

STRATEGIA RECOVERY PER AZIONI E/O CERTIFICATI IN PERDITA CON SOTTOSTANTE UNICREDIT

09 luglio 2018

Il presente studio ha come obiettivo la presentazione di una strategia di ricostruzione del capitale intaccato dalle perdite subite per effetto della discesa dei prezzi dell'azione Unicredit. Tutte le analisi sono state condotte con l'ausilio del CedLAB e si basano su due certificati di investimento strutturati per mezzo di opzioni plain vanilla ed esotiche. Tali opzioni sono finanziate mediante la rinuncia ai dividendi stimati per i prossimi esercizi (attuale dividend yield pari al 2,19%) e costituiscono la struttura sottostante ai certificati. Tutti i certificati sono quotati sul mercato secondario di Borsa Italiana o di EuroTLX e rispondono ai requisiti di liquidità.

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

Certificati per Switch to Recovery

Nome	Bonus Cap
Emittente	Banca IMI
Sottostante / Strike	UniCredit / 14,45
Barriera	55% (7,9475)
Tipologia	Discreta
Partecipazione Up	320%
cap	1960 euro
Scadenza	06/04/2021
Mercato	Cert-X
Isin	XS1577414896
Ask	1.162,23 €

Nome	Recovery Bonus Cap
Emittente	Credit Suisse
Sottostante / Strike	UniCredit / 27,873
Barriera	17,3106
Tipologia	Discreta
Bonus/ Cap	100 euro
Scadenza	05/07/2021
Mercato	Cert-X
Isin	XS1520290476
Ask	60,83 €

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

La prima soluzione è rappresentata da un **Bonus Cap** (XS1577414896) targato Banca IML, che prevede barriera di tipo europeo, osservata solo a scadenza con rischi, pertanto, inferiori.

Nonostante ad oggi offra un rendimento negativo, quotando a premio sulla componente lineare di circa il 9%, potrebbe però regalare rendimenti molto interessanti qualora il titolo UniCredit iniziasse un trend positivo, vista la partecipazione up del 320%, grazie alla quale per ogni punto percentuale guadagnato dal titolo dallo strike (14,45 euro) si andrebbe a guadagnare a scadenza il 3,2%. La barriera in questo caso preoccupa relativamente poco, vista la distanza attuale di circa il 46% dal livello knockout di 7,9475 euro e la sua tipologia (discreta).

Recupero più che proporzionale, ma strategia recovery che potrà vedere la luce solo in caso di rialzo del sottostante. La partecipazione up del 320% garantisce un'opzione fondamentale per massimizzare le performance. Da segnalare infine la presenza di un cap che vincola il rimborso massimo conseguibile a 1960 euro. Alla scadenza, prevista per marzo 2021, non si potranno pertanto seguire le performance di UniCredit oltre il +30% dallo strike iniziale.

Tra gli ultimi certificati approdati sul secondario, si candida ad essere il miglior prodotto per strategie di recovery sul titolo Unicredit, il **Recovery Bonus Cap** targato Credit Suisse (Isin XS1520290476) con sottostante Unicredit e scadenza prevista per il 5 luglio 2021. La particolarità risiede non solo nella struttura e nell'atipico payoff di rimborso, ma anche nel meccanismo di formazione dello strike, studiato appositamente per rendere matematicamente e psicologicamente meno oneroso uno switch da certificati in sofferenza ampiamente sotto la pari e con poche possibilità di successo.

Il certificato è quotato al Cert-X a un prezzo di circa 60 euro. La strategia "recovery" prenderà forma qualora il titolo Unicredit alla data del 28 giugno 2021 metta a segno un rialzo di almeno 16,8 punti percentuali dai 14,82 euro attuali, ovvero raggiunga quota 17,3106 euro.

Numeri alla mano, il saldo per l'investitore nel caso si verificasse questo scenario, sarebbe pari al 66,67% di rendimento, ovvero circa 4 volte la performance richiesta al titolo (+16,8%).

