



Petrolio: dietro ogni rischio un'opportunità.



Obiettivo Trading

Volatilità ai minimi storici.
Focus: covered warrant sul petrolio.
Analisi Tecnica e prodotti UniCredit.

Obiettivo Investimento Azionario

Equity Protection UniCredit: una scelta vincente.
Benchmark certificates: come leggere le quotazioni.

Obiettivo Copertura

Covered warrant put: non solo trading.
Riduci il rischio investendo in covered warrant.

PETROLIO: dietro ogni rischio un'opportunità.

Ilario Presta, CFA

È senz'altro il petrolio la "nuova" variabile che ha catalizzato l'attenzione degli investitori durante l'intero 2004; il prezzo del Brent è salito dai livelli di USD 30 di inizio anno fino al record di ottobre di oltre USD 51. Per giustificare tali livelli, basti considerare sia la maggiore domanda proveniente da paesi come la Cina in forte crescita, sia il fatto che ogni "piccolo e temporaneo" problema di produzione in qualsiasi angolo del mondo (si legga Irak, Nigeria o Venezuela) veniva letto come una riduzione permanente di offerta.

Per favore non chiedeteci previsioni, abbiamo già visto che tutti i modelli che prendevano in considerazione le stime di domanda e offerta sono miseramente falliti; quello che invece vogliamo ricordare è che a cavallo tra il 1998-1999 il dibattito si concentrava sulla persistenza di un prezzo troppo basso (all'epoca il prezzo del Brent era di circa USD 10) e gli scenari di lungo termine sostenevano che la terziarizzazione dell'economia (più servizi rispetto all'industria) avrebbe implicato un costante calo della domanda. Quello che si può dire oggi è che, a parità di condizioni, la domanda dovrebbe sicuramente salire: è evidente infatti che paesi come la Cina e l'India, pur trovandosi in una fase iniziale di crescita, rimangono con un livello di efficienza assolutamente non paragonabile agli altri paesi industrializzati (un impianto meno efficiente consuma mediamente più energia per costruire la stessa unità di prodotto).

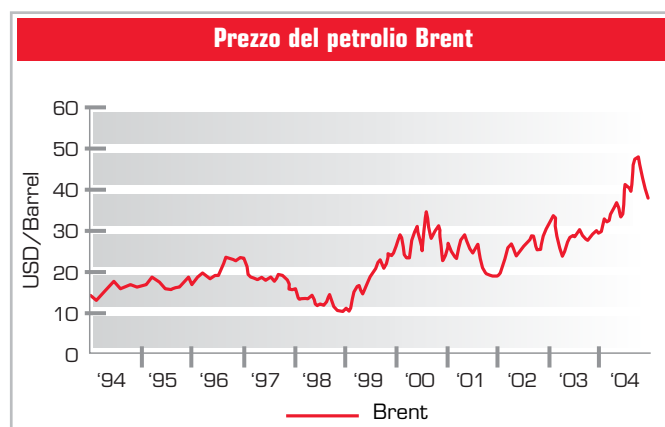
Non è nostro compito analizzare (probabilmente anche a provarci non saremmo in grado) e cercare di dare una risposta sugli scenari di medio termine, ma siamo assolutamente convinti che le paure ed i rischi di un prezzo del petrolio costantemente elevato spingeranno le aziende a trovare valide alternative che passeranno da un più "semplice" risparmio energetico alla ricerca di fonti alternative mai realmente cercate.

E i mercati finanziari cosa c'entrano in tutto questo?

L'attenzione che i media hanno portato sull'argomento è pari all'attenzione che gli operatori finanziari hanno dato al prezzo del petrolio facendolo diventare un vero e proprio asset su cui investire e, anche se di impossibile stima, si è più volte detto che il prezzo del Brent oltre USD 40 era maggiormente influenzato dalla speculazione, piuttosto che dallo squilibrio momentaneo di domanda e offerta.

AL
S
I
O
T
E

Analizzando l'incremento che la domanda di altre materie prime (quali ad esempio alluminio, gomma, oro, nichel e argento) ha subito dall'ultimo trimestre 2003 fino a metà novembre, la relativa crescita dei prezzi è stata in media di circa la metà rispetto a quella registrata dal Brent. Onestamente non riteniamo che il Brent possa essere considerato un asset da tenere in portafoglio e comunque in tal caso è meglio farlo fare a chi è del mestiere (esistono diversi fondi specializzati sulle materie prime in generale). Tuttavia riteniamo che, se studiato attentamente, il Brent possa diventare un asset interessante anche per i piccoli investitori; ci rivolgiamo in modo esclusivo ai day-trader che vogliono approfittare delle forti variazioni di prezzo in una stessa giornata. Non abbiamo cambiato la filosofia del "se non conosci non investire", ma probabilmente neanche nel 2000 sapevamo perfettamente cosa compravamo quando entravamo e uscivamo da titoli TMT (molti dei quali scomparsi). Quello che cerchiamo di suggerirvi è di studiare anche altri indicatori non certo familiari a tutti (si leggano i dati sulle scorte che vengono pubblicati ogni settimana negli USA) ma che possono aprire a nuove opportunità di "scelta" (non è utilizzata la parola investimento appositamente) ai day-trader in attesa di una maggior volatilità dei mercati o di nuovi scenari fortemente rialzisti che possono trovarci molto più preparati.





TRADINGLAB: l'innovazione continua.

TRADINGLAB è il laboratorio di finanza personale di UBM, UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.. Dal 1° luglio 2004 le attività di TRADINGLAB continuano all'interno della banca di investimento del Gruppo UniCredit, di cui TRADINGLAB ha comunque sempre fatto parte.

UBM e TRADINGLAB costituiscono insieme una realtà di assoluto rilievo nel panorama finanziario italiano, dove sono leader nel mercato dei covered warrant e certificates ed anche in quello internazionale, con una presenza importante sui mercati francese, tedesco e inglese.

Il connubio con UBM comporta per TRADINGLAB nuove possibilità di crescita e quindi di innovazione nella propria gamma di prodotti e servizi, da sempre segni distintivi della sua filosofia.

Ciò che resta invariato è l'impegno per soddisfare le esigenze di investimento di chi cerca non solo prodotti finanziari trasparenti, ma anche informativa di mercato di alta qualità, grazie al lavoro di un team di esperti di marketing, comunicazione e analisi finanziaria, che lavorano costantemente per fornire un insieme completo di prodotti e servizi.

L'obiettivo comune è che il marchio TRADINGLAB sia sinonimo di alcuni principi fondamentali nell'approccio all'investimento, con focus sempre più volto a covered warrant e certificates.

- Trasparenza** prima dell'investimento: per conoscere gli strumenti finanziari in termini di caratteristiche, rendimento atteso e rischiosità;
- accessibilità** all'investimento: per seguire l'evoluzione dei prezzi dei prodotti e consentirne un facile disinvestimento;
- controllo** dopo l'investimento: informativa per la verifica del fatto che le proprie scelte di investimento soddisfino nel tempo gli obiettivi inizialmente prefissati.

TRADINGLAB mette a tua disposizione un'ampia gamma di servizi e materiale informativo per aiutarti ad investire in modo consapevole. Sono tutti accessibili tramite gli specialisti del Servizio Clienti al Numero Verde 800.01.11.22, all'indirizzo e-mail info@tradinglab.it e naturalmente sul sito internet tradinglab.it.

Prezzi in tempo reale

I prezzi denaro-lettera proposti dal market maker UBM per tutti i covered warrant e certificates UniCredit negoziati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A..

Informazioni utili

Le news sul sottostante, il KILOVAR, la scheda prodotto sintetica e tutti i prospetti informativi autorizzati da Consob.

Novità di prodotto

Tutte le informazioni sulle nuove emissioni, sulle rettifiche e sulle scadenze dei prodotti UniCredit.

Calcolatore warrant

Uno strumento professionale per effettuare simulazioni, analizzando gli effetti sui covered warrant di differenti scenari di mercato oppure per confrontare più strumenti tra loro.

Newsletter

Per analizzare un'azione in particolare o per conoscere l'andamento del mercato nel suo complesso, hai a disposizione una vasta gamma di newsletter gratuite.

Notizie dal mercato

I flash dei trader aggiornati sul sito internet in tempo reale con le ultimissime dal mercato italiano e dai principali mercati esteri.

TRADINGLAB

SeDeX: bilancio 2004.
I sottostanti più scambiati.

SEDEX®

pag.7

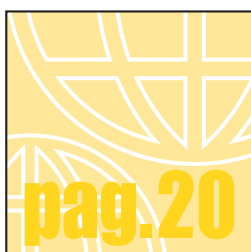
Un prodotto coerente con ogni
esigenza di investimento.

pag.9



OBIETTIVO TRADING

Volatilità ai minimi storici.
Focus: covered warrant sul petrolio.
Analisi Tecnica e prodotti UniCredit.



OBIETTIVO INVESTIMENTO AZIONARIO

Equity Protection UniCredit: una scelta vincente.
Benchmark certificates: come leggere le quotazioni.



OBIETTIVO COPERTURA

Covered warrant put: non solo trading.
Riduci il rischio investendo in covered warrant.



SeDeX: bilancio 2004. I sottostanti più scambiati.

Giovanni Raffa

Il bilancio dell'anno appena trascorso per il mercato dei covered warrant e certificates é senza alcun dubbio positivo: da una parte l'interesse degli investitori si é mantenuto costante sui primi mentre, dall'altro, é cresciuto notevolmente sul segmento dei certificates. È stato proprio analizzando questo nuovo ed improvviso trend che Borsa Italiana, il 26 aprile 2004, ha deciso di rinnovare il "vecchio" MCW (il mercato tradizionalmente dedicato ai covered warrant) creando il "nuovo" SeDeX, il mercato telematico dei securised derivatives.

Mediamente, il mercato ha scambiato ogni giorno oltre 60 milioni di Euro contro i 45 milioni scambiati nel 2003: relativamente all'anno appena trascorso, é importante sottolineare proprio la suddivisione di quota fra covered warrant e certificates, con i prodotti non legati alla volatilità che hanno realizzato volumi pari a quelli dei primi. Se dovessimo indicare il prodotto di maggior successo, sono gli Equity Protection, introdotti sul finire del 2003, ad essere emersi negli ultimi mesi come nuovo protagonista su SeDeX. Il loro lancio è stato caratterizzato da un elevato interesse sulla stampa finanziaria e da un elevato controvalore negoziato sul mercato: gli Equity Protection nell'arco di soli dodici mesi hanno catalizzato, fra day trading e flusso, circa il 20% del controvalore scambiato, pari giornalmente ad oltre 12 milioni di Euro. A differenza però di quanto accade sul segmento dei covered warrant, gli Equity Protection più scambiati sono stati quelli con sottostante azionario, proprio a segnalare come la tipologia d'investimento sia differente: un investimento fin dalla partenza più sicuro, che rende meno interessante la proprietà di diversificazione dei prodotti su indici. Per questo motivo gli Equity Protection di maggiore successo sono stati quelli aventi come sottostanti: ENI (2,5 milioni di Euro scambiati in media al giorno), Telecom Italia (2), STMicroelectronics (1,5), TIM (1,5), Nokia (1) ed ENEL (1).

Passando ad esaminare il segmento dei covered warrant non possiamo che confermare quanto visto nel 2003 sia in termini di volumi che di qualità degli strumenti scambiati. Per quanto riguarda gli indici, sottostante su cui si concentra storicamente l'interesse del mercato, l'anno é stato contraddistinto dal passaggio dal "vecchio" MIB30 al "nuovo" S&P/MIB, composto da una selezione dei 40 maggiori titoli di Borsa Italiana, avvenuto in occasione della scadenza tecnica del settembre scorso: i covered warrant sull'indice domestico hanno realizzato mediamente infatti 11 milioni di Euro di scambi - rispetto ai 10 milioni di Euro del 2003 - per singola giornata di trading, maggiormente concentrati sulle



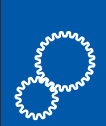
scadenze più brevi e strike leggermente out-of-the-money. Per quanto riguarda i covered warrant su azioni i volumi sono rimasti sostanzialmente invariati: questo fenomeno è dovuto da una parte alla fase laterale dei principali indici azionari e, dall'altra, al calare dell'interesse del mercato sul titolo STM, penalizzato dalla continua discesa nel corso dell'anno. In crescita, invece, l'interesse per covered warrant sul tasso di cambio EUR/USD e future sul petrolio, i sottostanti di cui si è discusso maggiormente durante tutto il corso del 2004; la maggior parte degli investitori ha privilegiato una posizione rialzista sull'Euro, con strike fino a 1,40, scadenza marzo 2005, e ribassista sul petrolio, put strike 35 USD su marzo, portando i volumi degli strumenti su EUR/USD dai circa 200 mila Euro del 2003 agli attuali 500 mila.

