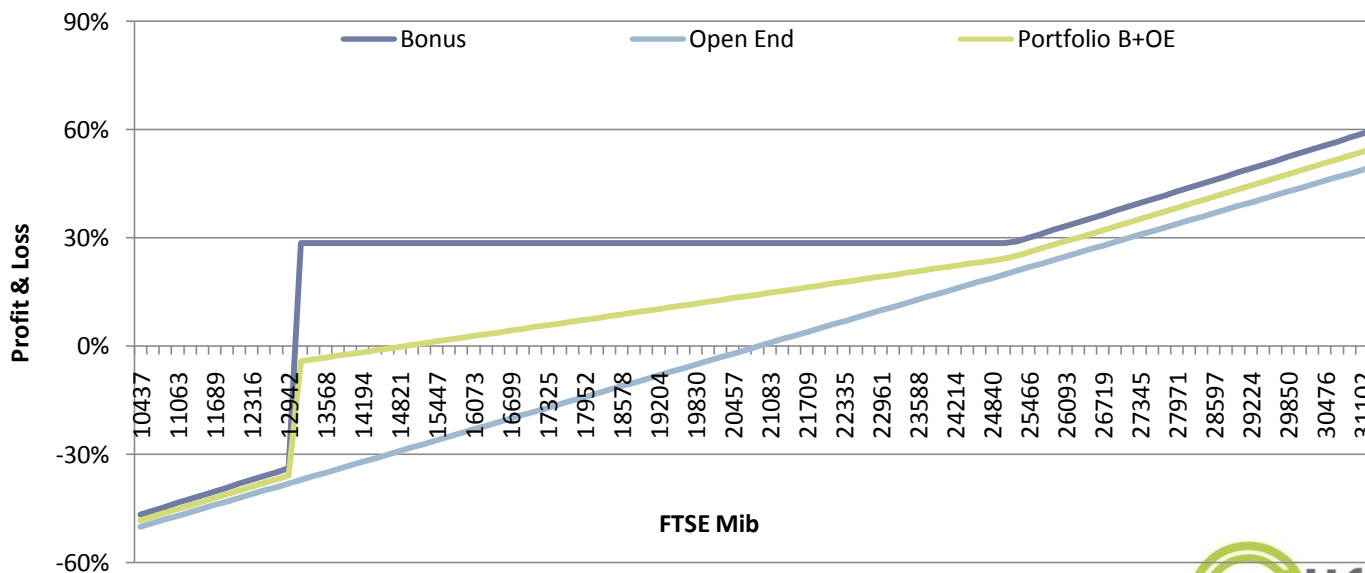
- ▶ Azione, Fondo, ETF + Certificati Capitale protetto condizionato:
  - ▶ Protezione condizionata
  - ▶ Rischio massimo = azionario - dividendi
  - ▶ Rendimento anche in caso di ribasso

BONUS	
ISIN	IT0004565302
Sottostante	FTSE MIB
Scadenza	30/01/2013
Strike	21896
Multiplo	0,004567044
Barriera	13137,60
Bonus	25180,40
Quotazione	89,4



# Certificate payoffs

CERTIFICATES - PAYOFF A SCADENZA											
Var % S	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Valore FTSE Mib	10437,00	12524,40	14611,80	16699,20	18786,60	20874,00	22961,40	25048,80	27136,20	29223,60	31311,00
Rimborso Bonus	47,67	57,20	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	123,93	133,47	143,00
Rimborso Open End	10,44	12,52	14,61	16,70	18,79	20,87	22,96	25,05	27,14	29,22	31,31
P&L % B	-46,7%	-36,0%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	38,6%	49,3%	60,0%
P&L % OE	-50,0%	-40,0%	-30,1%	-20,1%	-10,1%	-0,1%	9,9%	19,9%	29,9%	39,9%	49,9%