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

Si comprende quindi la grande opportunità che questo certificato offre a chi è esposto sul titolo Unicredit. E' infatti sufficiente un contenuto rialzo del titolo, anche inferiore rispetto ai massimi dell'ultimo anno, per ricostruire il capitale iniziale. Un obiettivo che rende meno improba la missione per chi è rimasto attardato con oltre il 40% di perdita e che necessita oggi di un ritorno di Unicredit a ridosso dei 22/23 euro. In questo caso basterebbero i 17,31 euro.

Si comprende altresì da tali prospettive quale sia la portata di questo salvagente per chi è ormai in balia delle onde da diversi mesi e che per rivedere i propri soldi è disposto ad attendere mesi o forse anni. Si presentano di seguito degli esempi di due strategie recovery per alcuni tra i prodotti attualmente più danneggiati dall'andamento del titolo Unicredit: la prima prevede l'utilizzo di entrambi i certificati sopra descritti, la seconda, adatta per situazioni più critiche, consiste nello switch con il solo strumento di Credit Suisse.

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

ANALISI DI SCENARIO (CASO 50/50%)

RECOVERY 50/50% PER DE000DT0T3G8											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000DT0T3G8 al 17/04/2020	14,52	24,20	33,88	38,72	43,56	48,40	53,24	58,08	62,92	67,76	135,1
P&L % DE000DT0T3G8	-73,59%	-55,98%	-38,37%	-29,57%	-20,76%	-11,96%	-3,15%	5,65%	14,46%	23,26%	145,77%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,88	26,47	37,06	42,36	47,65	52,95	58,24	100	100	100	100
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.068,21	1.395,03	1.721,85	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,64%	-56,06%	-13,96%	-13,96%	-13,96%	-8,09%	20,03%	48,15%	68,64%	68,64%	68,64%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,77%	-56,27%	-26,52%	-22,17%	-17,82%	-10,53%	7,88%	56,26%	66,50%	66,50%	66,50%

Il Phoenix Memory di Deutsche Bank emesso nel 2015 (DE000DT0T3G8) prevede che alla scadenza del 17 aprile 2020 venga rimborsato il capitale iniziale di 100 euro maggiorato delle cedole semestrali a memoria del 3,90% ciascuna, a patto che Unicredit quoti per la scadenza almeno a 21,345 euro, viceversa un importo pari a 100 euro diminuiti della performance di Unicredit dai 30,4935 euro dello strike. Si può notare dalla tabella l'utilità di uno switch sui due strumenti presentati, visto che, già un leggero rialzo del sottostante (10%) regalerebbe un rendimento del 7,88% a fronte di un -3,15% del Phoenix Memory di Deutsche Bank. Qualora Unicredit, poi, crescesse in maniera più decisa (fino ad un +40%), la strategia consentirebbe di recuperare immediatamente il 56,26% a fronte di un +20% e poi il 66,5%. Lo scenario è stato analizzato, inoltre, da un punto di vista probabilistico e **la possibilità che il DE000DT0T3G8 rimborsi il nominale a scadenza, cioè che Unicredit torni sopra il livello barriera fissato a 21,34545, è**

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

del 36,97% contro una probabilità del 68% che il Recovery di Credit Suisse faccia lo stesso e del 78,31% che il Bonus Cap di Banca IMI rimanga sopra strike, garantendo, pertanto, la partecipazione up del 320%. Addirittura, la probabilità che Unicredit arrivi al livello del 130% (Cap) e che, quindi, il certificato rimborsi 1.960€ (massimo rimborso) è del 60,12%.

