



Protection Certificate

Approfondimenti

Aggiornato: Novembre 2017

INTRODUZIONE

I **Protection Certificate** consentono di **beneficiare della variazione** positiva (versione Long) o negativa (versione Short) **registrata dal Sottostante** e contemporaneamente **proteggere a Scadenza tutto o in parte il capitale investito**.

A Scadenza sono rimborsati automaticamente e l'importo di Liquidazione è funzione del valore del Sottostante rispetto al Livello di Protezione.

OBIETTIVO

Diversificazione

I Protection Certificate possono essere utilizzati per la **diversificazione di portafoglio** in termini di esposizione a diverse classi di attività e sottostanti, modificandone così il profilo di rischio/rendimento.

Aspettative

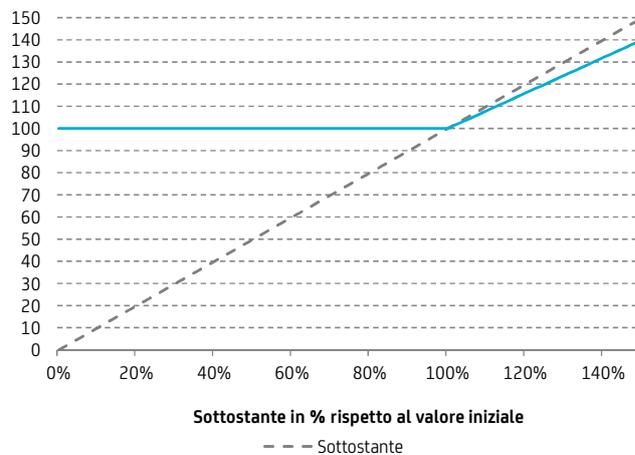
E' uno strumento adatto per chi ha aspettative di **mercati rialzisti** (versione Long), di **mercati ribassisti** (versione Short) e ha interesse alla protezione totale o parziale del capitale investito.

Orizzonte temporale

Medio termine

PAY-OFF (PROTEZIONE TOTALE)

IMPORTO DI RIMBORSO A SCADENZA (valori in Eur)



Famiglia e tipologia ACEPI

Protection
Strumenti a Capitale Protetto /
Parzialmente Protetto

Aspettative sul sottostante

Rialzo (versione Long), ribasso (versione
Short)

Valore di rimborso a Scadenza

A scadenza è previsto un valore
di rimborso pari al Livello di Protezione
ed è possibile beneficiare
eventualmente della variazione
registrata dal sottostante

Protezione dell'investimento a Scadenza

Protezione Parziale o Totale del capitale
investito.



SCOPRI I PROTECTION
DI UNICREDIT

VAI ALLA PAGINA
PRODOTTI
>

COME FUNZIONANO

I Protection Certificate consentono di beneficiare della variazione positiva (versione Long) o negativa (versione Short) registrata dal Sottostante e contemporaneamente proteggere a Scadenza tutto o in parte il capitale investito. A Scadenza sono rimborsati automaticamente e l'Importo di Liquidazione è funzione del valore del Sottostante rispetto al Livello di Protezione.

L'Importo di Liquidazione a Scadenza è così determinato:

Prezzo di Emissione x (Protezione + Partecipazione x Variazione del Sottostante)

dove "Variazione del Sottostante":

Long Protection: Max [0% ; (Valore del Sottostante - Valore Iniziale del Sottostante) / Strike]

Short Protection: Max [0% ; (Valore Iniziale del Sottostante - Valore del Sottostante) / Strike]

ELEMENTI STANDARD

Gli elementi standard equivalgono alle caratteristiche associate a ciascun Protection Certificate che permettono di identificare lo strumento in maniera univoca.

Emittente

Indica l'istituzione finanziaria che emette i Protection Certificate e garantisce la liquidazione del valore di rimborso alla Scadenza o del controvalore di vendita. L'emittente dei Protection deve assicurare agli strumenti emessi un elevato grado di liquidità sul mercato, pertanto adempie quest'ultimo obbligo svolgendo o delegando ad un altro soggetto, generalmente appartenente allo stesso gruppo bancario, l'attività di specialist. Lo specialist assicura la liquidità sul mercato esponendo in via continuativa prezzi in acquisto e vendita per tutti i Certificate durante l'orario di negoziazione. Lo specialist per i Protection Certificate di UniCredit è UniCredit Bank AG.