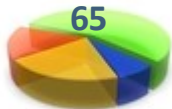




# Portfolio simulation

PORTFOLIO SIMULATION											
Var % Sott Pesi B/OE	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
100%/0%	-46,7%	-36,0%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	38,6%	49,3%	60,0%
90%/10%	-47,0%	-36,4%	22,8%	23,8%	24,8%	25,8%	26,8%	27,8%	37,8%	48,4%	58,9%
80%/20%	-47,4%	-36,8%	16,9%	18,9%	20,9%	22,9%	24,9%	26,9%	36,9%	47,4%	57,9%
70%/30%	-47,7%	-37,2%	11,0%	14,0%	17,0%	20,0%	23,0%	26,0%	36,0%	46,5%	56,9%
60%/40%	-48,0%	-37,6%	5,2%	9,2%	13,2%	17,2%	21,1%	25,1%	35,1%	45,5%	55,9%
50%/50%	-48,4%	-38,0%	-0,7%	4,3%	9,3%	14,3%	19,3%	24,3%	34,3%	44,6%	54,9%
40%/60%	-48,7%	-38,4%	-6,6%	-0,6%	5,4%	11,4%	17,4%	23,4%	33,4%	43,7%	53,9%
30%/70%	-49,0%	-38,8%	-12,4%	-5,5%	1,5%	8,5%	15,5%	22,5%	32,5%	42,7%	52,9%
20%/80%	-49,4%	-39,2%	-18,3%	-10,3%	-2,3%	5,7%	13,7%	21,7%	31,6%	41,8%	51,9%
10%/90%	-49,7%	-39,6%	-24,2%	-15,2%	-6,2%	2,8%	11,8%	20,8%	30,8%	40,8%	50,9%
0%/100%	-50,0%	-40,0%	-30,1%	-20,1%	-10,1%	-0,1%	9,9%	19,9%	29,9%	39,9%	49,9%

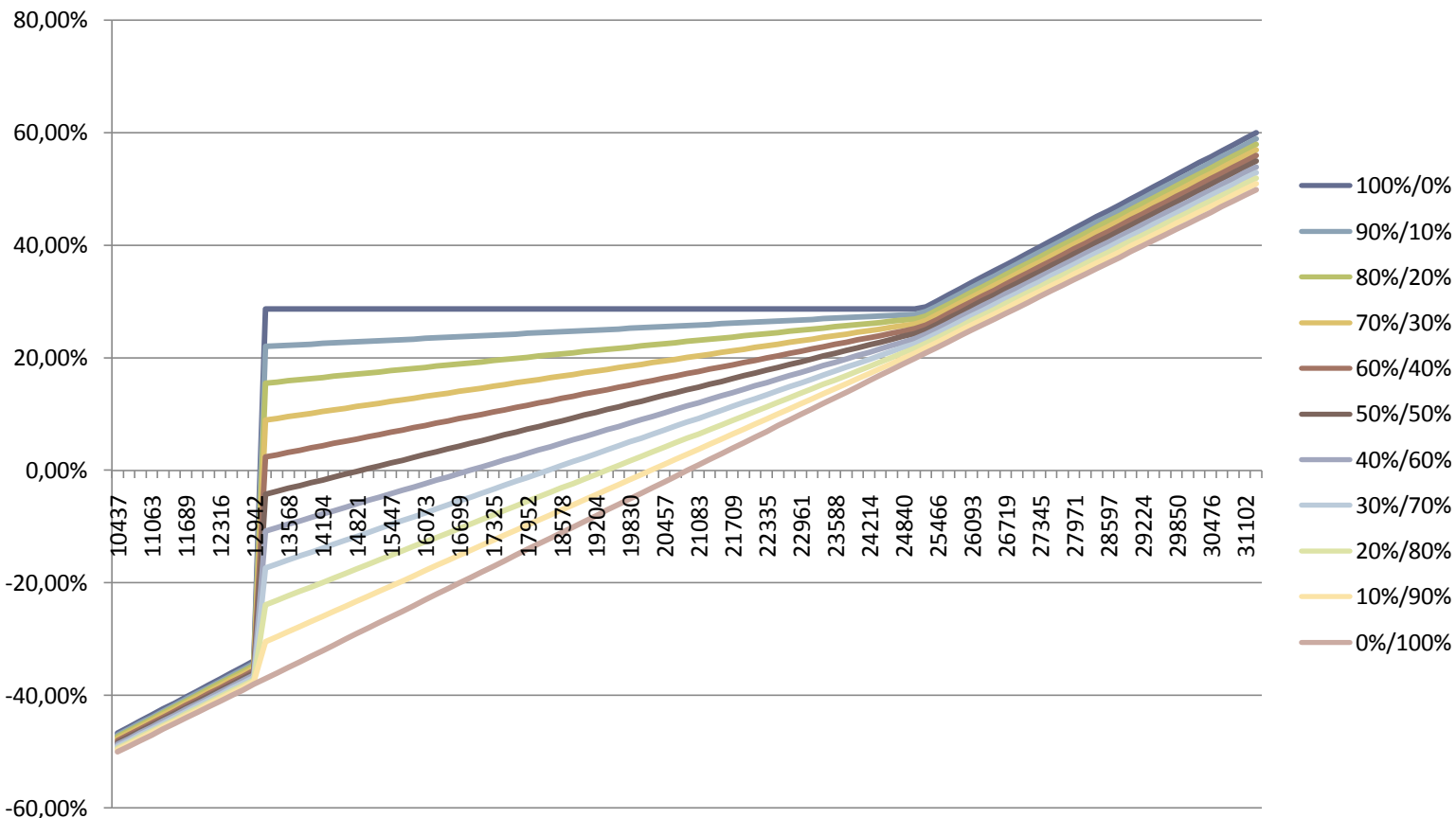
Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Portfolio simulation