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

RECOVERY 50/50% PER NL0011512041

Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso NL0011512041 al 07/01/2020	18,90	31,50	44,11	50,41	56,71	63,01	69,31	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % NL0011512041	-73,84%	-56,40%	-38,95%	-30,23%	-21,51%	-12,79%	-4,07%	38,41%	38,41%	38,41%	38,41%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,88	26,47	37,06	42,36	47,65	52,95	58,24	100	100	100	100
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.068,21	1.395,03	1.721,85	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,64%	-56,06%	-13,96%	-13,96%	-13,96%	-8,09%	20,03%	48,15%	68,64%	68,64%	68,64%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,77%	-56,27%	-26,52%	-22,17%	-17,82%	-10,53%	7,88%	56,26%	66,50%	66,50%	66,50%

Situazione simile per questo Athena Certificate di BNP Paribas (NL0011512041) per il quale la strategia presentata si adatta alla perfezione, consentendo un recupero delle perdite efficace a fronte di rialzi, anche leggeri, del titolo Unicredit. Il certificato in questione, infatti, prevede che alla scadenza di gennaio 2020 venga rimborsato un importo pari ai 100 euro nominali in caso di recupero della barriera posta a 16,3958 euro, viceversa i 100 euro diminuiti della performance effettiva di Unicredit dallo strike dei 23,4226 euro. Proprio al riaggancio di quest'ultimo livello è invece condizionato il pagamento della somma dei coupon annui in memoria, pari al 13% annuo.

La barriera del certificato di BNP Paribas, potrebbe pertanto essere raggiunta anche "facilmente" dal sottostante; la struttura del prodotto però, prevede rendimenti interessanti (grazie a maxi coupon) solo in caso di autocal con trigger 100% (strike=23,4226), livello che appare difficilmente arrivabile anche nel più roseo degli scenari. Per fornire un quadro probabilistico, nel 59,91% dei casi il certificato di BNPP rimborserà il nominale a scadenza, contro le già note statistiche dei prodotti recovery.

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

RECOVERY 50/50% PER DE000DT7G619											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000DT7G619 al 23/10/2020	16,39	27,32	38,25	43,71	49,17	54,64	60,10	65,57	100,00	100,00	100,00
P&L % DE000DT7G619	-73,13%	-55,22%	-37,30%	-28,34%	-19,39%	-10,43%	-1,47%	7,48%	63,93%	63,93%	63,93%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.068,21	1.395,03	1.721,85	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,64%	-56,06%	-13,96%	-13,96%	-13,96%	-8,09%	20,03%	48,15%	68,64%	68,64%	68,64%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,77%	-56,27%	-26,52%	-22,17%	-17,82%	-10,53%	7,88%	56,26%	66,50%	66,50%	66,50%

Struttura simile per un Express targato Deutsche Bank (DE000DT7G619), che alla scadenza del 23 ottobre 2020 rimborserà i 100 euro nominali per valori di Unicredit almeno pari ai 18,9075 euro della barriera. Viceversa, per ottenere i premi a memoria dell'11,55% annuo sarà necessario il riaggancio dei 27,01 euro dello strike. Come si può osservare dall'analisi di scenario, mantenendo gli stessi rendimenti in situazioni laterali, la strategia permette di recuperare velocemente le perdite per chi, fortunatamente, si ritrova in portafoglio questo Express di Deutsche Bank. Inoltre, la probabilità che Unicredit recuperi il livello barriera a scadenza, e che, quindi, consenta al certificato di rimborsare il nominale sono del 55,17%, contro scenari molto più allettanti prospettati dagli altri due prodotti.

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

RECOVERY 50/50% PER DE000CZ44GS5											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000CZ44GS5 al 09/09/2020	155,27	258,79	362,30	414,06	465,81	517,57	569,33	621,08	1030,00	1060,00	1090,00
P&L % DE000CZ44GS5	-74,87%	-58,12%	-41,37%	-33,00%	-24,62%	-16,24%	-7,87%	0,51%	66,68%	71,53%	76,39%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.068,21	1.395,03	1.721,85	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,64%	-56,06%	-13,96%	-13,96%	-13,96%	-8,09%	20,03%	48,15%	68,64%	68,64%	68,64%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,77%	-56,27%	-26,52%	-22,17%	-17,82%	-10,53%	7,88%	56,26%	66,50%	66,50%	66,50%