In crescita anche i volumi di Turbo e Short Certificates (soprattutto con sottostante Dax) e Benchmark (principalmente su Nikkei225 e EuroStoxx50), strumenti che sono stati in grado di catturare complessivamente oltre 8 milioni di Euro di transazioni giornaliere.

Il risultato fin qui espresso sull'andamento di SeDeX è ancora più rilevante alla luce della relativa tranquillità che ha caratterizzato il mercato azionario negli ultimi 12 mesi che, a parte brevi periodi legati alle impennate del prezzo del petrolio, è stato contrassegnato da una fase marcatamente laterale e da una scarsa volatilità giornaliera, fattore quest'ultimo che ha certamente ridotto il fenomeno del day-trading.

Cosa aspettarsi dal 2005? Il consenso è unanime sul rinnovato ritorno d'interesse da parte degli investitori su SeDeX, come dimostrato dai volumi crescenti sul finire dell'anno, per cui ci attendiamo ancora una volta un miglioramento dei numeri fin qui presentati: in questa direzione aiuterebbe certamente un aumento della volatilità del mercato o comunque un mercato finalmente rialzista.





Un prodotto coerente con ogni esigenza di investimento.

Elisabetta Persano

Trading, investimento azionario o copertura dai rischi?

Dopo avere esaminato qual è lo stato dell'arte sul SeDeX, scopriamo quali sono i prodotti UniCredit attualmente quotati su questo mercato e come possono essere utilizzati.

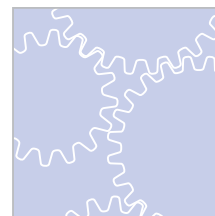
La premessa fondamentale è che non esiste uno strumento finanziario "migliore" di un altro. Esistono, invece, prodotti diversi che rispondono a diverse e specifiche esigenze di trading, di investimento e così via. Una volta definito il proprio obiettivo, ognuno deve individuare il prodotto più coerente con le proprie aspettative sul mercato, la propensione al rischio, la disponibilità di tempo da dedicare al proprio portafoglio, nonché con il grado di informazioni ed il livello di servizio necessari.

Sulla base di queste considerazioni TRADINGLAB ha tracciato una mappa dei prodotti UniCredit, partendo non dai prodotti stessi, ma dagli obiettivi di investimento che con tali prodotti si possono perseguire. Il risultato è una guida ordinata per esigenze di investimento. Essa va letta come una risposta a due fondamentali domande: "Qual è il mio obiettivo di investimento? Quali sono i prodotti UniCredit con cui potrei realizzarlo?".

Obiettivo TRADING

Se si desidera ottenere rendimenti elevati in caso di oscillazioni di mercato di breve termine, oppure se si hanno aspettative ben delineate sui corsi azionari, al rialzo o al ribasso, ma solo se si ha anche molto tempo da dedicare ai propri investimenti, allora si può pensare di "fare trading" utilizzando covered warrant e leverage certificates ("certificati a leva").

Sia i covered warrant, sia i leverage certificates, come i Turbo e gli Short Certificates UniCredit, sono strumenti speculativi complessi, che possono dar luogo a perdite elevate, a fronte di guadagni potenzialmente molto consistenti. Sono adatti al trading perché, grazie all'effetto leva che li contraddistingue, permettono di amplificare le performance di un investimento azionario, cogliendo le opportunità date da lievi scostamenti di mercato nel breve termine. I covered warrant, rispetto ai Turbo e Short Certificates, presentano l'ulteriore caratteristica di essere sensibili all'andamento della volatilità attesa del sottostante e all'avvicinarsi della data di scadenza.



Per fare trading con i covered warrant e con i leverage certificates, non soltanto occorre tempo durante la fase dell'investimento per monitorare assiduamente il mercato ed operare con il giusto timing, ma è anche indispensabile dedicare la massima attenzione e cura prima di investire per apprendere pienamente il funzionamento dei prodotti stessi.

I covered warrant call e i Turbo Certificates traggono vantaggio dal rialzo del sottostante; i covered warrant put e gli Short Certificates dal ribasso del sottostante. I sottostanti su cui si può prendere posizione, al rialzo o al ribasso, sono azioni italiane, estere, i principali indici azionari, il tasso di cambio EUR/USD, EUR/JPY ed il contratto future su petrolio.



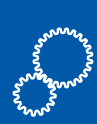
Obiettivo INVESTIMENTO AZIONARIO

Gli investment certificates sono strumenti pensati per chi desidera investire sui mercati azionari, in un orizzonte temporale di medio termine. Possono essere considerati interessanti alternative all'investimento azionario diretto. È questa la categoria di strumenti che più ha avuto successo negli ultimi mesi sul SeDeX, utilizzata ormai non solo da investitori privati, ma anche da investitori istituzionali, che ne apprezzano in particolare la liquidità e la trasparenza date dalla quotazione su un mercato regolamentato. Ma quali sono gli altri vantaggi o gli svantaggi rispetto all'acquisto diretto di titoli azionari in borsa?

Occorre esaminare singolarmente ogni tipologia di investment certificates alternativa all'acquisto di azioni. In alcuni casi si possono identificare quali prerogative positive la semplicità e il grado di diversificazione, in altri la protezione del capitale e la riduzione del rischio. Vediamoli nel dettaglio.

I Benchmark UniCredit soddisfano le esigenze di chi desidera investire in un portafoglio azionario rappresentativo di una certa area geografica, con un grado di diversificazione elevato. Essi replicano linearmente la performance degli indici di borsa più utilizzati in finanza: S&P/MIB, EuroStoxx50, Nikkei225, S&P500 e così via; investire in Benchmark equivale ad investire nell'indice di riferimento, anche in termini di rischiosità del portafoglio.

Gli Equity Protection UniCredit sono invece pensati per chi desidera partecipare al rialzo dei mercati, proteggendo nel contempo il capitale investito. Si può scegliere un'azione o un indice di borsa. Sono quindi strumenti meno rischiosi dei Benchmark o delle azioni, dal momento che prevedono un livello minimo di rimborso del capitale investito alla scadenza, in genere compreso tra 80% e 100%.



Obiettivo COPERTURA



La copertura del rischio collegato ad un certo investimento è un'attività complessa, svolta prevalentemente da operatori professionali o da gestori. L'obiettivo di copertura può tuttavia essere conseguito da chiunque possieda un paniere azionario e desideri ridurre il rischio di perdite provocate dall'andamento sfavorevole dei titoli in portafoglio o nel caso di investimenti in valuta estera, della moneta di riferimento dell'investimento.

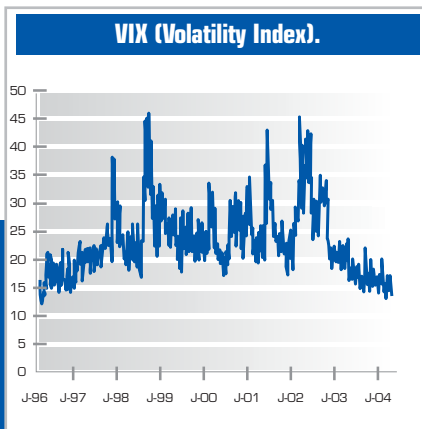
Tipicamente si utilizzano per questo scopo prodotti derivati che controbilanciano l'andamento dell'investimento azionario, offrendo performance positive in caso di ribasso del sottostante o della valuta estera. Come, ad esempio, i covered warrant: gli stessi covered warrant che si possono acquistare per il trading, se si hanno aspettative di mercato al ribasso. Riprendendo quanto detto pocanzi, quello che determina un investimento non è il prodotto di per sé, ma innanzitutto l'esigenza che esso può soddisfare.

Per imparare ad attuare strategie di copertura con i covered warrant put, si veda l'articolo di pagina 26, oltre agli approfondimenti pubblicati sul sito internet tradinglab.it.



Volatilità ai minimi storici.

Vincenzo Riflesso



VIX è l'indice di volatilità attesa calcolato e diffuso dalla borsa di Chicago CBOE (Chicago Board Option Exchange).

Viene costruito estrapolando in maniera continuativa la volatilità a 30 giorni implicita nei prezzi delle opzioni quotate sul CBOE.

Il cono di volatilità è un grafico in cui sull'asse orizzontale è rappresentata la term structure della volatilità dei covered warrant at-the-money; sull'asse verticale sono rappresentati i livelli di volatilità.

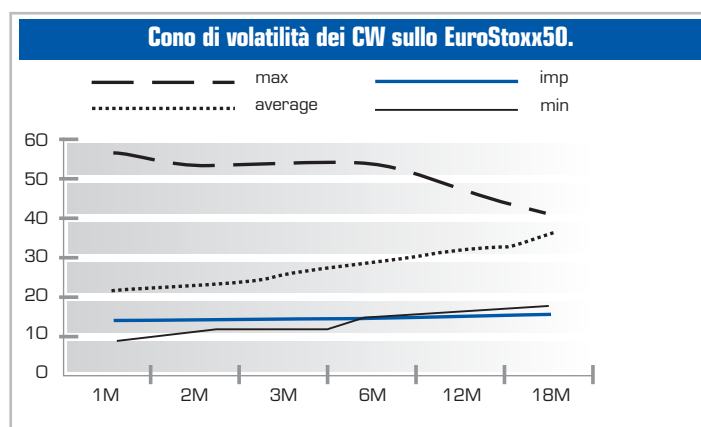
Il cono di volatilità rappresenta il valore massimo, minimo e medio delle volatilità registrate in passato su ciascuna scadenza. La linea blu indica la volatilità implicita scambiata sul mercato per un'opzione at-the-money sull'indice.

Eventuali posizioni estreme rispetto al cono suggeriscono un riposizionamento della volatilità attesa; infatti, mentre nel breve periodo le fluttuazioni della volatilità possono essere violente, nel lungo periodo, la volatilità tende storicamente verso la propria media (proprietà chiamata "mean reverting").

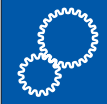
Negli ultimi 2 anni i mercati azionari sono stati pressochè univocamente caratterizzati da una costante: il calo della volatilità attesa nei prezzi delle opzioni e quindi dei covered warrant. Osservando ad esempio il VIX (Volatility Index), calcolato sulla base delle opzioni sui componenti dell'indice S&P500, si nota come il mercato stia testando i minimi da inizio 1996.

La volatilità è la misura più semplice del rischio connesso ad un determinato asset (azioni, materie prime, cambi, ecc.) e viene espressa come storica (realizzata) o attesa. Il concetto di volatilità storica esprime la variabilità dei corsi di un asset misurata sulla base delle rilevazioni passate. La volatilità attesa invece viene estrapolata direttamente dai mercati delle opzioni, ed è per questo detta anche implicita, e rappresenta il consensus di mercato circa la variabilità futura dei prezzi di quell'asset.

Comprare covered warrant in questa fase di mercato presenta quindi delle caratteristiche molto interessanti: si è visto infatti che i mercati azionari reagiscono ad eventi imprevedibili con bruschi innalzamenti dei livelli di volatilità, che si riflettono subito nei prezzi delle opzioni e quindi dei covered warrant. Negli ultimi 2 anni l'offerta di volatilità è stata di gran lunga superiore alla domanda, in quanto i mercati hanno scontato nei prezzi delle opzioni livelli di volatilità futura via via decrescenti. Analizzando un semplice cono di volatilità sull'indice EuroStoxx50, si vede come i livelli di volatilità attesa su scadenze intorno ad un anno siano in questo momento addirittura inferiori ai minimi registrati dal mercato nello stesso periodo.



Comprare covered warrant quando la volatilità è ai minimi è quindi non solo molto più "conveniente", poiché a parità di caratteristiche del CW la componente di valore temporale nel prezzo di mercato è ridotta, ma potrebbe riservare anche piacevoli sorprese nel caso in cui, come il cono di volatilità sembra suggerire, la volatilità dovessero risalire verso i propri livelli medi di lungo periodo.



Focus: covered warrant sul petrolio.

Giovanni Raffa

Sui mercati finanziari quando si parla di "prezzo del petrolio", ci si riferisce principalmente a due contratti: il West Texas Intermediate (WTI) quotato al NYMEX di New York e il BRENT quotato all'IPE di Londra. I covered warrant UniCredit sul petrolio hanno come sottostante il contratto future sul WTI.

Al momento sono quotati covered warrant call e put con differenti scadenze in base al ciclo trimestrale: marzo, giugno, settembre e dicembre 2005.

A seconda della scadenza dello strumento in questione, anche il future sottostante sarà differente. I covered warrant di marzo hanno come sottostante il future WTI di aprile, i contratti con scadenza giugno derivano il loro prezzo dal future di luglio e così via.

I prezzi dei vari future possono differire sensibilmente tra di loro, ma un investitore potrebbe chiedersi: perché il prezzo del future sul WTI è tanto più basso tanto più è lontana la scadenza del contratto?

I contratti future sono strumenti derivati il cui prezzo dipende da 4 fattori principali: il prezzo del sottostante, i tassi di interesse, il tempo mancante alla scadenza e, trattandosi di una materia prima (o commodity), i costi di stoccaggio.