## Bonus/ Open End Portfolio

Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati





## Profilo di rischio Alto

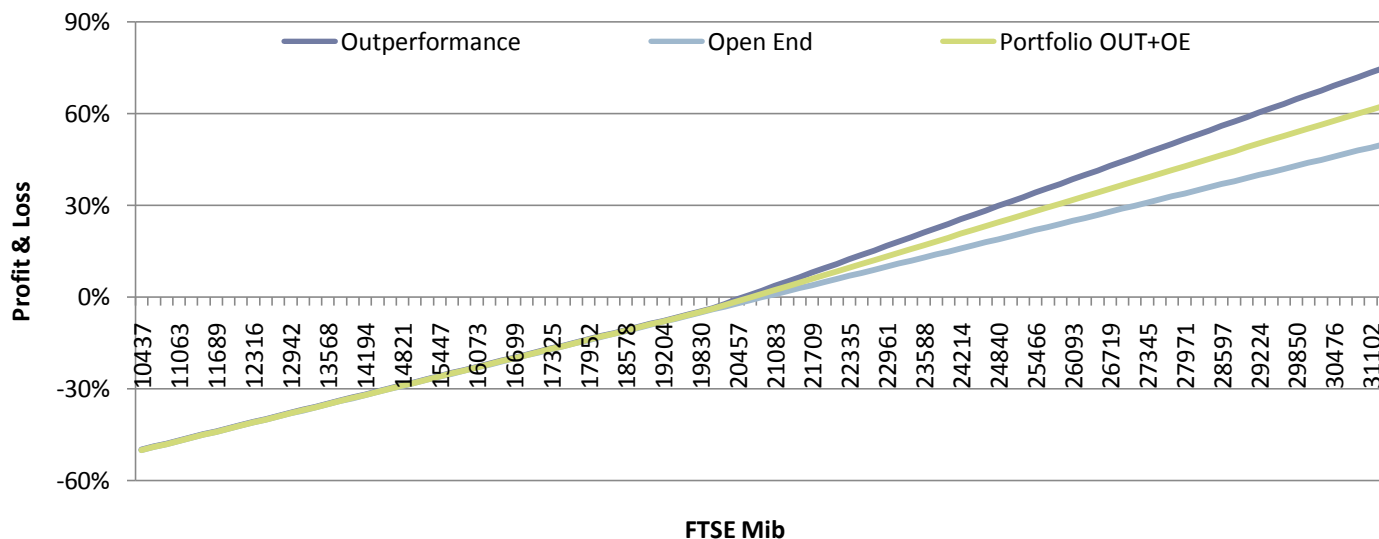
- ▶ Azione, Fondo, ETF + Certificati Outperformance :
  - ▶ Rischio massimo = azionario - dividendi
  - ▶ Rendimento alto