Anche il Phoenix Memory di Commerzbank (DE000CZ44GS5) su basket di azioni italiane è stato fortemente colpito dall'andamento recente di Unicredit, attuale worst of con un ribasso del 49% dall'emissione. La barriera che delimita il rimborso del nominale alla scadenza del settembre 2020 è posizionata a 18,5341 euro e allo stesso livello sono legate le cedole semestrali del 3% finora rimaste in memoria. In questo caso la strategia è da attuare se non si crede in un forte rialzo del titolo. Infatti, uno switch servirebbe ad affrettare i tempi di recupero, visto che da un +30% in poi del sottostante, sarebbe preferibile mantenere in portafoglio lo strumento di Commerzbank. D'altro canto si potrebbero recuperare le perdite conseguite sul certificato anche con un +20%, acquistando i due prodotti recovery. Inoltre, la probabilità che il DE000CZ44GS5 riesca a rimborsare il nominale a scadenza sono del 55,61%.

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

RECOVERY 50/50% PER XS1299724754

Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso XS1299724754 al 30/10/2018	454,13	550,21	646,29	694,34	742,38	790,42	838,46	886,50	934,55	982,59	1017,50
P&L % XS1299724754	-43,48%	-31,52%	-19,57%	-13,59%	-7,61%	-1,63%	4,35%	10,33%	16,31%	22,29%	26,63%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.068,21	1.395,03	1.721,85	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,64%	-56,06%	-13,96%	-13,96%	-13,96%	-8,09%	20,03%	48,15%	68,64%	68,64%	68,64%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,77%	-56,27%	-26,52%	-22,17%	-17,82%	-10,53%	7,88%	56,26%	66,50%	66,50%	66,50%

Per chi ha investito nel Phoenix Sigma di Banca IMI a ottobre 2015 (XS1299724754) la perdita attualmente contabilizzata è del 21%, grazie alla presenza di un'opzione (sigma) che ha attutito gli effetti devastanti della perdita del 53% subita da Unicredit dall'emissione. Il certificato, che nel basket sottostante conta anche la presenza dei titoli Eni ed Enel (entrambi positivi rispetto all'emissione), quota ad oggi in linea con il teorico rimborso a scadenza di ottobre 2018 ma anche con l'ausilio dell'analisi di scenario si comprende come sia deleterio attendere tale data dal momento che a fronte di un eventuale recupero del 20% di Unicredit si andrebbe a guadagnare circa il 10% dal certificato.

Evidentemente, nonostante una perdita maggiore in situazione di mercato laterale, i benefici di uno switch sui due certificati sono immediati, soprattutto per chi ha acquistato il certificato a prezzi ben più alti dell'attuale. Lo scenario probabilistico, anche a causa della maturity molto vicina, riduce al minimo le chance che Unicredit ritorni al livello barriera dei 21,19 euro (2,47%).

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

RECOVERY 50/50% PER DE000UZ640M4

Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000UZ640M4 al 26/05/2020	13,63	22,72	31,81	36,36	40,90	45,45	49,99	54,54	59,08	63,63	68,17
P&L % DE000UZ640M4	-72,11%	-53,51%	-34,92%	-25,62%	-16,32%	-7,02%	2,27%	11,57%	20,87%	30,17%	39,47%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.068,21	1.395,03	1.721,85	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,64%	-56,06%	-13,96%	-13,96%	-13,96%	-8,09%	20,03%	48,15%	68,64%	68,64%	68,64%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,77%	-56,27%	-26,52%	-22,17%	-17,82%	-10,53%	7,88%	56,26%	66,50%	66,50%	66,50%

Anche UBS può vantare un'emissione che ha subito più che un dimezzamento delle quotazioni dal lancio in quotazione avvenuto nel maggio 2015. Si tratta di un Memory Express (DE000UZ640M4) che a maggio 2020 arriverà a scadenza liquidando un importo pari a 100 euro diminuiti della performance realizzata da Unicredit dei 32,4729 euro dello strike, a meno che nel frattempo venga recuperata la barriera posta a 22,7311 euro, nella cui ipotesi oltre che i 100 euro verrebbero riconosciute anche le cedole semestrali del 4,30% rimaste in memoria. Le probabilità che Unicredit torni su questo livello entro la data di scadenza di maggio 2020 sono attualmente del 33% e pertanto liquidando oggi a circa 48 euro si avrebbe l'opportunità di ridurre in gran parte le perdite con il solo Recovery Bonus Cap dio Credit Suisse al solo recupero dei 17,31 euro.

