



Gli incontri di

TUTORISPARMIO

Milano, 11 e 12 aprile 2008

Donato Finardi (*)
Head of Listed Products
Banca IMI

Investire in borsa: come farlo con gli strumenti a disposizione dei risparmiatori

(*) Le opinioni dell'autore sono espresse a titolo personale e non vincolano in alcun modo la società di appartenenza

Milano, 12 aprile 2008

Gruppo



La cultura dei fatti.

Investire in Borsa con i Certificati

Investire in Borsa con i Certificati

- Il Mercato dei Certificati: Trend ed elementi caratteristici
- Le caratteristiche degli Strumenti
- Le esigenze degli Investitori
- **Alcune tipologie di Certificati:**
 - Reflex / Benchmark
 - Equity Protection
 - Bonus Certificate
 - Twin Win

Investire in Borsa con i Certificati: Trend ed Elementi Caratteristici

- ANALISI DEL SEDEX – Segmento “Securitised Derivatives” di Borsa Italiana:

Numero "Investment Certificates"			
Dec'05	Dec'06	Dec'07	Feb'08
446	681	1034	1112

Numero Contratti & Controvalori Scambiati					
2005		2006		2007	
# contratti	controvalore mln €	# contratti	controvalore mln €	# contratti	controvalore mln €
216.033,00	15.639,50	379.022,00	29.914,40	682.993,00	53.732,20

Controvalore 2007 per Covered Warrants + Leverage Certificates + Exotics Certificates = 35.045,2 mln €

Investire in Borsa con i Certificati: Trend ed Elementi Caratteristici

- Dall'analisi del trend di crescita del mercato dei Certificati di Investimento si desume che:
 - il numero di certificati presenti sul segmento SeDex di Borsa Italiana S.p.A. è cresciuto di circa il 250% da dicembre 2005 a febbraio 2008
 - i volumi intermediati al SeDex, nello stesso periodo di riferimento, sono aumentati di circa il 350%
 - il numero di contratti negoziati è cresciuto più del 300%
 - I certificati rappresentano oggi **più della metà** dell'intero volume di scambi al SeDex.
 - Emittenti SeDex – Segmento “Securitised Derivatives” di Borsa Italiana:
 - 16 Emittenti
 - 1112 Strumenti Quotati
 - “Sottostanti” più diffusi: Azioni Italiane, Indici Azionari Italiani, Indici Azionari esteri, Commodities
-

Investire in Borsa con i Certificati: le caratteristiche degli Strumenti

- Gli Investment Certificates sono strumenti derivati cartolarizzati, cioè incorporati in titoli liberamente negoziabili sul mercato.
- Sono quotati dalle 9:05 alle 17:25 sul SeDex di Borsa Italiana, dove il market maker si impegna a fornirne in via continuativa le proposte di acquisto e di vendita, garantendo così la liquidità del mercato.
- Principali Tipologie di Certificati di Investimento:
 - Capitale Protetto / Garantito
 - Capitale Condizionatamente Protetto / Garantito
 - Senza protezione del Capitale
- I certificates sono soggetti all'imposta del 12,50% sulle plusvalenze. Il guadagno generato dalla vendita o dall'esercizio di questi strumenti, ai fini fiscali, è interamente compensabile con eventuali minusvalenze subite nei 4 anni antecedenti.

Investire in Borsa con i Certificati: le Esigenze degli Investitori

- Protezione del Capitale alla data di scadenza
 - Mercato secondario “trasparente ed efficiente”
 - Partecipazione alla performance di Azioni, Indici, Valute, Commodities e di panieri derivanti dalla loro combinazione
 - Decorrelazione dalla performance di Azioni, Indici, Valute, Commodities e di panieri derivanti dalla loro combinazione
 - Disporre di un ampio universo di sottostanti “investibili”
 - Poter fruire di strumenti “efficienti” per accedere a mercati/sottostanti difficilmente (o meno economicamente) raggiungibili
 - Pay-offs:
 - Semplici
 - Facilmente comprensibili
-