Sottostante

E' il parametro di mercato di riferimento (ad esempio Indice Azionario, Azione, Fondo d'Investimento, Tasso di Cambio) collegato al Certificate.

Strike

E' definito all'emissione ed è utilizzato per il calcolo della variazione del Sottostante.

Valore Iniziale del Sottostante

Indica il Valore del Sottostante in percentuale rispetto allo Strike ed è utilizzato per il calcolo della variazione del Sottostante.

Protezione

Viene definita all'emissione ed è l'importo minimo di rimborso a Scadenza.

Partecipazione

E' una misura percentuale definita all'emissione ed indica in che misura l'investitore beneficia della variazione a Scadenza registrata dal Sottostante.

Lotto minimo

Indica il numero minimo di certificati che possono essere negoziati.

Scadenza

La data di Scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Certificate.

ESEMPIO 1

(VERSIONE LONG CON PROTEZIONE = 100% E PARTECIPAZIONE < 100%)

Si consideri un Protection Certificate emesso da UniCredit Bank AG con le seguenti caratteristiche (il grafico del Pay-Off è riportato a pag. 2):

- Prezzo di Emissione: 100 Euro
- Sottostante: Indice Azionario FTSE/MIB
- Valuta del Sottostante: Euro
- Valuta del Certificate: Euro
- Valore del Sottostante: 22.500 Punti Indice
- Valore Iniziale del Sottostante: 22.500 Punti Indice
(100% del valore del sottostante alla data di emissione)
- Strike: 22.500 Punti Indice (100% del valore del sottostante alla data di emissione)
- Protezione: 100% del prezzo di emissione
- Partecipazione: 80%
- Durata: 1 Anno

A Scadenza si possono verificare due scenari:

SCENARIO 1: PROTEZIONE + PARTECIPAZIONE (RIMBORSO > PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore superiore a 22.500 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione pari alla somma tra la Protezione e la variazione positiva registrata dal Sottostante. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 23.625 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

Variazione del Sottostante:

Max [0% ; (Valore del Sottostante - Valore Iniziale del Sottostante) / Strike] =

Max [0% ; (23.625 - 22.500) / 22.500] = 5%

Importo di Liquidazione:

Prezzo di Emissione x (Protezione + Partecipazione x Variazione del Sottostante) =

100 x (100% + 80% x 5%) = 104 Euro

Nonostante l'indice registri una variazione positiva del 5%, per effetto della Partecipazione pari a 80%, l'investitore ne beneficia per il 4%.

SCENARIO 2: PROTEZIONE (RIMBORSO = PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore pari o inferiore a 22.500 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione pari alla Protezione. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 21.375 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

Variazione del Sottostante:

$$\text{Max [0\% ; (Valore del Sottostante - Valore Iniziale del Sottostante) / Strike]} =$$

$$\text{Max [0\% ; (21.375 - 22.500) / 22.500]} = 0\%$$

Importo di Liquidazione:

$$\text{Prezzo di Emissione} \times (\text{Protezione} + \text{Partecipazione} \times \text{Variazione del Sottostante}) =$$

$$100 \times (100\% + 80\% \times 0\%) = 100 \text{ Euro}$$

Nonostante l'indice registri una variazione negativa del 5% (da 22.500 a 21.375 Punti Indice), l'investitore grazie alla Protezione pari al 100%, non registra nessuna perdita del capitale investito.

FTSE/MIB a Scadenza	Importo di Liquidazione
≤ 100% del valore all'emissione	100 Euro (Protezione)
> 100% del valore all'emissione	100 Euro + variazione positiva registrata dal FTSE/MIB partecipata all'80%

ESEMPIO 2**(VERSIONE LONG CON PROTEZIONE < 100% E PARTECIPAZIONE = 100%)**

Si consideri un Protection Certificate emesso da UniCredit Bank AG con le seguenti caratteristiche:

- Prezzo di Emissione: 100 Euro
- Sottostante: Indice Azionario FTSE/MIB
- Valuta del Sottostante: Euro
- Valuta del Certificate: Euro
- Valore del Sottostante: 22.500 Punti Indice
- Valore Iniziale del Sottostante: 21.375 Punti Indice
(95% del valore del sottostante alla data di emissione)
- Strike: 22.500 Punti Indice (100% del valore del sottostante alla data di emissione)
- Protezione: 95% del prezzo di emissione
- Partecipazione: 100%
- Durata: 1 Anno