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

RECOVERY 50/50% PER NL0011511902

Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso NL0011511902 al 08/01/2019	18,90	31,50	44,11	50,41	56,71	63,01	69,31	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % NL0011511902	-72,96%	-54,93%	-36,90%	-27,89%	-18,87%	-9,86%	-0,85%	43,06%	43,06%	43,06%	43,06%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%
Rimborso XS1577414896 al 06/04/2021	303,9	506,51	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.068,21	1.395,03	1.721,85	1.960,00	1.960,00	1.960,00
P&L % XS1577414896	-73,64%	-56,06%	-13,96%	-13,96%	-13,96%	-8,09%	20,03%	48,15%	68,64%	68,64%	68,64%
P&L 50/50% XS1520290476 XS1577414896	-73,77%	-56,27%	-26,52%	-22,17%	-17,82%	-10,53%	7,88%	56,26%	66,50%	66,50%	66,50%

Infine, anche nel caso del Fixed Premium Athena 200% di BNP Paribas (NL0011511902) è consigliabile optare per uno switch to recovery, visto lo strike del certificato molto distante, fissato a 23,4226 euro. Il solo recupero della barriera a 16,3958 euro, permetterebbe tuttavia il rimborso del nominale e quindi un rendimento comunque importante del 43,06%, ma rimane un miraggio il livello strike, cruciale per approfittare della partecipazione up del 200% prevista dal certificato di BNPP.

Lo switch permetterebbe, anche in questo caso, di registrare performance positive anche a fronte di leggeri rialzi di Unicredit, inoltre, solo nel 41,67% dei casi Unicredit riuscirà a tornare alla barriera del 16,39582 euro entro gennaio 2019.

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

ANALISI DI SCENARIO (RECOVERY BONUS CAP CREDIT SUISSE)

Di seguito si presentano le varie analisi di scenario, nel caso in cui si scelga una strategia di switch to recovery con il solo Recovery Bonus Cap di Credit Suisse.

DE000DT0T3G8											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000DT0T3G8 al 17/04/2020	14,52	24,20	33,88	38,72	43,56	48,40	53,24	58,08	62,92	67,76	135,1
P&L % DE000DT0T3G8	-73,59%	-55,98%	-38,37%	-29,57%	-20,76%	-11,96%	-3,15%	5,65%	14,46%	23,26%	145,77%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,88	26,47	37,06	42,36	47,65	52,95	58,24	100	100	100	100
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%

Immediato il miglioramento per qualunque scenario, eccezion fatta per il caso in cui Unicredit torni al di sopra della barriera del 21,34 (con una probabilità bassa del 36,97%), vista la possibilità, in tal caso, di incassare tutte le cedole rimaste in memoria. Prolungando la scadenza di 15 mesi si avrebbe la possibilità di lasciare immutato il risultato in tutti gli scenari negativi e di un netto miglioramento in scenari di rialzo intermedio (+20%, +30%, +40%).

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

NL0011512041											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso NL0011512041 al 07/01/2020	18,90	31,50	44,11	50,41	56,71	63,01	69,31	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % NL0011512041	-73,84%	-56,40%	-38,95%	-30,23%	-21,51%	-12,79%	-4,07%	38,41%	38,41%	38,41%	38,41%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,88	26,47	37,06	42,36	47,65	52,95	58,24	100	100	100	100
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%

Anche in questo caso, mantenendo pressoché invariati i risultati in caso di ribasso o lateralità, si otterrebbe un rendimento quasi doppio in ogni scenario di rialzo.