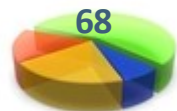
OUTPERFORMANCE	
ISIN	DE000DB4CGT8
Sottostante	FTSE MIB
Scadenza	17/12/2010
Strike	20000
Multiplo	0,005
Partecipazione	1,45
Quotazione	104,1



# Certificate payoffs

CERTIFICATES - PAYOFF A SCADENZA											
Var % S	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Valore FTSE Mib	10437,00	12524,40	14611,80	16699,20	18786,60	20874,00	22961,40	25048,80	27136,20	29223,60	31311,00
Rimborso Outperformance	52,19	62,62	73,06	83,50	93,93	106,34	121,47	136,60	151,74	166,87	182,00
Rimborso Open End	10,44	12,52	14,61	16,70	18,79	20,87	22,96	25,05	27,14	29,22	31,31
P&L % OUT	-49,9%	-39,8%	-29,8%	-19,8%	-9,8%	2,1%	16,7%	31,2%	45,8%	60,3%	74,8%
P&L % OE	-50,0%	-40,0%	-30,1%	-20,1%	-10,1%	-0,1%	9,9%	19,9%	29,9%	39,9%	49,9%

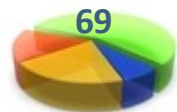




# Portfolio simulation

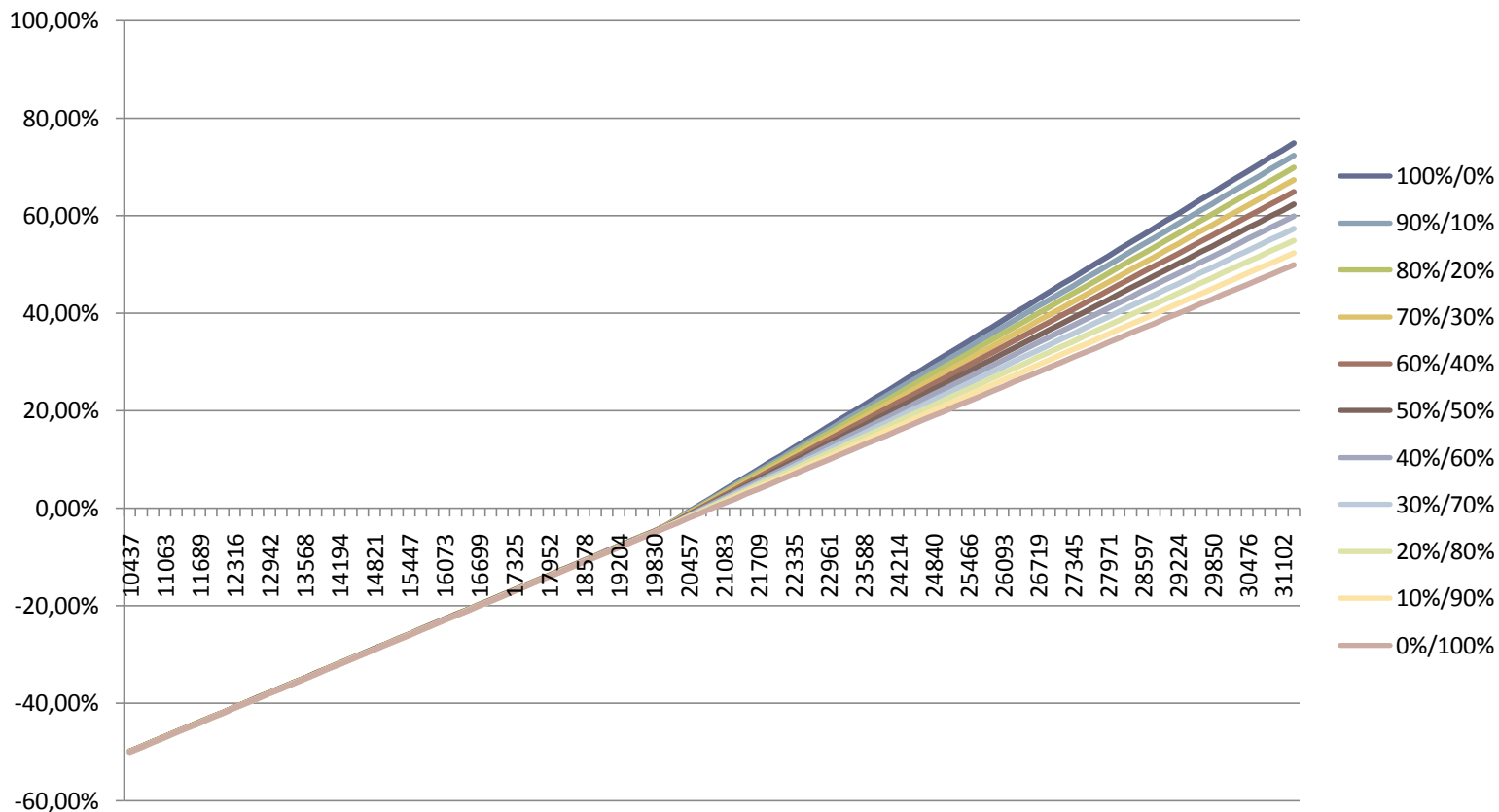
PORTFOLIO SIMULATION											
Var % Sott Pesi OUT/OE	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
100%/0%	-49,9%	-39,8%	-29,8%	-19,8%	-9,8%	2,1%	16,7%	31,2%	45,8%	60,3%	74,8%