La formula per il calcolo del generico prezzo future costruito su una commodity è:

$$S_t = S_0 e^{(r+u)t}$$

dove S_t è il prezzo future, e (numero di Nepero) è costante e uguale a 2,718..., S_0 è il prezzo del sottostante oggi, r è il tasso di interesse free-risk e t è il tempo mancante alla scadenza. Il parametro u rappresenta i costi annuali di stoccaggio della commodity, espressi come valore percentuale del prezzo del sottostante.

Come si osserva dalla formula $S_0 e^{(r+u)t}$ risulterebbe essere sempre strettamente maggiore di S_0 , situazione che sul mercato dei future sul WTI non accade.

Quando si parla di future costruiti sul WTI, la precedente formula deve essere modificata tramite l'inserimento di un ulteriore parametro.

La formula è la seguente:

$$S_t = S_0 e^{(r+u-y)t}$$

dove y è il tasso di convenienza (convenience yield), che riflette le aspettative del mercato sulla futura disponibilità della merce. Il tasso di convenienza risulterà essere tanto più elevato tanto più alta è la probabilità che il bene scarseggi in futuro. Si intuisce come, nel caso del petrolio, questa variabile sia direttamente collegata all'ammontare delle scorte di questa commodity.

Nei contratti future sul WTI la componente y è, di norma, maggiore di $r + u$ e,



FOCUS sui servizi

Sono più di 900 i covered warrant UniCredit quotati sul SeDeX di Borsa Italiana: la più ampia gamma disponibile sul mercato per strike, scadenze e sottostanti: azioni italiane ed estere, i principali indici di borsa, i tassi di cambio EUR/USD e EUR/JPY e il future su petrolio WTI. Per capire il funzionamento dei CW, analizzare il comportamento del prezzo nei diversi scenari e confrontare fra loro tutti i covered warrant attualmente quotati sul SeDeX, utilizza il Calcolatore CW che trovi sul sito www.tradinglab.it. Per conoscere cosa accade sul mercato dei sottostanti dei covered warrant ed essere sempre aggiornato sull'andamento della volatilità storica ed attesa, consulta la STRIKE!, la newsletter settimanale dedicata a chi investe in covered warrant, registrandoti gratuitamente dal sito di TRADINGLAB.

in base alle motivazioni riportate in precedenza, è tanto più grande tanto più è lontana la scadenza del contratto.

Ad esempio si calcoli il prezzo del contratto future sul WTI con scadenza giugno 2005 (CLN5).

Ipotesizzando:

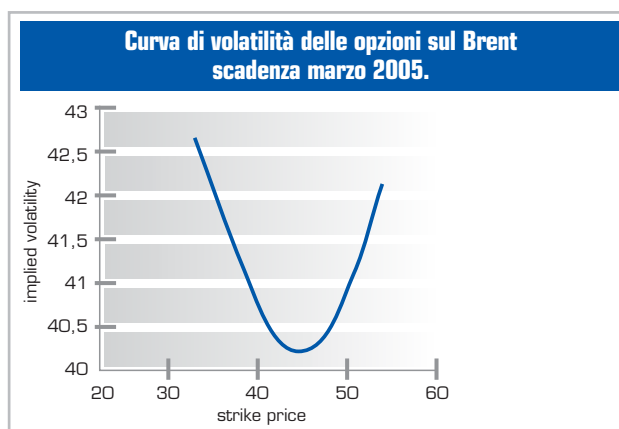
$S_0 =$	46,00 USD
$r =$	2,6%
$t =$	7/12 (mancano 7 mesi alla scadenza del contratto)
$u =$	1,00%
$y =$	8,00%

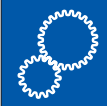
si ricava:

$$S_t = 46,00 e^{(0,026+0,01-0,08)0,584} = 44,83 \text{ USD}$$

Oltre al prezzo future un altro aspetto fondamentale da considerare nella valutazione dei covered warrant sul petrolio è la curva di volatilità attesa utilizzata nel pricing. Può essere utile a tal fine confrontare opzioni sul future WTI con differenti livelli di strike e con scadenza marzo 2005.

La curva di volatilità attesa, nota come *smile di volatilità*, risultante è riportata nel grafico sottostante. La figura mostra come lo smile sia particolarmente accentuato; ciò significa che il mercato "prezza" gli strike lontani dall'at-the-money con volatilità attesa più elevata a causa della natura discontinua ed estremamente volatile dell'andamento del prezzo del petrolio. Eventi straordinari inattesi (es. interruzioni della produzione in taluni Stati, tensioni internazionali, decisioni OPEC, ecc.) sono infatti piuttosto frequenti e possono influenzare sensibilmente il prezzo del WTI. Di conseguenza i covered warrant con strike out-of-the money saranno particolarmente "cari" rispetto agli strike in linea con il prezzo del sottostante.





Analisi Tecnica e prodotti UniCredit.

Valeriano Rota

L'analisi tecnica può essere definita come la disciplina che si propone di fornire indicazioni grafiche sull'evoluzione di un asset (azioni, indici, tassi di interesse, materie prime attraverso lo studio del comportamento di una serie storica di prezzi di mercato nel tempo, avvalendosi di modelli grafici ed indicatori quantitativi al fine di prevedere l'evoluzione futura dello strumento analizzato. La **teoria di Dow**, alla base dell'analisi tecnica, sostiene che nei prezzi dei titoli sono già incorporate tutte le informazioni ed i fattori che ne determinano l'andamento e che i prezzi si muovono in tendenza (rialzista, ribassista o laterale). Un "trend" è da considerarsi valido nel tempo finché non si verifichi un segnale di inversione di tendenza, ed è proprio questa l'indicazione che l'analisi tecnica deve fornire: individuare i **segnali di inversione di tendenza**.

Per meglio individuare tali segnali, l'analista tecnico "traccia" sul grafico apposite linee ed indicatori per individuare punti significativi **la cui rottura** potrebbe confermare un'inversione di tendenza. Tra i principali e più semplici indicatori ricordiamo:

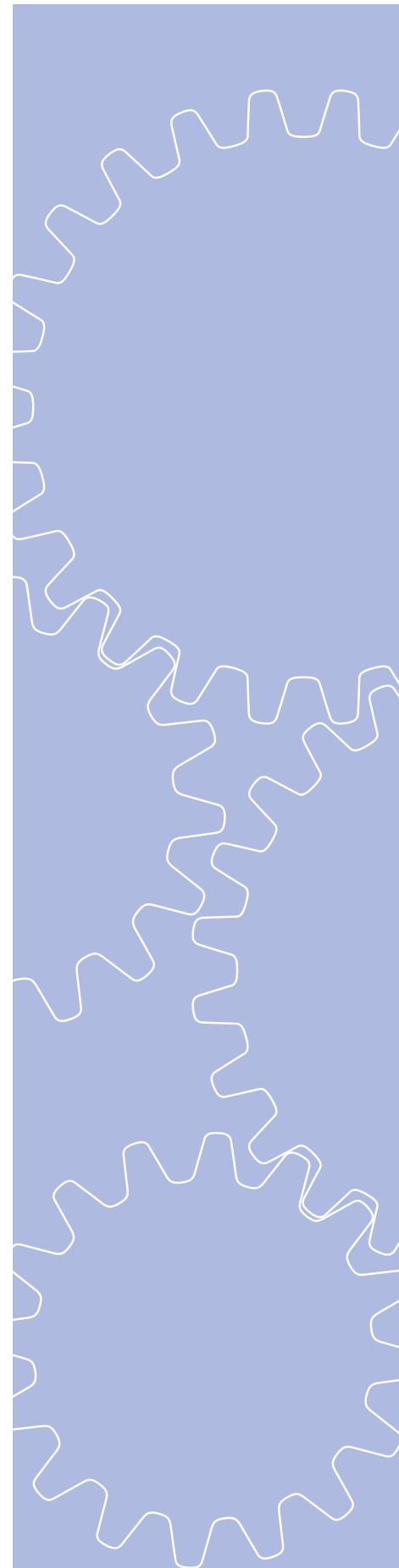
■ **il supporto:** è un livello di prezzi (inferiore ai livelli attuali) su cui in passato prezzi cedenti hanno arrestato la discesa per invertire il trend o iniziare una fase di movimento laterale. Può essere un punto di minimo significativo, una linea ("trendline") che unisce due o più minimi crescenti, oppure una media mobile che accompagna un trend rialzista.

■ **la resistenza:** è un livello di prezzi (superiori ai livelli attuali) su cui in passato prezzi in rialzo hanno arrestato l'ascesa per invertire il trend o iniziare una fase di movimento laterale. Può essere un punto di massimo significativo, una linea che unisce due o più massimi decrescenti, oppure una media mobile che accompagna un trend ribassista.

■ **il canale:** sono 2 linee parallele che delimitano un movimento rialzista, ribassista o laterale in cui si è mosso il titolo (nell'ultimo caso si parla di movimento in trading range).

■ **i volumi:** sono gli scambi effettuati sul titolo in esame nella Borsa di riferimento e consentono di valutare la forza con cui lo stesso si sta muovendo in una certa direzione e di trovare conferme sul trend in corso. Prezzi in rialzo (o ribasso), accompagnati da volumi in crescita, suggeriscono che il trend in atto potrebbe ragionevolmente continuare in futuro.

■ **le medie mobili:** sono linee che seguono un grafico di prezzi (o volumi), dove ogni punto è la media delle "n" rilevazioni precedenti della serie storica. I segnali sono dati dal taglio della media da parte dei prezzi e/o dall'incrocio tra 2 o più medie mobili.



■ **l'RSI (Relative Strength Index):** è un oscillatore che varia tra 0 e 100 e misura le situazioni di eccesso del mercato individuando condizioni di "ipercomprato" (se maggiore di 70) e "ipervenduto" (se minore di 30) del titolo, e serve per avere conferma sul perdurare di una situazione di eccesso oppure di indebolimento e/o inversione del trend in corso.

Alcuni di questi indicatori sono visualizzabili, a titolo di esempio, nel grafico di seguito riportato:



Fonte Reuters.

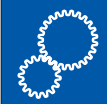
TRADINGLAB ha recentemente arricchito l'informativa dedicata all'analisi tecnica del sito www.tradinglab.it. Nella sezione **Sintesi dai mercati** sono disponibili, per tutti i sottostanti di covered warrant e certificates UniCredit (suddivisi nelle categorie: azioni italiane, azioni estere, indici e valute e commodities), una serie di dati di mercato, statistici e di analisi tecnica. La sezione **Trend analysis** fornisce invece una scheda tecnica del singolo sottostante analizzato con grafici, dati e approfondimenti e l'elenco di tutti i prodotti UniCredit disponibili suddivisi per obiettivo di investimento:

- **Trading:** covered warrant e Turbo & Short Certificates;
- **Investimento azionario:** Equity Protection e Benchmark;
- **Copertura:** covered warrant.

Sottostante	Prezzo	Valuta	Var.%	Var.% 2004	Var.% 1 mese	Media 1m	Prezzo/ Media 1m	Volumi/ Media 1m	Rsi	Strumenti collegati
ALITALIA	0,251	EUR	-1,84	-4,46	-5,545	0,261	0,961	0,441	25,30	
ALLEANZA	9,595	EUR	0,37	10,54	2,962	9,403	1,020	1,645	74,65	
AUTOSTRAD	18.985	EUR	0,29	36,49	7.679	18.087	1.050	1.168	88,90	

BANC **Covered warrant e certificates UniCredit su S&P/MIB**
BNL La presente sezione ha finalità esclusivamente informative ed educative e non costituisce in alcun modo attività di consulenza da parte di UBM né, tantomeno, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari.

TRADING	INVESTIMENTO AZIONARIO	COPERTURA
Covered warrant su S&P/MIB	Equity Protection su S&P/MIB	Covered warrant put su S&P/MIB
Turbo Certificates su S&P/MIB	Benchmark su S&P/MIB	
Short Certificates su S&P/MIB		



OBIETTIVO TRADING: COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SeDeX

CODICE ISIN C/P MULT. STRIKE kV

I covered warrant call.

Voglio uno strumento speculativo che mi consenta di trarre beneficio dal rialzo dell'attività finanziaria sottostante.

I covered warrant put.

Voglio uno strumento speculativo che mi consenta di trarre beneficio dal ribasso dell'attività finanziaria sottostante.

I covered warrant sono strumenti speculativi che espongono l'investitore al rischio di perdita dell'intero capitale investito.

Covered warrant UniCredit su azioni italiane

Gli strike sono espressi in Euro.