A Scadenza si possono verificare tre scenari:

SCENARIO 1: PROTEZIONE + PARTECIPAZIONE (RIMBORSO > PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore superiore a 22.500 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione superiore al prezzo di emissione dato dalla somma tra la Protezione e la variazione positiva registrata dal Sottostante. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 23.625 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

Variazione del Sottostante:

$$\text{Max [0\% ; (Valore del Sottostante - Valore Iniziale del Sottostante) / Strike]} =$$

$$\text{Max [0\% ; (23.625 - 21.375) / 22.500]} = 10\%$$

Importo di Liquidazione:

$$\text{Prezzo di Emissione} \times (\text{Protezione} + \text{Partecipazione} \times \text{Variazione del Sottostante}) =$$

$$100 \times (95\% + 100\% \times 10\%) = 105 \text{ Euro}$$

SCENARIO 2: PROTEZIONE + PARTECIPAZIONE (RIMBORSO < = PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore superiore a 21.375 ed inferiore o pari a 22.500 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione superiore alla Protezione ma che potrebbe essere inferiore al prezzo di emissione. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 21.825 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

Variazione del Sottostante:

$$\text{Max [0\% ; (Valore del Sottostante - Valore Iniziale del Sottostante) / Strike]} = \\ \text{Max [0\% ; (21.825 - 21.375) / 22.500]} = 2\%$$

Importo di Liquidazione:

$$\text{Prezzo di Emissione} \times (\text{Protezione} + \text{Partecipazione} \times \text{Variazione del Sottostante}) = \\ 100 \times (95\% + 100\% \times 2\%) = 97 \text{ Euro}$$

La variazione negativa del 3% registrata dal Sottostante (da 22.500 a 21.825 Punti Indice) si ripercuote sull'Importo di Liquidazione del Certificate che, rimborsando 97 Euro, comporta per l'investitore una perdita del 3% rispetto al prezzo di emissione.

SCENARIO 3: PROTEZIONE (RIMBORSO < PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore inferiore o pari a 21.375 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione pari alla Protezione. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 20.250 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

Variazione del Sottostante:

$$\text{Max [0\% ; (Valore del Sottostante - Valore Iniziale del Sottostante) / Strike]} = \\ \text{Max [0\% ; (20.250 - 21.375) / 22.500]} = 0\%$$

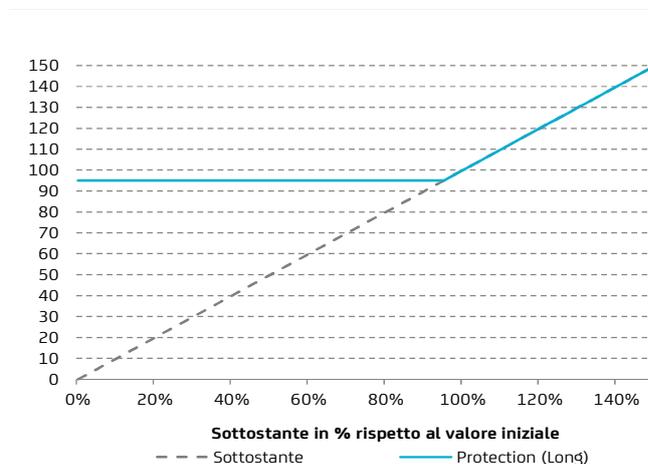
Importo di Liquidazione:

$$\text{Prezzo di Emissione} \times (\text{Protezione} + \text{Partecipazione} \times \text{Variazione del Sottostante}) = \\ 100 \times (95\% + 100\% \times 0\%) = 95 \text{ Euro}$$

Nonostante l'indice registri una variazione negativa del 10% (da 22.500 a 20.250 Punti Indice), l'investitore grazie alla Protezione del 95% registra una perdita limitata al 5% del capitale investito.