90%/10%	-49,9%	-39,9%	-29,8%	-19,8%	-9,8%	1,9%	16,0%	30,1%	44,2%	58,3%	72,3%
80%/20%	-49,9%	-39,9%	-29,9%	-19,8%	-9,8%	1,7%	15,3%	29,0%	42,6%	56,2%	69,8%
70%/30%	-49,9%	-39,9%	-29,9%	-19,9%	-9,9%	1,5%	14,7%	27,8%	41,0%	54,2%	67,4%
60%/40%	-49,9%	-39,9%	-29,9%	-19,9%	-9,9%	1,3%	14,0%	26,7%	39,4%	52,1%	64,9%
50%/50%	-50,0%	-39,9%	-29,9%	-19,9%	-9,9%	1,0%	13,3%	25,6%	37,8%	50,1%	62,4%
40%/60%	-50,0%	-40,0%	-30,0%	-20,0%	-9,9%	0,8%	12,6%	24,4%	36,2%	48,1%	59,9%
30%/70%	-50,0%	-40,0%	-30,0%	-20,0%	-10,0%	0,6%	11,9%	23,3%	34,7%	46,0%	57,4%
20%/80%	-50,0%	-40,0%	-30,0%	-20,0%	-10,0%	0,4%	11,3%	22,2%	33,1%	44,0%	54,9%
10%/90%	-50,0%	-40,0%	-30,0%	-20,0%	-10,0%	0,1%	10,6%	21,0%	31,5%	41,9%	52,4%
0%/100%	-50,0%	-40,0%	-30,1%	-20,1%	-10,1%	-0,1%	9,9%	19,9%	29,9%	39,9%	49,9%

Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Portfolio simulation

## Outperformance/ Open End Portfolio



Certificati e Derivati srl - tutti i diritti riservati



# Certificati e Derivati.it

[WWW.CERTIFICATIEDERIVATI.IT](http://WWW.CERTIFICATIEDERIVATI.IT)