ALITALIA

Scadenza 04.03.05

IT0003670111	C	0,10	0,20	224
IT0003670095	C	0,10	0,25	364
IT0003670103	C	0,10	0,30	379
IT0003670129	C	0,10	0,35	409

ALLEANZA

Scadenza 04.03.05

IT0003670137	P	0,10	8	567
IT0003670145	C	0,10	9	270
IT0003712665	C	0,10	10	397
IT0003670152	C	0,10	11	519

Scadenza 03.06.05

IT0003712707	P	0,10	7,50	447
IT0003712673	C	0,10	9	229
IT0003712681	C	0,10	10	318
IT0003712699	C	0,10	11	388

AUTOSTRAD

Scadenza 04.03.05

IT0003712723	C	0,10	16	111
IT0003712731	C	0,10	19	542

Scadenza 03.06.05

IT0003712749	C	0,10	17	146
IT0003712756	C	0,10	20	462

BANCA FIDEURAM + S. PAOLO IMI

Scadenza 04.03.05

IT0003712806	P	0,10	3,50	479
IT0003712780	C	0,10	4	309
IT0003670178	P	0,10	4	384
IT0003712798	C	0,10	4,50	430
IT0003670186	C	0,10	5	481
IT0003670194	C	0,10	6	621
IT0003670202	C	0,10	7	830

Scadenza 03.06.05

IT0003712848	P	0,10	3	463
IT0003712814	C	0,10	4	282
IT0003712822	C	0,10	5	400
IT0003712830	C	0,10	6	488

BANCA INTESA

Scadenza 04.03.05

IT0003670228	P	0,10	2,70	602
IT0003670236	C	0,10	2,75	225
IT0003670244	C	0,10	3	302

CODICE ISIN C/P MULT. STRIKE kV

BANCA INTESA

Scadenza 04.03.05

IT0003670251	C	0,10	3,25	385
IT0003721500	C	0,10	3,50	466

Scadenza 03.06.05

IT0003712889	P	0,10	2,50	502
IT0003712855	C	0,10	3	265
IT0003712863	C	0,10	3,50	380
IT0003712871	C	0,10	4	468

BNL

Scadenza 04.03.05

IT0003670277	P	0,1061	1,5079	502
IT0003670285	C	0,1061	1,6492	249
IT0003670293	C	0,1061	1,8848	393
IT0003670301	C	0,1061	2,0733	518
IT0003712905	C	0,1061	2,2618	617

Scadenza 03.06.05

IT0003712947	P	0,1061	1,6492	354
IT0003712913	C	0,1061	1,8848	290
IT0003712921	C	0,1061	2,1204	349
IT0003712939	C	0,1061	2,3560	413

BULGARI

Scadenza 04.03.05

IT0003712954	C	0,10	8	356
IT0003712962	C	0,10	10	557

Scadenza 03.06.05

IT0003712970	C	0,10	8,50	317
IT0003712988	C	0,10	11	449

CAPITALIA

Scadenza 04.03.05

IT0003670319	P	0,10	2	812
IT0003670327	C	0,10	2,25	196
IT0003670335	C	0,10	2,50	263
IT0003670343	C	0,10	2,80	367
IT0003712996	C	0,10	3,10	504

Scadenza 03.06.05

IT0003713036	P	0,10	2,25	533
IT0003713002	C	0,10	2,60	266
IT0003713010	C	0,10	3	365
IT0003713028	C	0,10	3,30	431

ENEL

Scadenza 04.03.05

IT0003713093	P	0,10	4,67	1000
IT0003713085	C	0,10	5,67	142
IT0003670384	P	0,10	5,67	628
IT0003670392	C	0,10	6,67	297
IT0003670400	C	0,10	7,67	519
IT0003670418	C	0,10	8,67	819

Scadenza 03.06.05

IT0003713135	P	0,10	5,17	418
IT0003713101	C	0,10	6,17	183
IT0003713119	C	0,10	7,17	338
IT0003713127	C	0,10	8,17	440

ENI

Scadenza 04.03.05

IT0003670434	P	0,10	16	552
IT0003670442	C	0,10	17	248
IT0003713150	C	0,10	18,50	334
IT0003670459	C	0,10	20	387
IT0003670467	C	0,10	23	539

Scadenza 03.06.05

IT0003713200	P	0,10	15	364
IT0003713168	C	0,10	16	173
IT0003713176	C	0,10	17	210

CODICE ISIN C/P MULT. STRIKE kV

ENI

Scadenza 03.06.05

IT0003713184	C	0,10	18	245
IT0003713192	C	0,10	20	315

FASTWEB

Scadenza 04.03.05

IT0003713051	C	0,10	43	305
IT0003670350	C	0,10	48	385
IT0003670368	C	0,10	60	537

Scadenza 03.06.05

IT0003713069	C	0,10	38	194
IT0003713077	C	0,10	45	252

FIAT

Scadenza 04.03.05

IT0003713218	P	0,10	4	692
IT0003670517	P	0,10	5	503
IT0003670525	C	0,10	6	403
IT0003670533	C	0,10	7	536
IT0003670541	C	0,10	8	728

Scadenza 03.06.05

IT0003713259	P	0,10	4,50	345
IT0003713226	C	0,10	5,50	227
IT0003713267	P	0,10	5,50	244
IT0003713234	C	0,10	6,50	313
IT0003713242	C	0,10	7,50	395

FINECOGROUP

Scadenza 04.03.05

IT0003670574	C	0,10	5	294
IT0003670582	C	0,10	6	444

Scadenza 03.06.05

IT0003713275	C	0,10	4,50	201
IT0003713283	C	0,10	5,50	281

FINMECCANICA

Scadenza 04.03.05

IT0003713309	C	0,10	0,55	182
IT0003670590	C	0,10	0,65	338
IT0003670608	C	0,10	0,85	643

Scadenza 03.06.05

IT0003713317	C	0,10	0,60	201
IT0003713325	C	0,10	0,75	324

GENERALI

Scadenza 04.03.05

IT0003670616	P	0,10	19	984
IT0003670624	C	0,10	20	131
IT0003670632	C	0,10	22	254
IT0003670640	C	0,10	24	496
IT0003670657	C	0,10	26	688

Scadenza 03.06.05

IT0003713374	P	0,10	18	826
IT0003713382	P	0,10	20	605
IT0003713333	C	0,10	21	163
IT0003713341	C	0,10	23	257
IT0003713358	C	0,10	25	360
IT0003713366	C	0,10	27	493

LUXOTTICA

Scadenza 04.03.05

IT0003670673	C	0,10	15	403
IT0003670681	C	0,10	18	698

MEDIASET

Scadenza 04.03.05

IT0003713416	P	0,10	7	755
IT0003670699	P	0,10	8	536
IT0003670707	C	0,10	9	327

CODICE ISIN C/P MULT. STRIKE kV

MEDIASET

Scadenza 04.03.05

IT0003721526	C	0,10	10	466
IT0003670715	C	0,10	11	589

Scadenza 03.06.05

IT0003713424	C	0,10	8	190
IT0003713457	P	0,10	8	386
IT0003713432	C	0,10	10	348
IT0003713440	C	0,10	12	482

MEDIOBANCA

Scadenza 04.03.05

IT0003670749	C	0,10	10	190
IT0003670756	C	0,10	12	340

Scadenza 03.06.05

IT0003713465	C	0,10	9,50	146
IT0003713473	C	0,10	11,50	288

MEDIOLANUM

Scadenza 04.03.05

IT0003670780	P	0,10	4,50	510
IT0003713499	C	0,10	5	359
IT0003670798	C	0,10	5,50	455
IT0003670806	C	0,10	6	533
IT0003670814	C	0,10	7,50	824

Scadenza 03.06.05

IT0003713531	P	0,10	4	444
IT0003713507	C	0,10	5	273
IT0003721534	P	0,10	5	257
IT0003713515	C	0,10	5,50	322
IT0003713523	C	0,10	6,50	432

MONTEPASCHI

Scadenza 04.03.05

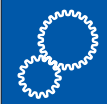
IT0003713549	C	0,10	2,40	385
IT0003670848	C	0,10	2,75	556
IT0003670855	C	0,10	3	694

Scadenza 03.06.05

IT0003713556	C	0,10	2,50	389
IT00037				

OBIETTIVO TRADING: COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SeDeX

CODICE ISIN	C/P	MULT.	STRIKE	kV	CODICE ISIN	C/P	MULT.	STRIKE	kV	CODICE ISIN	C/P	MULT.	STRIKE	kV	CODICE ISIN	C/P	MULT.	STRIKE	kV
SAN PAOLO IMI																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003670954	C	0,10	10	311															
IT0003670962	C	0,10	11	427															
IT0003670970	C	0,10	12,50	505															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003713739	P	0,10	8	464															
IT0003713705	C	0,10	9	237															
IT0003713713	C	0,10	10	292															
IT0003713721	C	0,10	12	402															
SEAT P.G.																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003713754	P	0,10	0,25	385															
IT0003721559	C	0,10	0,30	291															
IT0003671010	P	0,10	0,30	260															
IT0003671028	C	0,10	0,35	374															
IT0003671036	C	0,10	0,45	542															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003713788	P	0,10	0,27	269															
IT0003713762	C	0,10	0,33	279															
IT0003713770	C	0,10	0,40	381															
STMICROELECTRONICS																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003714315	P	0,01	10	666															
IT0003714331	C	0,01	12,50	195															
IT0003714323	P	0,01	12,50	398															
IT0003671309	P	0,01	15	294															
IT0003671317	C	0,01	15	307															
IT0003714349	C	0,01	17,50	407															
IT0003671333	C	0,01	20	493															
IT0003671325	P	0,01	20	125															
IT0003721609	C	0,01	22,50	608															
IT0003671341	C	0,01	25	702															
IT0003671358	P	0,01	25	62															
IT0003671366	C	0,01	30	1000															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003714356	P	0,01	12,50	320															
IT0003714364	C	0,01	12,50	174															
IT0003714372	C	0,01	15	246															
IT0003714380	P	0,01	15	229															
IT0003714398	C	0,01	17,50	309															
IT0003714414	P	0,01	17,50	160															
IT0003714406	C	0,01	20	363															
IT0003714422	C	0,01	25	446															
TELECOM ITALIA																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003671044	P	0,10	2	1000															
IT0003713796	C	0,10	2,25	110															
IT0003671051	C	0,10	2,50	168															
IT0003671069	P	0,10	2,50	594															
IT0003671077	C	0,10	2,75	261															
IT0003671085	C	0,10	3	369															
IT0003671093	C	0,10	3,25	475															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003713853	P	0,10	2	698															
IT0003713804	C	0,10	2,25	107															
IT0003713846	P	0,10	2,25	569															
IT0003713812	C	0,10	2,50	155															
IT0003713820	C	0,10	2,75	221															
IT0003713838	C	0,10	3	295															
TELECOM ITALIA RISP.																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003713879	C	0,10	1,75	179															
IT0003671101	C	0,10	1,90	255															
IT0003671119	C	0,10	2,20	405															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003713887	C	0,10	1,85	195															
IT0003713895	C	0,10	2,10	285															
TERNA																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003741581	C	0,10	1,90	331															
IT0003741599	C	0,10	2,20	587															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003741607	C	0,10	2	278															
IT0003741615	C	0,10	2,40	508															
TIM																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003671127	P	0,10	3,50	993															
IT0003671135	P	0,10	4	639															
IT0003671143	C	0,10	4	104															
IT0003671150	P	0,10	4,50	404															
IT0003671168	C	0,10	4,50	177															
IT0003721575	C	0,10	4,75	229															
IT0003671176	C	0,10	5	287															
IT0003671184	C	0,10	5,50	391															
IT0003671192	C	0,10	6	500															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003713952	P	0,10	3,50	527															
IT0003713903	C	0,10	4	107															
IT0003713960	P	0,10	4	392															
IT0003713911	C	0,10	4,50	174															
IT0003713978	P	0,10	4,50	314															
IT0003713929	C	0,10	5	242															
IT0003713937	C	0,10	5,50	310															
IT0003713945	C	0,10	6	398															
TISCALI																			
Scadenza 04.03.05																			
IT0003714000	C	0,10	2	236															
IT0003714018	C	0,10	2,50	314															
IT0003714026	C	0,10	3	382															
IT0003714034	C	0,10	3,50	437															
IT0003671226	C	0,10	4	473															
IT0003671234	C	0,10	5	529															
IT0003671242	C	0,10	6	667															
IT0003671259	C	0,10	7	783															
Scadenza 03.06.05																			
IT0003714042	C	0,10	2	221															
IT0003714059	C	0,10	2,50	278															
IT0003714067	C	0,10	3	328															
IT0003714075	C	0,10	3,50	372															
IT0003714083	C	0,10	4	406															
IT0003714091	C	0,10	5	479															
COVERED WARRANT UNICREDIT SU INDICI DI BORSA																			
DAX30																			
Scadenza 18.03.05																			
IT0003714570	P	0,001	3.500	440															
IT0003714521	C	0,001	3.700	223															
IT0003714539	P	0,001	3.700	390															
IT0003714547	C	0,001	3.900	273															
IT0003714554	C	0,001	4.100	323															
IT0003714562	C	0,001	4.300	370															
Scadenza 17.06.05																			
IT0003714638	P	0,001	3.600	332															
IT0003714588	C	0,001	3.800	212															
IT0003714596	P	0,001	3.800	287															
IT0003714604	C	0,001	4.000	245															
IT0003714612	C	0,001	4.200	285															
IT0003714620	C	0,001	4.500	329															
Valuta strike: Euro																			
DOW JONES																			
Scadenza 18.03.05																			
IT0003714687	P	0,001	8.000	849															
IT0003714695	P	0,001	8.500	696															
IT0003671390	P	0,001	9.000	500															
IT0003671416	C	0,001	10.000	286															
IT0003671408	P	0,001	10.000	293															
IT0003671432	C	0,001	11.000	431															
IT0003671424	P	0,001	11.000	166															
IT0003714661	C	0,001	11.500	467															
IT0003671440	C	0,001	12.000	503															
IT0003714679	C	0,001	12.500	634															
IT0003671457	C	0,001	13.000	723															
Scadenza 17.06.05																			
IT0003714711	P	0,001	8.000	574															
IT0003714729	P	0,001	9.000	354															
IT0003714737	P	0,001	10.000	226															
IT0003714745	C	0,001	10.000	238															
IT0003714752	C	0,001	11.000	340															
IT0003714703	P	0,001	11.000	137															
IT0003714760	C	0,001	12.000	408															
IT0003714778	C	0,001	12.500	432															
DOW JONES																			
Scadenza 17.06.05																			
IT0003714778	C	0,001	12.500	432															
DOW JONES																			
Scadenza 17.06.05																			
IT0003714786	C	0,001	13.000	451															
IT0003714794	C	0,001	14.000	533															
Valuta strike: Dollaro																			
NASDAQ100																			
Scadenza 18.03.05																			
IT0003671465	P	0,001	1.100	674															
IT0003671473	P	0,001	1.200	509															
IT0003671499	C	0,001	1.300	148															
IT0003671481	P	0,001	1.300	415															
IT0003671515	C	0,001	1.400	197															
IT0003671507	P	0,001	1.400	332															
IT0003671531	C	0,001	1.500	255															
IT0003671523	P	0,001	1.500	282															
IT0003671549	C	0,001	1.600	312															
IT0003714836	C	0,001	1.700	374															
IT0003671556	C	0,001	1.800	426															
IT0003671564	C	0,001	2.000	514															
Scadenza 17.06.05																			
IT0003516942	C	0,001	200	35															
IT0003714877	P	0,001	1.100	459															
IT0003714893	C	0,001	1.200	110															
IT0003714885	P	0,001	1.200	396															
IT0003714919	C	0,001	1.300	137															
IT0003714901	P	0,001	1.300	344															
IT0003714935	C	0,001	1.400	172															
IT0003714927	P	0,001	1.400	282															
IT0003714943	C	0,001	1.500	211															
IT0003714869	P	0,001	1.500	237															
IT0003714950	C	0,001	1.600	253															
IT0003714968	C	0,001	1.700	293															
IT0003714976	C	0,001	1.800	325															
IT0003714984	C	0,001	2.000	385															
Scadenza 16.12.05																			
IT0003516942	C	0,001	200	35															
Valuta strike: Dollaro																			
NIKKEI225																			
Scadenza 11.03.05																			
IT0003714992	P	0,10	8.000	904															
IT0003671614	P	0,10	9.000	724															
IT0003671630	C	0,10	10.000	264															
IT0003671622	P	0,10	10.000	438															
IT0003671655	C	0,10	11.000	375															
IT0003671648	P	0,10	11.000	287															
IT0003671671	C	0,10	12.000	493															
IT0003671663	P	0,10	12.000	198															
IT0003671689	C	0,10	13.000	566															
IT0003671697	C	0,10	14.000	767															