FTSE/MIB a Scadenza	Importo di Liquidazione
≤ 95% del valore all'emissione	95 Euro (Protezione)
> 95% ma ≤ 100% del valore all'emissione	> 95 Euro ma ≤ 100 Euro
> 100% del valore all'emissione	> 100 Euro

IMPORTO DI RIMBORSO A SCADENZA (valori in Eur)



PAY-OFF
(CON PROTEZIONE < 100%
E PARTECIPAZIONE = 100%)

ESEMPIO 3**(VERSIONE SHORT CON PROTEZIONE = 100% E PARTECIPAZIONE < 100%)**

Si consideri uno Short Protection Certificate (l'Importo di Liquidazione a Scadenza aumenta con il ridursi del valore del Sottostante) emesso da UniCredit Bank AG con le seguenti caratteristiche:

- Prezzo di Emissione: 100 Euro
- Sottostante: Indice Azionario FTSE/MIB
- Valuta del Sottostante: Euro
- Valuta del Certificate: Euro
- Valore del Sottostante: 22.500 Punti Indice
- Valore Iniziale del Sottostante: 22.500 Punti Indice
(100% del valore del sottostante alla data di emissione)
- Strike: 22.500 Punti Indice (100% del valore del sottostante alla data di emissione)
- Protezione: 100% del prezzo di emissione
- Partecipazione: 80%
- Durata: 1 Anno

A Scadenza si possono verificare due scenari:

SCENARIO 1: PROTEZIONE + PARTECIPAZIONE (RIMBORSO > PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore inferiore a 22.500 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione pari alla somma tra la Protezione e dal beneficio derivante dalla variazione negativa del Sottostante. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 21.375 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

Variazione del Sottostante:

Max [0% ; (Valore Iniziale del Sottostante - Valore del Sottostante) / Strike] =

Max [0% ; (22.500 - 21.375) / 22.500] = 5%

Importo di Liquidazione:

Prezzo di Emissione x (Protezione + Partecipazione x Variazione del Sottostante) =

100 x (100% + 80% x 5%) = 104 Euro

Nonostante l'indice registri una variazione negativa del 5%, per effetto della Partecipazione pari a 80%, l'investitore ne beneficia per il 4%.

SCENARIO 2: PROTEZIONE (RIMBORSO = PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore pari o superiore a 22.500 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione pari alla Protezione. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 23.625 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

Variazione del Sottostante:

Max [0% ; (Valore Iniziale del Sottostante - Valore del Sottostante) / Strike] =

Max [0% ; (22.500 - 23.625) / 22.500] = 0%

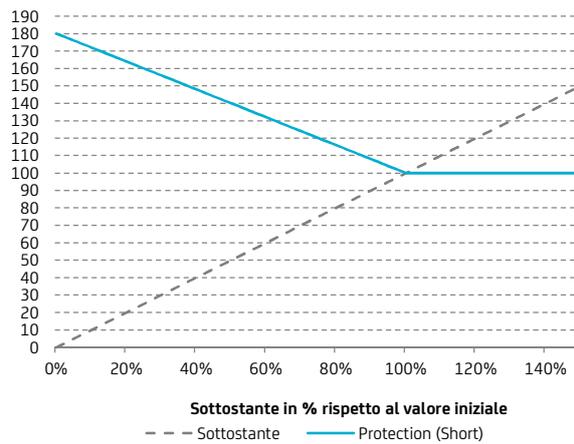
Importo di Liquidazione:

Prezzo di Emissione x (Protezione + Partecipazione x Variazione del Sottostante) =

100 x (100% + 80% x 0%) = 100 Euro.

FTSE/MIB a Scadenza	Importo di Liquidazione
> 100% del valore all'emissione	100 Euro (Protezione)
≤ 100% del valore all'emissione	100 Euro + variazione in valore assoluto registrata dal FTSE/MIB partecipata all'80%

IMPORTO DI RIMBORSO A SCADENZA (valori in Eur)



PAY-OFF
(VERSIONE SHORT
CON PROTEZIONE = 100%
E PARTECIPAZIONE < 100%)

Rispetto al Protection Certificate, i **Protection Certificate con Cap** consentono di beneficiare della variazione positiva del Sottostante fino ad un determinato importo massimo detto Cap.

Facendo riferimento all'ESEMPIO 2, a Scadenza, i possibili scenari sono quattro. Ad esempio, considerando un Cap pari a 27.000 Punti Indice (120% del valore del sottostante alla data di emissione) si potrebbe verificare il seguente scenario.