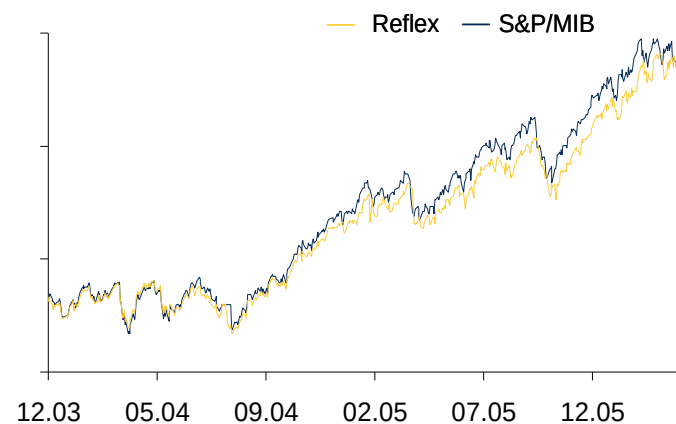
Investire in Borsa con i Certificati: Reflex / Benchmark

- I Reflex / Benchmark sono strumenti “a indice” che permettono di replicare fedelmente l’andamento di un mercato o di un settore, dando forma a tutte le richieste di investimento sui mercati da parte degli investitori privati
- I Reflex / Benchmark sono strumenti semplici che permettono una diversificazione geografica e settoriale, su azioni, indici azionari ed obbligazionari e sulle materie prime.
- I Reflex / Benchmark sono titoli che ben si adattano anche a una movimentazione attiva del portafoglio d’investimento.
- I Reflex / Benchmark possono essere di due tipologie:
 - LONG (replicano l’andamento del “sottostante”)
 - SHORT (replicano “specularmente” il “sottostante”)
- Questi strumenti, replicando l’andamento del “sottostante” di riferimento, espongono l’investitore ai rischi del mercato azionario: non è prevista alcuna forma di garanzia del capitale iniziale investito.

Investire in Borsa con i Certificati: Reflex / Benchmark

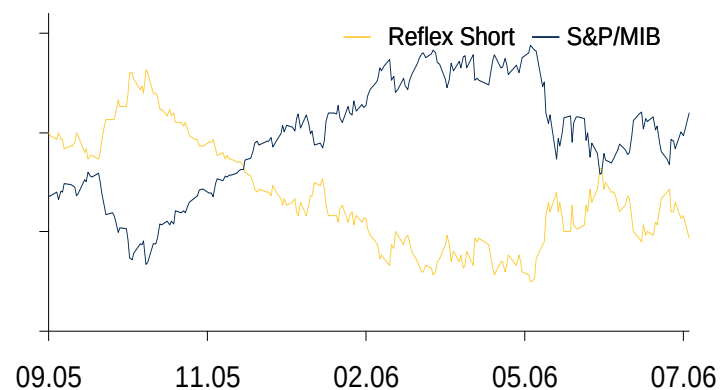
REFLEX / BENCHMARK LONG

I Reflex / Benchmark **Long** sono titoli negoziabili rivolti agli investitori che intendono adottare una strategia rialzista su un mercato, diversificando il rischio.



REFLEX / BENCHMARK SHORT

I Reflex / Benchmark **Short** sono titoli negoziabili rivolti agli investitori che intendono adottare strategie ribassiste.



Investire in Borsa con i Certificati: gli Equity Protection

- Permettono di mantenere un'esposizione ai mercati azionari, proteggendo il capitale.
- Alla scadenza garantiscono fino al 100% del capitale investito.
- Alla scadenza garantiscono fino al 100% della performance del sottostante.
- Nella versione "Short" offrono all'investitore la possibilità di realizzare una performance positiva in scenari di mercato negativi.
- L'eventuale presenza di un "Cap" alla performance limita il livello "massimo" di partecipazione al rialzo del sottostante. Solitamente è previsto un "cap" quando l'investitore ha aspettative di mercato "moderatamente" positive (moderatamente negative, in caso di Equity Protection "Short")

Investire in Borsa con i Certificati: gli Equity Protection – un esempio

Scenario 1: "Solo Protezione"