OBBIETTIVO TRADING: COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU SeDeX

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
S&P/MIB				
Scadenza 18.02.05				
IT0003754048	C	0,0001	30.000	475
Scadenza 18.03.05				
IT0003754055	P	0,0001	30.000	339
IT0003754063	C	0,0001	31.000	531
IT0003754071	C	0,0001	32.000	624
IT0003671705	P	0,0001	19.000	1000
IT0003671713	P	0,0001	20.000	1000
IT0003671721	P	0,0001	21.000	1000
IT0003671747	C	0,0001	22.000	75
IT0003671739	P	0,0001	22.000	1000
IT0003671762	C	0,0001	23.000	86
IT0003671754	P	0,0001	23.000	1000
IT0003671788	C	0,0001	24.000	101
IT0003671770	P	0,0001	24.000	943
IT0003671804	C	0,0001	25.000	122
IT0003671796	P	0,0001	25.000	834
IT0003671820	C	0,0001	26.000	154
IT0003671812	P	0,0001	26.000	696
IT0003671846	C	0,0001	27.000	208
IT0003671838	P	0,0001	27.000	582
IT0003671861	C	0,0001	28.000	279
IT0003671853	P	0,0001	28.000	453
IT0003671887	C	0,0001	29.000	365
IT0003671879	P	0,0001	29.000	371
IT0003671903	C	0,0001	30.000	440
IT0003671895	P	0,0001	30.000	286
IT0003671929	C	0,0001	31.000	483
IT0003671911	P	0,0001	31.000	223
IT0003671937	C	0,0001	32.000	517
IT0003671945	C	0,0001	33.000	574
IT0003671952	C	0,0001	34.000	703
IT0003671960	C	0,0001	35.000	797
IT0003671978	C	0,0001	36.000	858

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
S&P/MIB				
Scadenza 17.06.05				
IT0003715155	P	0,0001	18.000	1000
IT0003715163	P	0,0001	19.000	1000
IT0003715171	P	0,0001	20.000	1000
IT0003715189	P	0,0001	21.000	978
IT0003715197	C	0,0001	22.000	75
IT0003715205	P	0,0001	22.000	774
IT0003715213	C	0,0001	23.000	86
IT0003715221	P	0,0001	23.000	697
IT0003715239	C	0,0001	24.000	101
IT0003715247	P	0,0001	24.000	598
IT0003715254	C	0,0001	25.000	122
IT0003715262	P	0,0001	25.000	531
IT0003715270	C	0,0001	26.000	154
IT0003715288	P	0,0001	26.000	455
IT0003715296	C	0,0001	27.000	190
IT0003715304	P	0,0001	27.000	368
IT0003715312	C	0,0001	28.000	227
IT0003715320	P	0,0001	28.000	310
IT0003715338	C	0,0001	29.000	266
IT0003715346	P	0,0001	29.000	253
IT0003715353	C	0,0001	30.000	308
IT0003715361	C	0,0001	31.000	346
IT0003715379	C	0,0001	32.000	375
IT0003715387	C	0,0001	33.000	417
IT0003715395	C	0,0001	34.000	429
IT0003715403	C	0,0001	35.000	465

Valuta strike: Euro

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
Covered warrant UniCredit su cambi.				
Gli strike sono espressi in Dollari.				
EURO/DOLLARO				
Scadenza 04.03.05				
IT0003672091	P	10	0,95	1000
IT0003671986	P	10	1	1000
IT0003671994	P	10	1,05	1000
IT0003672000	C	10	1,10	95
IT0003672018	P	10	1,10	960
IT0003672026	C	10	1,15	122
IT0003672034	P	10	1,15	851
IT0003672042	C	10	1,20	168
IT0003672059	P	10	1,20	666
IT0003672067	C	10	1,25	241
IT0003672075	P	10	1,25	512
IT0003672083	C	10	1,30	328
IT0003672109	C	10	1,40	504
Scadenza 03.06.05				
IT0003715411	P	10	1	661
IT0003715429	P	10	1,05	569
IT0003715437	P	10	1,10	509
IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715452	P	10	1,15	466
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715478	P	10	1,20	406
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715494	P	10	1,25	350
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
Covered warrant UniCredit su materie prime.				
Gli strike sono espressi in Dollari.				
FUTURE PETROLIO WTI				
Scadenza 17.03.05				
IT0003672117	P	0,10	30	577
IT0003672125	C	0,10	30	80
IT0003672133	P	0,10	35	420
IT0003672141	C	0,10	35	105
IT0003672158	C	0,10	40	135
IT0003715551	P	0,10	40	288
IT0003672166	C	0,10	45	173
IT0003715569	C	0,10	50	190
Scadenza 16.06.05				
IT0003715577	P	0,10	35	283
IT0003715585	P	0,10	40	216
IT0003715593	C	0,10	45	156
IT0003715601	C	0,10	50	198
IT0003721617	C	0,10	55	232

OBBIETTIVO TRADING: TURBO E SHORT CERTIFICATES UNICREDIT QUOTATI SU SeDeX

Turbo e Short Certificates UniCredit

Voglio investire in modo speculativo al rialzo (Turbo Certificates) o al ribasso (Short Certificates) sull'indice S&P/MIB o DAX30, come con i future, ma voglio limitare le perdite potenziali al capitale investito, attraverso un meccanismo di stop-loss predeterminato.

I Turbo e Short Certificates sono strumenti speculativi che espongono l'investitore al rischio di perdita dell'intero capitale investito.

Gli strike e gli stop-loss sono espressi in Euro.

CODICE ISIN	STRIKE	STOP-LOSS	KV
-------------	--------	-----------	----

SHORT CERTIFICATES

DAX30

Scadenza 18.03.05

IT0003742399	4.500	4.365	260
IT0003742407	4.600	4.462	205
IT0003742415	4.700	4.563	169

Multiplo 0,001

S&P/MIB

Scadenza 18.03.05

IT0003742316	33.000	32.010	130
IT0003742324	34.000	32.980	101
IT0003742332	35.000	33.950	83

Multiplo 0,0001

CODICE ISIN	STRIKE	STOP-LOSS	KV
-------------	--------	-----------	----

TURBO CERTIFICATES

DAX30

Scadenza 18.03.05

IT0003742340	3.300	3.400	137
IT0003742357	3.400	3.502	154
IT0003742365	3.500	3.605	176
IT0003742373	3.600	3.708	207

Multiplo 0,001

S&P/MIB

Scadenza 18.03.05

IT0003742266	23.000	23.690	85
IT0003742274	24.000	24.720	99
IT0003742282	25.000	25.750	118
IT0003742290	26.000	26.780	148

Multiplo 0,0001

Equity Protection UniCredit: una scelta vincente.

Daniela Oprandi



A metà ottobre 2003 hanno fatto il loro esordio in Borsa gli Equity Protection UniCredit. In un momento in cui i mercati azionari mostravano segnali di ripresa, gli Equity Protection nascevano proprio con l'obiettivo di soddisfare le esigenze di quegli investitori che desideravano riavvicinarsi all'azionario, ma erano divenuti più avversi al rischio che in passato. L'idea alla base degli Equity Protection è infatti quella di poter investire al rialzo su un'azione o un indice, ma con un rischio inferiore all'investimento diretto nel sottostante.

Proviamo a sintetizzarne il funzionamento. Ogni Equity Protection è collegato ad un'azione o ad un indice e ha una scadenza che può variare da uno a due anni. Al momento dell'acquisto l'investitore sceglie, oltre al sottostante su cui vuol prendere posizione, anche il livello di protezione e la percentuale di partecipazione che preferisce, all'interno della gamma disponibile.

Consideriamo ad esempio di voler investire nel rialzo dell'azione ENI, che ipotizziamo quoti a EUR 18,25. Si potrebbe acquistare ad esempio l'Equity Protection UniCredit su ENI con protezione a EUR 15,5 e partecipazione del 50%, che scade il 15.06.2005 e costa EUR 17. Ipotizziamo anche che ogni Equity Protection controlli una singola azione.

Il meccanismo è molto semplice: se il prezzo dell'azione scende, l'Equity Protection rimborsa il capitale minimo, cioè la protezione, predeterminata al momento dell'acquisto. Nell'esempio la protezione del capitale è pari a EUR 15,5. Se il prezzo dell'azione sale, si partecipa al rialzo in una certa misura anch'essa prefissata al momento dell'acquisto. Nell'esempio parteciperò al 50% al rialzo che ENI registrerà al di sopra del livello di EUR 15,5.

Quanto rimborserà l'Equity Protection alla scadenza dipende quindi dal prezzo dell'azione alla scadenza rispetto alla protezione. Se a giugno 2005 il prezzo di ENI sarà minore di EUR 15,5 l'Equity Protection rimborserà solo la protezione. Nella peggiore delle ipotesi, cioè, l'Equity Protection su ENI rimborserà comunque EUR 15,5.

Se a giugno 2005 il prezzo di ENI sarà maggiore di EUR 15,5 l'Equity Protection alla scadenza rimborserà, oltre alla protezione, una certa percentuale del rialzo. Se al 15 giugno 2005 il prezzo di ENI fosse pari a EUR 19, l'Equity Protection su ENI rimborserebbe EUR 15,5 più il 50% del rialzo che ENI ha registrato da 15,5 a 19 Euro, quindi $(19-15,5) \times 50\% = 1,75$. Quindi $15,5 + 1,75 = \text{EUR } 17,25$.