SCENARIO 3: PROTEZIONE + CAP (RIMBORSO > PREZZO EMISSIONE)

Se l'indice ha un valore superiore a 27.000 Punti Indice il Certificate paga un Importo di Liquidazione pari 120 Euro, ovvero la somma tra il prezzo di emissione e la variazione positiva registrata dal Sottostante per il raggiungimento del Cap. Ad esempio se il FTSE/MIB ha un valore pari a 28.125 Punti Indice, l'Importo di Liquidazione è così determinato:

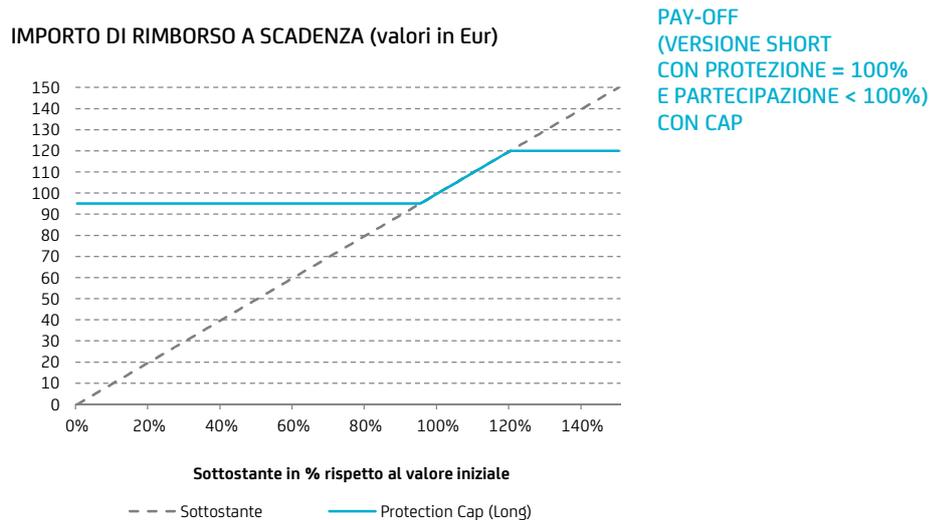
Variazione del Sottostante:

$$\text{Max} [0\% ; (\text{Valore del Sottostante} - \text{Valore Iniziale del Sottostante}) / \text{Strike}] = \\ \text{Max} [0\% ; (28.125 - 21.375) / 22.500] = 30\%$$

Importo di Liquidazione:

$$\text{Prezzo di Emissione} \times \text{Min} [(\text{Protezione} + \text{Partecipazione} \times \text{Variazione del Sottostante}) ; \text{Cap}] = \\ 100 \times \text{Min} [(95\% + 100\% \times 30\%) ; 120\%] = 120 \text{ Euro}$$

Nonostante l'indice registri una variazione positiva del 25% (da 22.500 a 28.125 Punti Indice), l'investitore beneficia del 20% per via della presenza del Cap.



VANTAGGI

Diversificazione

I Certificate possono essere utilizzati per la **diversificazione di portafoglio** in termini di esposizione a diverse classi di attività e sottostanti, modificandone così il profilo di rischio/rendimento.

Perdite limitate e predeterminate

In caso di Protezione inferiore al 100% del prezzo di emissione, sin dal momento dell'acquisto è possibile calcolare la potenziale perdita massima.

Investimento minimo contenuto

Permette un investimento con importi contenuti.

Liquidità e informazione sui prezzi

I Protection Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. UniCredit Bank AG, in qualità di specialist, si impegna a garantire la liquidità su tutti i Certificate emessi. Tutte le condizioni definitive, le informazioni sulle nuove emissioni, sulle rettifiche e le comunicazioni periodiche sono disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it.

Fiscalità

Ai fini fiscali, le plusvalenze e minusvalenze sono classificate come "redditi diversi" pertanto, in un'ottica di ottimizzazione fiscale, è possibile compensare plusvalenze e minusvalenze di portafoglio.

DA SAPERE



CONSULTA LA
DOCUMENTAZIONE
>

Rischi

Prima dell'acquisto di un Certificate è consigliato all'investitore di informarsi presso il proprio intermediario sulla natura e sui rischi dell'investimento. Si invita, quindi, l'investitore a concludere l'operazione se e solo se ha ben compreso tali aspetti.