DE000DT7G619											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000DT7G619 al 23/10/2020	16,39	27,32	38,25	43,71	49,17	54,64	60,10	65,57	100,00	100,00	100,00
P&L % DE000DT7G619	-73,13%	-55,22%	-37,30%	-28,34%	-19,39%	-10,43%	-1,47%	7,48%	63,93%	63,93%	63,93%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%

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

In questa fattispecie, effettuando lo switch si pagherebbe un 3% circa in situazioni di lateralità o leggero rialzo, in cambio di un rendimento del 64% molto più vicino: basterebbe, infatti, un rientro di Unicredit a 17,3106, invece che a 18,91.

DE000CZ44GS5											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000CZ44GS5 al 09/09/2020	155,27	258,79	362,30	414,06	465,81	517,57	569,33	621,08	1030,00	1060,00	1090,00
P&L % DE000CZ44GS5	-74,87%	-58,12%	-41,37%	-33,00%	-24,62%	-16,24%	-7,87%	0,51%	66,68%	71,53%	76,39%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%

Con questo switch si alleggerirebbero leggermente le perdite nel caso in cui Unicredit non si sposti di troppo dai livelli attuali e anche negli scenari negativi, ma, fondamentalmente, si riuscirebbe ad ottenere un premio importante del 64,37% già da rialzi del 17%, avendo, inoltre, più tempo a disposizione perché questo accada.

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

XS1299724754											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso XS1299724754 al 30/10/2018	454,13	550,21	646,29	694,34	742,38	790,42	838,46	886,50	934,55	982,59	1017,50
P&L % XS1299724754	-43,48%	-31,52%	-19,57%	-13,59%	-7,61%	-1,63%	4,35%	10,33%	16,31%	22,29%	26,63%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%

Il certificato in questione, con scadenza ottobre 2018, con il 97,53% di probabilità non rientrerà al livello barriera del 21,196 entro questa data, pertanto, si consiglia, soprattutto per chi lo ha acquistato a prezzi molto più alti, una sostituzione con il Recovery Bonus Cap di Credit Suisse, con cui si pagherebbe un 11% di rendimento allo stato attuale, ma, allungando la maturity, si potrebbe avere la possibilità di recuperare le perdite conseguite con buone probabilità (68%).

NL0011511902											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso NL0011511902 al 08/01/2019	18,90	31,50	44,11	50,41	56,71	63,01	69,31	100,00	100,00	100,00	100,00
P&L % NL0011511902	-72,96%	-54,93%	-36,90%	-27,89%	-18,87%	-9,86%	-0,85%	43,06%	43,06%	43,06%	43,06%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%

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

Anche in questo caso di switch, si pagherebbe un 3%-4% in situazioni di lateralità o leggero rialzo del titolo, avendo, però, la possibilità di incrementare il rendimento di un 21% in scenari di rialzo oltre il 17%.

DE000UZ640M4											
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%
Prezzo Unicredit	4,39	7,32	10,25	11,71	13,17	14,64	16,1	17,57	19,03	20,50	21,96
Rimborso DE000UZ640M4 al 26/05/2020	13,63	22,72	31,81	36,36	40,90	45,45	49,99	54,54	59,08	63,63	68,17
P&L % DE000UZ640M4	-72,11%	-53,51%	-34,92%	-25,62%	-16,32%	-7,02%	2,27%	11,57%	20,87%	30,17%	39,47%
Rimborso XS1520290476 al 05/07/2021	15,884	26,474	37,063	42,358	47,653	52,947	58,242	100,000	100,000	100,000	100,000
P&L % XS1520290476	-73,89%	-56,49%	-39,08%	-30,38%	-21,68%	-12,97%	-4,27%	64,37%	64,37%	64,37%	64,37%

Sacrificando il 5%-6% di rendimento in situazioni laterali e di rialzo, si verrà ripagati da questa strategia nel caso in cui, con buone probabilità (68%), Unicredit riuscirà a tornare sopra la barriera, fissata a 17,31, entro luglio 2021, garantendo rendimenti nemmeno paragonabili a quelli che offrirebbe il DE000UZ640M4.

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