SITO INTERNET
www.tradinglab.it

CALCOLATORE
EQUITY PROTECTION



L'UNITA' DI MISURA
DEL RISCHIO



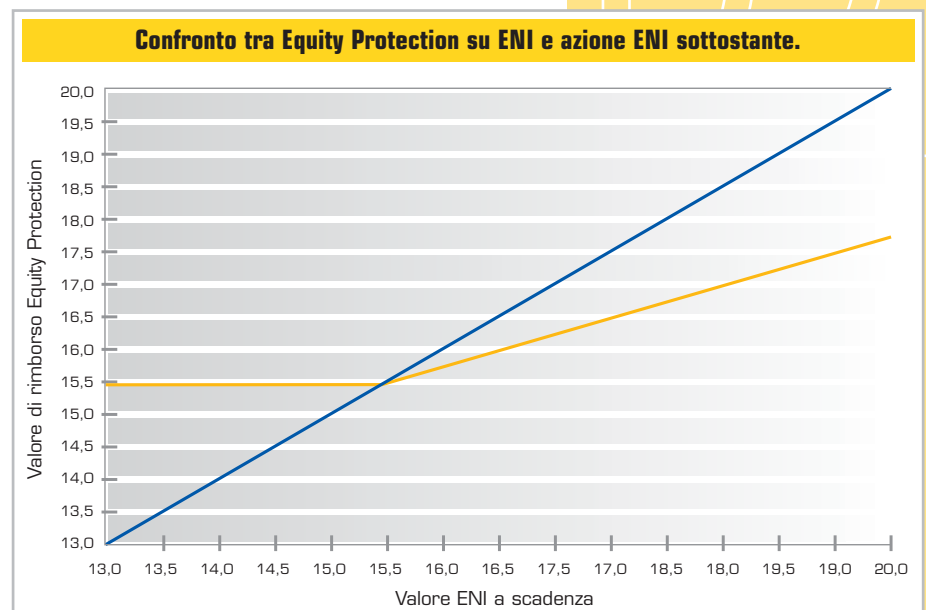
Con gli Equity Protection UniCredit è quindi possibile prendere posizione sui mercati azionari, ma con un rischio inferiore: investire cioè al rialzo su un'azione o un indice proteggendo il capitale.

Gli Equity Protection appartengono alla categoria degli investment certificates, derivati cartolarizzati che replicano strategie in opzioni, quotati sul SeDeX di Borsa Italiana. Derivati quindi, ma del tutto differenti dai covered warrant o dai Turbo e Short Certificates, che sono strumenti speculativi grazie al loro effetto leva. Al contrario, gli Equity Protection rispondono ad obiettivi di investimento azionario nel medio periodo.

I primi Equity Protection UniCredit lanciati sul mercato, una settantina in tutto, avevano come sottostanti le principali azioni italiane, più Nokia ed STM, e per ciascun sottostante due livelli di partecipazione al rialzo: 25% e 50%.

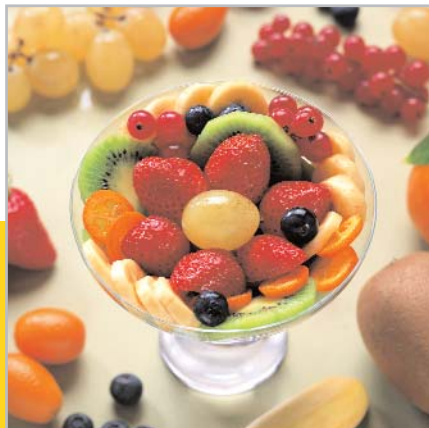
Dopo il successo della prima emissione di Equity Protection UniCredit, la gamma è stata allargata: sono stati lanciati anche Equity Protection su indici ed è stato introdotto il livello di partecipazione del 100%.

Gli Equity Protection hanno registrato fin da subito un interesse elevato, dimostrato dai volumi di scambio e sono diventati protagonisti del mercato, tanto che nei primi 10 mesi del 2004 un quinto del controvalore scambiato sul SeDeX è stato generato proprio dagli Equity Protection UniCredit.



Benchmark certificates: come leggere le quotazioni.

Elisabetta Persano



Benchmark UniCredit.
Tutte le blue chip in un unico titolo.

I Benchmark appartengono alla categoria degli investment certificates, prodotti finanziari che replicano in maniera lineare l'andamento di un'attività finanziaria sottostante. I sottostanti di cui i Benchmark riflettono la performance sono i principali indici azionari di borsa, calcolati e diffusi da istituzioni finanziarie specializzate.

Per capire come impiegare al meglio i Benchmark e come interpretarne la quotazione, facciamo un passo indietro e partiamo dal ruolo che svolgono gli indici azionari nel panorama finanziario.

Lo scopo degli indici è rappresentare l'andamento dell'economia di una certa area geografica nel suo complesso o di un particolare settore industriale. Il risultato è quello di sintetizzare in un numero, un indice appunto, le performance di un insieme di titoli quotati su un medesimo mercato. Si può dire ad esempio che la performance dell'indice S&P/MIB esprima l'andamento dell'economia italiana nel suo complesso, grazie al fatto che il valore dell'indice racchiude le principali blue chip quotate presso Borsa Italiana.

Fanno parte di un indice un numero limitato di titoli, selezionati e pesati generalmente in base alla capitalizzazione di mercato della società e alla liquidità del suo flottante; la selezione viene rivista periodicamente, per tener conto dell'evoluzione di mercato delle società stesse, aggiornando non solo la lista, ma anche i pesi delle azioni.

Acquistare un Benchmark equivale ad acquistare il paniere di titoli che compone l'indice sottostante, investendo al rialzo nell'area geografica o nel settore rappresentati dall'indice prescelto, con il vantaggio di risparmiare elevati costi di transazione. Sarebbe, infatti, assai oneroso replicare la composizione dell'indice tramite un portafoglio azionario, in termini monetari e di tempo occorrente, a causa delle numerose modifiche che periodicamente la composizione dell'indice subisce e che richiederebbero per il portafoglio di azioni quindi una continua attività di compra-vendita di titoli sul mercato.

Con il Benchmark si ha la comodità di investire al rialzo sull'indice di riferimento, acquistando un unico titolo.

È facile negoziare i Benchmark, perché i prezzi di quotazione nonché il valore di rimborso che alla scadenza viene automaticamente riconosciuto ai portatori, sono direttamente confrontabili con il valore dell'indice sottostante, rapportato al multiplo.



Il multiplo associato ad ogni Benchmark indica qual è il valore dell'indice incorporato dal Benchmark stesso.

Gli unici scostamenti, rispetto alla quotazione del sottostante, sono dati dal calcolo dei dividendi, per gli indici che non prevedono il reinvestimento (cosiddetti "indici di prezzo") e, per gli indici di azioni estere, dalle oscillazioni della valuta di riferimento, poiché i prezzi dei Benchmark sono sempre espressi in Euro.

Acquistare un Benchmark su indici non-Euro, come S&P500 e Dow Jones IA equivale ad investire in un paniere di blue chip estere, rimanendo esposti all'andamento del tasso di cambio di riferimento. Anche quando si osservano le quotazioni dei Benchmark sul mercato bisogna considerare che il prezzo rappresenta il valore dell'indice convertito in Euro.

Analizziamo inoltre qual è l'impatto dei dividendi sul prezzo di quotazione del Benchmark.

Se l'indice di riferimento non reinveste i dividendi staccati, il Benchmark "sconta" questa componente direttamente nel suo prezzo di mercato. È dunque normale e corretto osservare sul mercato valori del Benchmark inferiori a quelli dell'indice di riferimento, se le società componenti l'indice distribuiranno dividendi entro la scadenza del Benchmark.

I dividendi scontati nel prezzo di mercato del Benchmark sono i dividendi attesi dal mercato, ossia una stima dell'ammontare e della data in cui presumibilmente gli operatori di mercato si aspettano che saranno distribuiti i dividendi, entro la data di scadenza del Benchmark. Per calcolare l'importo dei dividendi attesi, gli operatori fanno riferimento alle stime degli analisti, nonché alle informazioni diffuse dalle società stesse tramite i canali ufficiali.

L'equilibrio finanziario rispetto all'investimento diretto nei titoli sottostanti viene così raggiunto grazie al fatto che l'importo dei dividendi viene decurtato dal prezzo del Benchmark al momento dell'investimento, anziché essere distribuito durante la vita del certificate.

FOCUS sui servizi

Non è necessario mantenere l'investimento in Benchmark ed Equity Protection UniCredit fino alla scadenza, ma si può scegliere di liquidare la posizione prima della scadenza sul mercato. Comprare e vendere Benchmark ed Equity Protection UniCredit è facile come negoziare un'azione grazie alla quotazione sul SeDeX di Borsa Italiana, dove UBM, in qualità di market maker, espone prezzi in denaro e lettera in maniera continuativa.

Gli stessi prezzi del market maker sono pubblicati sul sito internet tradinglab.it e si possono ascoltare tramite il risponditore automatico disponibile al Numero Verde 800.01.11.22.

Inoltre, sul sito e tramite gli specialisti TRADINGLAB che rispondono al Numero Verde, insieme ai prezzi è possibile accedere alle news di mercato sulle azioni e sugli indici collegati, al KILOVAR aggiornato quotidianamente, il prospetto informativo approvato da Consob e, naturalmente, ai contenuti di formazione relativi alla gamma dei prodotti UniCredit.

OBIETTIVO INVESTIMENTO AZIONARIO: EQUITY PROTECTION UNICREDIT QUOTATI SU SeDeX

CODICE ISIN PROTEZ. PARTEC. kV

Equity Protection UniCredit

Voglio investire sul mercato azionario per beneficiare del rialzo di un'azione o di un indice proteggendo, in parte o totalmente, il capitale investito.

Equity Protection UniCredit su azioni

I livelli di protezione sono espressi in Euro.

ENEL

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003569941	4,47	50%	13
IT0003569958	4,47	100%	22
IT0003569966	5,17	25%	6
IT0003569974	5,17	50%	12
IT0003569982	5,17	100%	22
IT0003569990	5,87	50%	10
IT0003570006	5,87	100%	18
IT0003672174	6,37	50%	6
IT0003672182	6,37	100%	13
IT0003672190	7,17	50%	3
IT0003672208	7,17	100%	5

Lotto minimo: 10

ENI

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570048	12,5	50%	19
IT0003570055	12,5	100%	31
IT0003570063	14	25%	10
IT0003570071	14	50%	17
IT0003570089	14	100%	30
IT0003570097	15,5	50%	15
IT0003570105	15,5	100%	28
IT0003672216	17	50%	11
IT0003672224	17	100%	21
IT0003672232	18,5	50%	7
IT0003672240	18,5	100%	13

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741706	16	50%	12
IT0003741714	16	100%	22
IT0003741722	18	50%	8
IT0003741730	18	100%	15

Lotto minimo: 1

FASTWEB

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741623	35	50%	21
IT0003741631	35	100%	37
IT0003741649	42	50%	16
IT0003741656	42	100%	28

Lotto minimo: 1

FIAT

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003672257	5	50%	14
IT0003672265	5	100%	27
IT0003570147	5,7	50%	9
IT0003570154	5,7	100%	16
IT0003570162	6,5	25%	2
IT0003570170	6,5	50%	4
IT0003570188	6,5	100%	7
IT0003570196	7,3	50%	2
IT0003570204	7,3	100%	3

Lotto minimo: 10

CODICE ISIN PROTEZ. PARTEC. kV

FIAT

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741748	4,5	50%	15
IT0003741755	4,5	100%	27
IT0003741763	5,5	50%	9
IT0003741771	5,5	100%	18

Lotto minimo: 1

GENERALI

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570246	19	50%	11
IT0003570253	19	100%	19
IT0003570261	21	25%	5
IT0003570279	21	50%	9
IT0003570287	21	100%	17
IT0003570295	23	50%	6
IT0003570303	23	100%	10

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741789	20	50%	10
IT0003741797	20	100%	17
IT0003741805	23	50%	6
IT0003741813	23	100%	12

Lotto minimo: 1

MEDIASET

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570360	8,5	50%	11
IT0003570378	8,5	100%	21
IT0003570386	9,5	25%	3
IT0003570394	9,5	50%	6
IT0003570402	9,5	100%	10
IT0003570410	10,5	50%	2
IT0003570428	10,5	100%	4

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741821	8	50%	12
IT0003741839	8	100%	21
IT0003741847	9	50%	8
IT0003741854	9	100%	16

Lotto minimo: 1

NOKIA

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003715759	9	50%	50
IT0003715767	9	100%	87
IT0003672315	11	50%	32
IT0003672323	11	100%	58
IT0003570998	13	50%	16
IT0003571004	13	100%	30
IT0003571012	15	25%	4
IT0003571020	15	50%	7
IT0003571038	15	100%	13
IT0003571046	17	50%	3
IT0003571053	17	100%	5