Rischio di credito dell'Emittente

Rispetto all'investimento diretto nel sottostante, i Certificate espongono l'investitore al rischio di credito dell'Emittente, UniCredit Bank AG, compreso il rischio "Bail-In" e degli altri strumenti di risoluzione previsti dalla Direttiva Europea in tema di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

Capitale investito non garantito

In caso di Protezione inferiore al 100% del prezzo di emissione, il Certificate prevede la Protezione Parziale del capitale investito. In particolare, la restituzione del capitale inizialmente investito non è prevista in caso di insolvenza dell'Emittente.

Dividendi

Non riconosce gli eventuali dividendi distribuiti dal sottostante.

Fiscalità

I redditi realizzati da investitori residenti in Italia che agiscono al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali sono soggetti ad imposta sostitutiva con aliquota del 26% (Decreto Legge 24 aprile 2014 n. 66, c.d. "Decreto Irpef", convertito con la Legge 23 giugno 2014 n. 89). E' consentito compensare i redditi derivanti dai Certificate con le minusvalenze rivenienti anche da altri titoli, nell'ambito del regime di tassazione proprio di ciascun investitore (regime della dichiarazione, regime del risparmio amministrato, regime del risparmio gestito). Quando l'investitore è una società o ente commerciale residente o una stabile organizzazione in Italia di soggetto non residente, i redditi derivanti dai Certificate concorrono a formare il reddito d'impresa.

Costi di Negoziazione

L'acquisto dei Certificate comporta dei costi di negoziazione applicati dall'intermediario.

AVVERTENZE

La presente pubblicazione è destinata ad un pubblico indistinto e ha finalità informative e didattiche. È pubblicata da UniCredit Bank AG, Succursale di Milano. UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit, è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin.

UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A..

La presente pubblicazione non costituisce attività di consulenza da parte di UniCredit Bank AG, Succursale di Milano né tantomeno sollecitazione all'investimento o offerta ad acquistare o vendere strumenti finanziari. Le informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerate attendibili, ma UniCredit Bank AG, Succursale di Milano non è in grado di assicurarne l'esattezza.

Gli esempi teorici e gli scenari ipotizzati sono elaborazioni prodotte internamente da UniCredit Bank AG, Succursale di Milano, hanno carattere puramente esemplificativo e non sono indicative di quelle che potranno essere le reali situazioni del mercato, i prezzi o le performance effettive dei Protection Certificate. Tutte le informazioni riportate sono date in buona fede sulla base dei dati disponibili, ma sono suscettibili di variazioni anche senza preavviso in qualsiasi momento dopo la pubblicazione. Si declina pertanto ogni responsabilità in relazione all'utilizzo delle informazioni esposte in questa pubblicazione.

Nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e nel valutare se essa soddisfa le proprie esigenze, si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo di chi la effettua. UniCredit Bank AG, Succursale di Milano e le altre società del Gruppo UniCredit possono detenere ed intermediare titoli delle società menzionate, agire nella loro qualità di market maker rispetto agli strumenti finanziari indicati nel documento, agire in qualità di consulenti o di finanziatori di uno qualsiasi tra gli emittenti di tali strumenti e, più in generale, possono avere uno specifico interesse riguardo agli emittenti, agli strumenti finanziari o alle operazioni oggetto della presente pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi. Le fonti dei grafici e dei dati relativi alla volatilità sono elaborazioni UniCredit Bank AG su dati Reuters. L'analisi tecnica sui sottostanti dei Certificate di UniCredit è prodotta internamente da UniCredit Bank AG, Succursale di Milano. I Certificate di UniCredit sono quotati sul mercato regolamentato SeDeX gestito da LSE-Borsa Italiana o sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX gestito da EuroTLX SIM S.p.A. Su tali mercati UniCredit Bank AG opera in qualità di specialista su tutte le serie di Certificate UniCredit cui fa riferimento la presente pubblicazione.

I Protection Certificate sono strumenti finanziari a complessità molto elevata che non garantiscono il rimborso del capitale investito in caso di Protezione parziale. È 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 esso 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 dei Prospetti sul sito www.investimenti.unicredit.it o richiedibili al Servizio Clienti.

Corporate & Investment Banking

UniCredit Bank AG, Succursale di Milano
Piazza Gae Aulenti, 4
20154 Milano