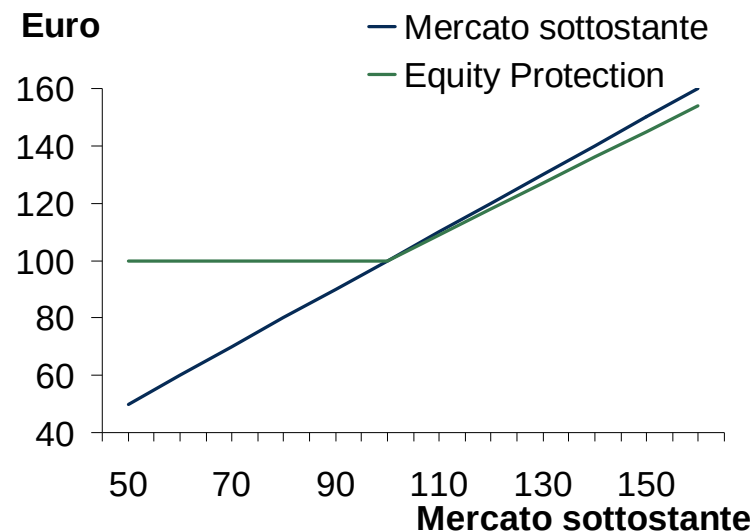
Se, a scadenza, il prezzo di riferimento finale del sottostante è inferiore o uguale al livello di protezione, l'investitore riceve il capitale investito al momento della sottoscrizione.

Scenario 2: "Protezione + Partecipazione"

Se, a scadenza, il prezzo di riferimento finale del sottostante, è superiore al livello di protezione, l'investitore riceverà il capitale investito più la partecipazione all'incremento del sottostante.

Ad esempio, se il sottostante si è apprezzato del 30% e la **partecipazione è 70%**, per ogni 100 € investiti, il risparmiatore ottiene un **premio** pari a 21 €, per un importo complessivo di 121 €.

Investimento sul "sottostante" e nell'Equity Protection: confronto



Investire in Borsa con i Certificati: i Bonus

Le esigenze del cliente

Ha un'aspettativa di lieve ribasso o di stabilità su un determinato mercato azionario o di materie prime.

Desidera avere comunque la possibilità di partecipare a eventuali rialzi del mercato.

Desidera "proteggere", anche parzialmente, il valore del capitale investito.

La soluzione offerta

I Bonus permettono di beneficiare di un extrarendimento, detto "bonus", se il mercato sottostante rimane stabile.

Offrono, oltre alla possibilità di ricevere un extrarendimento, anche la partecipazione al rialzo del mercato.

Se il sottostante non si deprezza al di sotto di una soglia predeterminata, alla scadenza viene comunque restituito il capitale investito alla sottoscrizione.

Investire in Borsa con i Certificati: i Bonus – un esempio

A scadenza l'investitore riceve, per ogni Bonus Certificate, un importo in Euro il cui valore dipende dall'andamento dell'indice di mercato cui è legato il "sottostante".

- **Scenario 1 "Barriera raggiunta":**

Se la barriera è stata raggiunta almeno una volta l'investitore riceve il valore finale del sottostante.

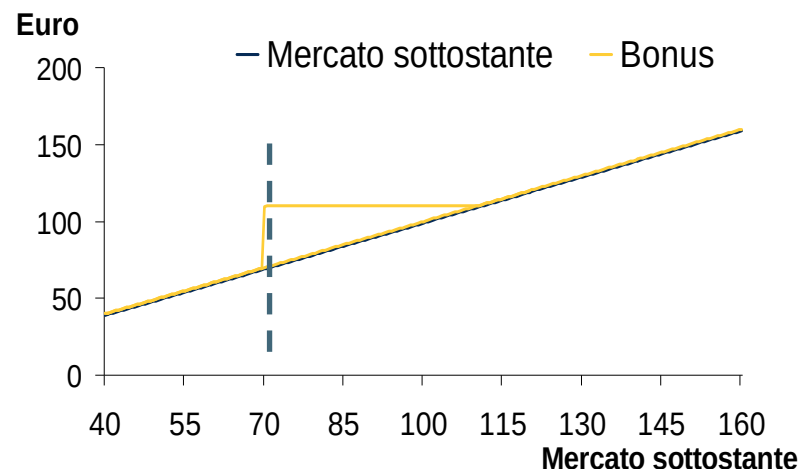
- **Scenario 2 "Bonus":**

Se la barriera non è mai stata raggiunta e a scadenza il prezzo di riferimento finale del sottostante è inferiore al livello Bonus, l'investitore riceve il capitale investito più il Bonus.