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003742027	10	50%	37
IT0003742035	10	100%	65
IT0003742043	12	50%	26
IT0003742050	12	100%	47

Lotto minimo: 1

PARMALAT

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570436	1,8	50%	1*
IT0003570444	1,8	100%	1*
IT0003570451	2,2	25%	1*
IT0003570469	2,2	50%	1*

CODICE ISIN PROTEZ. PARTEC. kV

PARMALAT

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570477	2,2	100%	1*
IT0003570485	2,6	50%	1*
IT0003570493	2,6	100%	1*

Lotto minimo: 10

SAN PAOLO IMI

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003672273	8,5	50%	20
IT0003672281	8,5	100%	35
IT0003570550	9,5	50%	14
IT0003570568	9,5	100%	26
IT0003570576	10,5	25%	4
IT0003570584	10,5	50%	8
IT0003570592	10,5	100%	15
IT0003570600	11,5	50%	4
IT0003570618	11,5	100%	7

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741862	8,5	50%	15
IT0003741870	8,5	100%	28
IT0003741888	9,5	50%	12
IT0003741896	9,5	100%	21

Lotto minimo: 1

STMICROELECTRONICS

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003715775	14	50%	14
IT0003715783	14	100%	26
IT0003672331	16	50%	7
IT0003672349	16	100%	14
IT0003571095	20	50%	2
IT0003571103	20	100%	3
IT0003571111	24	25%	1
IT0003571129	24	50%	1
IT0003571137	24	100%	1
IT0003571145	28	50%	1
IT0003571152	28	100%	1

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003742068	12	50%	18
IT0003742076	12	100%	32
IT0003742084	14	50%	14
IT0003742092	14	100%	25

Lotto minimo: 1

TELECOM ITALIA

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570675	2,2	50%	15
IT0003570683	2,2	100%	25
IT0003570691	2,5	25%	7
IT0003570709	2,5	50%	13
IT0003570717	2,5	100%	23
IT0003570725	2,8	50%	8
IT0003570733	2,8	100%	16

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741904	2,25	50%	14
IT0003741912	2,25	100%	23
IT0003741920	2,5	50%	12
IT0003741938	2,5	100%	20

Lotto minimo: 1

TIM

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570774	4	50%	12
IT0003570782	4	100%	21
IT0003570790	4,5	25%	5
IT0003570808	4,5	50%	9

CODICE ISIN PROTEZ. PARTEC. kV

TIM

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003570816	4,5	100%	16
IT0003570824	5	50%	4
IT0003570832	5	100%	8

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741946	4	50%	10
IT0003741953	4	100%	18
IT0003741961	4,5	50%	7
IT0003741979	4,5	100%	14

Lotto minimo: 1

TISCALI

Scadenza 15.06.05

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003715692	2	50%	48
IT0003715700	2	100%	78
IT0003715718	2,5	50%	34
IT0003715726	2,5	100%	60
IT0003715734	3	50%	21
IT0003715742	3	100%	39
IT0003672299	3,5	50%	12
IT0003672307	3,5	100%	22
IT0003570899	5	50%	2
IT0003570915	6	25%	1
IT0003570923	6	50%	1
IT0003570931	6	100%	1
IT0003570949	7	50%	1
IT0003570956	7	100%	1

Lotto minimo: 10

Scadenza 16.06.06

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV
IT0003741987	2,5	50%	33
IT0003741995	2,5	100%	57
IT0003742001	3	50%	24
IT0003742019	3	100%	44

Lotto minimo: 1

* Valori di KILOVAR aggiornati al 16.12.2004.



OBIETTIVO INVESTIMENTO AZIONARIO: EQUITY PROTECTION UNICREDIT QUOTATI SU SeDeX

CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV	CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV	CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV	CODICE ISIN	PROTEZ.	PARTEC.	kV	
Equity Protection UniCredit su indici				NASDAQ100				NIKKEI225				S&P/MIB				
EUROSTOXX50				Scadenza 18.03.05				Scadenza 18.03.05				Scadenza 18.03.05				
Scadenza 18.03.05				Scadenza 16.06.06				Scadenza 16.06.06				Scadenza 16.06.06				
IT0003574016	2.200	50%	15	IT0003573943	1.200	50%	23	IT0003574081	8.500	50%	22	IT0003574156	24.000	50%	11	
IT0003574024	2.200	100%	25	IT0003573950	1.200	100%	31	IT0003574099	8.500	100%	35	IT0003574164	24.000	100%	20	
IT0003574032	2.600	25%	6	IT0003573968	1.400	25%	17	IT0003574107	10.000	25%	18	IT0003574172	27.000	25%	5	
IT0003574040	2.600	50%	12	IT0003573976	1.400	50%	21	IT0003574115	10.000	50%	20	IT0003574180	27.000	50%	10	
IT0003574057	2.600	100%	23	IT0003573984	1.400	100%	28	IT0003574123	10.000	100%	28	IT0003574198	27.000	100%	19	
IT0003574065	3.000	50%	3	IT0003573992	1.600	50%	16	IT0003574131	11.500	50%	17	IT0003574206	30.000	50%	3	
IT0003574073	3.000	100%	5	IT0003574008	1.600	100%	19	IT0003574149	11.500	100%	18	IT0003574214	30.000	100%	6	
Scadenza 16.06.06				Lotto minimo: 100				*Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 100				
IT0003742100	2.500	50%	11	Scadenza 16.06.06	Scadenza 16.06.06				Lotto minimo: 100				Scadenza 16.06.06			
IT0003742118	2.500	100%	20	IT0003742142	1.200	50%	22	IT0003742183	10.000	50%	19	IT0003742225	25.000	50%	10	
IT0003742126	2.800	50%	7	IT0003742159	1.200	100%	29	IT0003742191	10.000	100%	23	IT0003742233	25.000	100%	17	
IT0003742134	2.800	100%	13	IT0003742167	1.400	50%	19	IT0003742209	11.000	50%	18	IT0003742241	28.500	50%	6	
Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 10				
Valuta protezione: Euro				Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 10				
				Valuta protezione: Dollaro				Lotto minimo: 10				Valuta protezione: Euro				
								Valuta protezione: Yen								

OBIETTIVO INVESTIMENTO AZIONARIO: BENCHMARK UNICREDIT QUOTATI SU SeDeX

CODICE ISIN	SCAD.	MULT.	kV	CODICE ISIN	SCAD.	MULT.	kV	CODICE ISIN	SCAD.	MULT.	kV	CODICE ISIN	SCAD.	MULT.	kV
Benchmark UniCredit				DAX30				EUROSTOXX50				NIKKEI225			
Voglio investire in un basket di blue chip europee, americane o mondiali.				Lotto minimo: 100				*Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 100			
Lotto minimo: 100				Lotto minimo: 100				Lotto minimo: 100				Lotto minimo: 100			
CAC40				DOW JONES IA				MIB30				S&P/MIB			
IT0003467674	16.12.05	0,0001	25	IT0003467682*	16.12.05	0,001	25	IT0003467708	16.12.05	0,0001	19	IT0003594055*	16.12.05	0,0001	20
IT0003780167	21.12.07	0,0001	25	IT0003780183	21.12.07	0,001	25	IT0003780191	21.12.07	0,001	25	IT0003780233	21.12.07	0,0001	20
Lotto minimo: 100				*Lotto minimo: 10				Lotto minimo: 100				*Lotto minimo: 10			
				Lotto minimo: 100				Lotto minimo: 100				Lotto minimo: 100			
								NIKKEI225				S&P500			
								IT0003467716				IT0003516926			
								09.12.05				16.12.05			
								0,001				0,001			
								35				25			
												IT0003780225			
												21.12.07			
												0,001			
												25			
												Lotto minimo: 100			

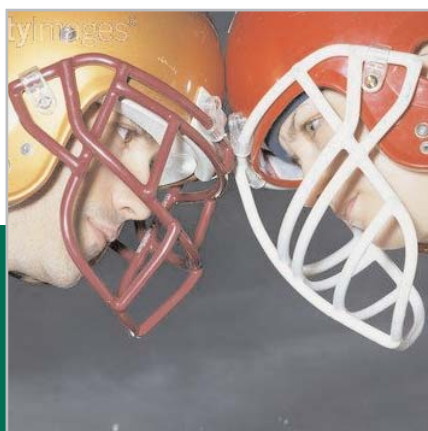
OBIETTIVO INVESTIMENTO AZIONARIO: DYNAMO QUOTATI SU EUROT LX

Voglio investire come un professionista in un insieme di titoli che si adattano dinamicamente all'evoluzione dei mercati.

CODICE ISIN	CRITERIO DI SELEZIONE	AREA	RISELEZIONE TITOLI	SCADENZA	kV
IT0003224604	Value	Zona Euro	01.07.05	15.12.06	25
IT0003224596	Momentum	Zona Euro	01.07.05	15.12.06	18

Covered warrant put: non solo trading.

Elvira Blotta



L'investimento in covered warrant put non è indicato soltanto per realizzare obiettivi di trading, ma può essere utilizzato anche per proteggere un portafoglio azionario da un possibile andamento negativo del mercato.

L'acquisto dei covered warrant put può essere visto come una polizza assicurativa che l'investitore può ritenere opportuno "stipulare" per i titoli presenti in portafoglio. Il premio di questa assicurazione è rappresentato dal controvalore dei covered warrant acquistati. L'assicurazione scatta al verificarsi dell'evento negativo; in questo caso la discesa dei corsi azionari al di sotto di una certa soglia, rappresentata dallo strike dei covered warrant prescelti.

È possibile proteggere il proprio portafoglio azionario seguendo due diversi approcci: copertura statica o copertura dinamica. Nel primo caso, la copertura sarà perfetta solo il giorno di scadenza dei covered warrant; nel secondo caso, si può realizzare una copertura che abbia effetto anche prima della scadenza dei covered warrant. La copertura dinamica è più complessa, poichè richiede aggiustamenti periodici della composizione del portafoglio: a fronte di variazioni del valore del portafoglio complessivo occorre modificare il numero di covered warrant put.

La scelta della strategia da seguire dipende dai propri obiettivi di investimento; in questo articolo concentriamo la nostra attenzione sulla copertura statica.

Quanti covered warrant è necessario acquistare per effettuare una copertura statica del proprio portafoglio?

Il numero di covered warrant da acquistare può essere calcolato utilizzando la seguente formula:

$$\text{numero CW} = \frac{\text{valore del portafoglio in Euro}}{[\text{strike} \times \text{multiplio}] / \text{tasso di cambio contro Euro}}$$

Se il portafoglio che si desidera assicurare è un paniere ben diversificato composto dalle principali blue chip italiane, l'acquisto di covered warrant put sull'indice S&P/MIB potrebbe proteggerlo da un'eventuale discesa dei corsi azionari. Analogamente se il portafoglio è formato da azioni europee o americane, la scelta può ricadere su covered warrant put che hanno come sottostanti indici azionari europei (EuroStoxx50) o americani (Nasdaq100 o Dow Jones IA).

Ipotizziamo di voler proteggere un portafoglio con un controvalore di EUR 10.000 che replica la composizione dell'indice S&P/MIB e ne riflette linearmente la performance.



Per un'efficace copertura occorre scegliere il covered warrant più adatto all'orizzonte temporale del proprio investimento (rappresentato dalla scadenza del CW) e al livello dell'indice al di sotto del quale coprirsi (strike del CW). Ad ogni possibile scelta sono associati differenti livelli di costo e gradi di beneficio della copertura.

Nell'esempio possiamo decidere di acquistare dei covered warrant put sull'indice S&P/MIB con strike 28.000, multiplo 0,0001 e scadenza 5 mesi, con l'indice che quota 29.663 punti indice.

Utilizzando i dati dell'esempio, il numero di covered warrant put da acquistare è pari a:

$$\text{numero CW} = \text{EUR } 10.000 / [(\text{EUR } 28.000 \times 0,0001)/1] = 3.571,43$$

Poiché il lotto minimo di negoziazione dei covered warrant su indici è pari a 100, si potranno acquistare 3.600 covered warrant put. Il costo della copertura è rappresentato dal controvalore dei covered warrant acquistati, nell'esempio EUR 136,8.

Vediamo cosa succede dopo 5 mesi, ossia alla scadenza dei covered warrant. Nella tabella di seguito è possibile valutare quanto è stata efficace la copertura, confrontando le performance del portafoglio azionario, con e senza copertura, in diversi scenari di mercato.

La scelta di un covered warrant con strike 28.000 (-5,6% circa rispetto al valore corrente dell'indice) permette di bloccare il valore del portafoglio, in caso di scenario di mercato avverso, ad un valore non inferiore a EUR 9.440 (-5,6% circa rispetto al valore del portafoglio), senza considerare le spese di copertura. Includendo le spese di copertura, pari a EUR 136,8, il valore del portafoglio effettivamente bloccato è pari a EUR 9.303; la perdita massima a cui ci si espone è del 7%.

SCENARI ALLA SCADENZA

Valore S&P/MIB (punti indice)	Performance S&P/MIB = portafoglio non coperto	Controvalore portafoglio non coperto (EUR)	Valore di rimborso CW (EUR)	Controvalore portafoglio coperto (EUR)*	Performance portafoglio coperto*
26.697	-10,0%	9.000	469	9.332	-6,7%
28.000	-5,6%	9.439	-	9.303	-7,0%
29.663	-	10.000	-	9.863	-1,4%
32.629	+10,0%	11.000	-	10.863	+8,6%

* Calcolati sottraendo alla performance di portafoglio il costo iniziale della copertura. I dati riportati nell'esempio hanno valore puramente indicativo.

STRIKE!

LE NEWSLETTER

CALCOLATORE WARRANT



L'UNITA' DI MISURA DEL RISCHIO

Riduci il rischio investendo in covered warrant.

Moira Magni

Per valutare un investimento finanziario occorre prendere in considerazione sia il suo rendimento sia la sua rischiosità. Questo vale nel caso di un singolo strumento - azione, obbligazione, derivato, etc. - come in quello dell'intero portafoglio di strumenti in cui si è investito, o si pensa di investire.

Qualunque sia il proprio obiettivo, di trading, investimento di lungo periodo (tipicamente azionario) oppure copertura, prima di effettuare una negoziazione sui mercati finanziari occorre verificare: qual è il rischio del nuovo strumento, qual è l'impatto sul rischio complessivo del portafoglio e se il nuovo strumento è tale da allineare il profilo di rischio del portafoglio alla personale propensione al rischio.

Il KILOVAR è una misura di rischio di semplice utilizzo per effettuare ognuno di questi controlli: trattandosi di un numero crescente da 0 a 1.000 al crescere del livello di rischio sia di un singolo strumento che di un portafoglio, il KILOVAR consente di stabilire se, e di quanto, uno strumento o un portafoglio è più rischioso di un altro. Consente inoltre di verificare la coerenza tra il profilo di rischio dell'investitore e il rischio del portafoglio.

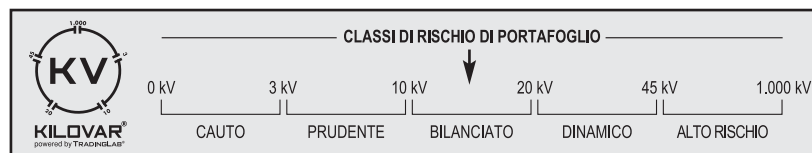
Vediamolo con un esempio.

Pensiamo di avere un obiettivo di copertura, ossia di voler proteggere un portafoglio azionario da movimenti al ribasso dei corsi mediante l'acquisto di covered warrant put. A fronte di una discesa dei mercati azionari il valore dei covered warrant put, su sottostanti appartenenti ai medesimi mercati, si muove in direzione opposta. In altre parole, i put sono in grado di controbilanciare la perdita di valore dell'investimento in azioni nel caso in cui i mercati azionari realizzino performance negative.

Un portafoglio coperto è per definizione meno rischioso di uno che non lo è. Il KILOVAR consente di misurare l'effetto della copertura.

Per coprire un portafoglio azionario italiano diversificato si può ricorrere all'acquisto di covered warrant put sull'indice S&P/MIB. Pensiamo quindi di avere un investimento di 10.000 Euro in Benchmark UniCredit su S&P/MIB, l'indice che copre il 70% dell'universo azionario di Borsa Italiana, e di volerlo coprire in modo statico. La copertura può essere realizzata, ad esempio, acquistando covered warrant put su S&P/MIB con strike 28.000 e scadenza marzo 2005. La quantità di put deve essere uguale a 3.600, come descritto nell'articolo precedente.





Il KILOVAR del portafoglio di Benchmark coincide con il KILOVAR del Benchmark stesso e al 16.11.2004 è pari a 22, come mostra la tabella 1. Si tratta dunque di un portafoglio adatto a un investitore con un profilo di rischio bilanciato.

TABELLA 1

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITÀ	kV	PESO%
BENCHMARK				
IT0003594055	Benchmark S&P/MIB 16.12.05	3500	22	1
Divisa: EUR				

Il portafoglio coperto investito in Benchmark e covered warrant ha, alla medesima data, un KILOVAR di 17, come mostrato nella tabella 2. Il portafoglio coperto continua ad essere adatto a un investitore bilanciato.

TABELLA 2

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITÀ	kV	PESO%
COVERED WARRANT				
IT0003671853	UniCredit S&P/MIB PUT 28000 18.03.05	3600	448	0.50
BENCHMARK				
IT0003594055	Benchmark S&P/MIB 16.12.05	3500	22	99.50
Divisa: EUR				

Dal confronto tra i due valori di KILOVAR, 22 e 17, si ha la conferma della minore rischiosità di un portafoglio coperto rispetto al portafoglio azionario puro di partenza. Di quanto il secondo portafoglio è meno rischioso del primo? Di circa 1/4. Il covered warrant put sull'indice di Borsa pur avendo un KILOVAR alto, 448 al 16.11.2004, inserito in portafoglio con un peso relativo molto piccolo, 0,50% nell'esempio, fungendo da strumento di copertura fa scendere il KILOVAR del portafoglio al di sotto del valore di KILOVAR del portafoglio azionario.

Il KILOVAR consente di misurare l'effetto di contrazione del rischio derivante dall'investimento congiunto in strumenti che fungono l'uno da copertura nei confronti dell'altro, grazie alla sua modalità di calcolo. Infatti, il KILOVAR di portafoglio tiene conto della tendenza del valore degli strumenti finanziari a muoversi insieme: nella stessa direzione e in uguale misura. Questa tendenza in statistica è chiamata correlazione. Tanto più i prezzi degli strumenti sono inclini a muoversi nella stessa direzione e in misura simile, tanto maggiore è la correlazione. In questo caso il KILOVAR del portafoglio è prossimo alla media dei KILOVAR dei singoli strumenti, pesati per il peso percentuale degli strumenti all'interno del portafoglio.

Viceversa, se i prezzi dei titoli tendono a muoversi nella stessa direzione ma in misura diversa, oppure in direzione opposta (quest'ultimo è il caso di un'azione e di un covered warrant put sulla medesima) il KILOVAR del portafoglio tende a discostarsi dalla media. Nel nostro esempio, il valore medio del KILOVAR del portafoglio coperto è 24,13 mentre il KILOVAR del portafoglio è 17.

OBIETTIVO COPERTURA: COVERED WARRANT UNICREDIT QUOTATI SU S&DEx

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
-------------	----	-------	--------	----

Covered warrant UniCredit su indici di borsa

Voglio proteggere il mio portafoglio azionario dall'andamento ribassista del mercato di breve periodo.

I covered warrant sono strumenti speculativi che espongono l'investitore al rischio di perdita dell'intero capitale investito.

DAX30

Scadenza 18.03.05

IT0003714570	P	0,001	3.500	440
IT0003714539	P	0,001	3.700	390

Scadenza 17.06.05

IT0003714638	P	0,001	3.600	332
IT0003714596	P	0,001	3.800	287

Valuta strike: Euro

DOW JONES

Scadenza 18.03.05

IT0003714687	P	0,001	8.000	849
IT0003714695	P	0,001	8.500	696
IT0003671390	P	0,001	9.000	500
IT0003671408	P	0,001	10.000	293
IT0003671424	P	0,001	11.000	166

Scadenza 17.06.05

IT0003714711	P	0,001	8.000	574
IT0003714729	P	0,001	9.000	354
IT0003714737	P	0,001	10.000	226
IT0003714703	P	0,001	11.000	137

Valuta strike: Dollaro

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
-------------	----	-------	--------	----

NASDAQ100

Scadenza 18.03.05

IT0003671465	P	0,001	1.100	674
IT0003671473	P	0,001	1.200	509
IT0003671481	P	0,001	1.300	415
IT0003671507	P	0,001	1.400	332
IT0003671523	P	0,001	1.500	282

Scadenza 17.06.05

IT0003714877	P	0,001	1.100	459
IT0003714885	P	0,001	1.200	396
IT0003714901	P	0,001	1.300	344
IT0003714927	P	0,001	1.400	282
IT0003714869	P	0,001	1.500	237

Valuta strike: Dollaro

NIKKEI225

Scadenza 11.03.05

IT0003714992	P	0,10	8.000	904
IT0003671614	P	0,10	9.000	724
IT0003671622	P	0,10	10.000	438
IT0003671648	P	0,10	11.000	287
IT0003671663	P	0,10	12.000	198

Scadenza 10.06.05

IT0003715023	P	0,10	8.000	496
IT0003715031	P	0,10	9.000	406
IT0003715049	P	0,10	10.000	289
IT0003715015	P	0,10	11.000	211

Valuta strike: Yen

S&P/MIB

Scadenza 18.02.05

IT0003753982	P	0,0001	26.000	865
IT0003753990	P	0,0001	27.000	723

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
-------------	----	-------	--------	----

S&P/MIB

Scadenza 18.02.05

IT0003754014	P	0,0001	28.000	587
IT0003754030	P	0,0001	29.000	459
IT0003754055	P	0,0001	30.000	339

Scadenza 18.03.05

IT0003671705	P	0,0001	19.000	1000
IT0003671713	P	0,0001	20.000	1000
IT0003671721	P	0,0001	21.000	1000
IT0003671739	P	0,0001	22.000	1000
IT0003671754	P	0,0001	23.000	1000
IT0003671770	P	0,0001	24.000	943
IT0003671796	P	0,0001	25.000	834
IT0003671812	P	0,0001	26.000	696
IT0003671838	P	0,0001	27.000	582
IT0003671853	P	0,0001	28.000	453
IT0003671879	P	0,0001	29.000	371
IT0003671895	P	0,0001	30.000	286
IT0003671911	P	0,0001	31.000	223

Scadenza 17.06.05

IT0003715155	P	0,0001	18.000	1000
IT0003715163	P	0,0001	19.000	1000
IT0003715171	P	0,0001	20.000	1000
IT0003715189	P	0,0001	21.000	978
IT0003715205	P	0,0001	22.000	774
IT0003715221	P	0,0001	23.000	697
IT0003715247	P	0,0001	24.000	598
IT0003715262	P	0,0001	25.000	531
IT0003715288	P	0,0001	26.000	455
IT0003715304	P	0,0001	27.000	368
IT0003715320	P	0,0001	28.000	310
IT0003715346	P	0,0001	29.000	253

Scadenza 17.06.05

IT0003715155	P	0,0001	18.000	1000
IT0003715163	P	0,0001	19.000	1000
IT0003715171	P	0,0001	20.000	1000
IT0003715189	P	0,0001	21.000	978
IT0003715205	P	0,0001	22.000	774
IT0003715221	P	0,0001	23.000	697
IT0003715247	P	0,0001	24.000	598
IT0003715262	P	0,0001	25.000	531
IT0003715288	P	0,0001	26.000	455
IT0003715304	P	0,0001	27.000	368
IT0003715320	P	0,0001	28.000	310
IT0003715346	P	0,0001	29.000	253

Scadenza 17.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

CODICE ISIN	CP	MULT.	STRIKE	KV
-------------	----	-------	--------	----

Covered warrant UniCredit su cambi.

Voglio proteggere i miei investimenti dall'andamento sfavorevole del tasso di cambio.

I covered warrant sono strumenti speculativi che espongono l'investitore al rischio di perdita dell'intero capitale investito.

Gli strike sono espressi in Dollari.

EURO/DOLLARO

Scadenza 04.03.05

IT0003672000	C	10	1,10	95
IT0003672026	C	10	1,15	122
IT0003672042	C	10	1,20	168
IT0003672067	C	10	1,25	241
IT0003672083	C	10	1,30	328
IT0003672109	C	10	1,40	504

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249
IT0003715510	C	10	1,35	296
IT0003715528	C	10	1,40	344

Scadenza 03.06.05

IT0003715445	C	10	1,15	120
IT0003715460	C	10	1,20	155
IT0003715486	C	10	1,25	198
IT0003715502	C	10	1,30	249



Avvertenze

In generale, l'acquisto di covered warrant e certificates non è adatto per molti investitori. E' necessario che prima di effettuare l'investimento l'investitore si informi presso il proprio intermediario sulla natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi d'investimento ed all'esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari. Prima dell'investimento si raccomanda la visione del prospetto di ammissione alla quotazione disponibile presso la Borsa Italiana S.p.A., sul sito www.tradinglab.it o richiedibile al Servizio Clienti TradingLab.

Questa pubblicazione ha finalità esclusivamente informative e non è da intendersi in alcun modo come un'offerta di vendita o come una sollecitazione all'investimento.

I dati relativi al KILOVAR riportati in questo catalogo sono aggiornati al 26.11.2004.

AVVERTENZE