- **Scenario 3 "Partecipazione":**

Se la barriera non è mai stata raggiunta e a scadenza il prezzo di riferimento finale del sottostante è superiore al livello Bonus, l'investitore riceve il valore finale del sottostante.

Investimento nel sottostante e nel Bonus a confronto



Investire in Borsa con i Certificati: i Twin Win

- I Twin Win permettono di partecipare positivamente al rialzo ed al ribasso del sottostante di riferimento, proteggendo - entro determinati intervalli di prezzo - il capitale investito alla data di scadenza.
- In alcune condizioni, possono offrire una partecipazione al rialzo o al ribasso superiore al 100% del sottostante, purché questo non scenda mai al di sotto di un livello predeterminato, il livello “barriera”.
- Se il livello “barriera” viene toccato durante la vita dello strumento, il Certificato Twin Win si trasforma in un certificato che replica il sottostante (Benchmark).
- I Certificati Twin Win rappresentano una ottima forma di diversificazione di portafoglio perché, beneficiando sia dei rialzi che dei ribassi del sottostante, sono **poco correlati** alle performance del mercato.
- In determinate condizioni permettono la possibilità di essere rimborsati anticipatamente (condizione di callability).

Investire in Borsa con i Certificati: Twin Win – un esempio

A scadenza l'investitore riceve, per ogni Certificate Twin Win, un importo in Euro il cui valore dipende dall'andamento dell'indice di mercato cui è legato, il "sottostante".

Scenario 1 "Barriera raggiunta":

la barriera è stata raggiunta almeno una volta e a scadenza il valore finale dell'indice è inferiore a quello iniziale l'investitore riceve il valore finale del sottostante.

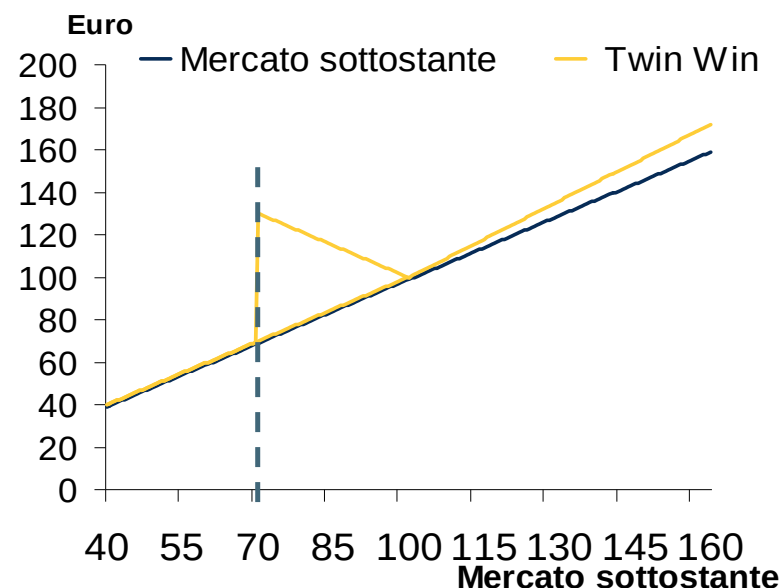
Scenario 2 "Partecipazione Down":

se la barriera non è mai stata raggiunta e a scadenza il valore finale del sottostante è inferiore al livello iniziale, l'investitore riceve il capitale investito più la partecipazione alla performance dell'indice in valore assoluto.

Scenario 3 "Partecipazione Up":

se a scadenza il valore finale del sottostante è superiore al livello iniziale, l'investitore riceve il capitale investito più la partecipazione alla performance dell'indice.

Investimento nel sottostante e nel Twin Win a confronto



Investire in Borsa con i Certificati

Per Informazioni:

www.bancaimi.com

Numero Verde 800 99 66 99



BANCA IMI

