



Express Certificate

Approfondimenti

Aggiornato: Novembre 2017

INTRODUZIONE

Gli **Express Certificate** offrono la possibilità di ricevere in date prestabilite il rimborso anticipato del prezzo di emissione maggiorato di un **Importo Addizionale**. La Scadenza Anticipata del Certificate avviene se in date prefissate (Date di Osservazione) si verificano determinate condizioni (Evento di Scadenza Anticipata). In tal caso il Certificate rimborsa il prezzo di emissione a cui è sommato un Importo Addizionale con **Effetto Memoria** che consente di ricevere in seguito gli eventuali Importi Addizionali non incassati.

OBIETTIVO

Diversificazione

Gli Express 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

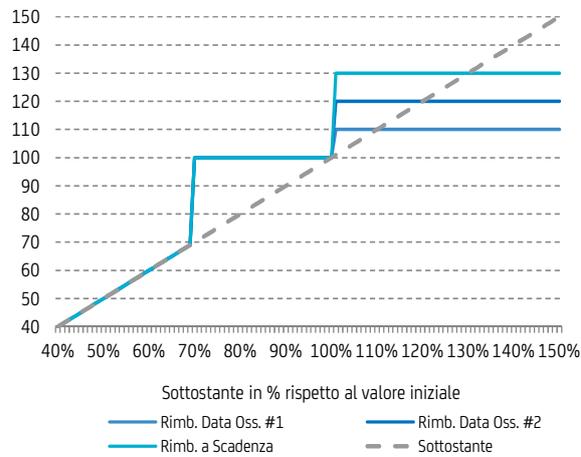
E' uno strumento adatto per chi ha aspettative di **mercati laterali** con piccole variazioni al rialzo o al ribasso. E' comunque possibile trarre benefici sia in contesti di mercato rialzista (il Certificate è rimborsato anticipatamente alla prima Data di Osservazione utile), sia in contesti di mercato ribassista (il capitale investito all'emissione resta protetto finché non si verifichi l'Evento Barriera).

Orizzonte temporale

Breve/Medio termine.

PAY-OFF

IMPORTO DI RIMBORSO A SCADENZA (valori in Eur)



Famiglia e tipologia ACEPI

Express
Strumenti a Capitale Condizionatamente Protetto

Aspettative sul sottostante

Rialzo, stabilità o moderato ribasso

Valore di rimborso a Scadenza

A Scadenza è previsto un importo di rimborso pari al prezzo di emissione, anche in caso di ribasso del sottostante, se non si verifica l'Evento Barriera

Protezione dell'investimento a Scadenza

Ottengo il rimborso del capitale investito all'emissione maggiorato di un premio anche senza movimenti del sottostante di riferimento



SCOPRI GLI EXPRESS
CERTIFICATE DI
UNICREDIT

VAI ALLA PAGINA
PRODOTTI
>

COME FUNZIONANO

Gli Express Certificate prevedono la Scadenza Anticipata ed il pagamento di Importi Addizionali con Effetto Memoria, nel caso si verifichino determinate condizioni in date prefissate (Date di Osservazione).

In particolare, gli Express Certificate scadono anticipatamente se il valore del sottostante ad una Data di Osservazione è superiore o uguale ad un determinato livello prestabilito (Livello di Trigger). In caso di rimborso anticipato l'investitore riceve il capitale investito all'emissione maggiorato di un Importo Addizionale con Effetto Memoria.

A Scadenza, se non si è mai verificato un rimborso anticipato, si possono verificare tre scenari:

- Se il valore del sottostante è uguale o superiore allo Strike, si riceve il prezzo di emissione maggiorato di un Importo Addizionale con Effetto Memoria;
- Se il valore del sottostante è inferiore allo Strike ma superiore o uguale al livello Barriera si riceve il rimborso del prezzo di emissione;
- Se il valore del sottostante è inferiore al livello Barriera si riceve il prezzo di emissione decurtato della variazione negativa realizzata dal sottostante.

Prima Data di Osservazione	Valore del Sottostante \geq livello di Trigger	SI	Rimborso anticipato: Prezzo di emissione + Importo Addizionale con Effetto Memoria
		NO	Nessun Importo Addizionale
Seconda Data di Osservazione	Valore del Sottostante \geq livello di Trigger	SI	Rimborso anticipato: Prezzo di emissione + Importo Addizionale con Effetto Memoria
		NO	Nessun Importo Addizionale
... Data di Osservazione	Valore del Sottostante \geq livello di Trigger	SI	Rimborso anticipato: Prezzo di emissione + Importo Addizionale con Effetto Memoria
		NO	Nessun Importo Addizionale
Data di Osservazione a Scadenza	Valore del Sottostante \geq Strike	Prezzo di emissione + Importo Addizionale con Effetto Memoria	
	Valore del Sottostante $<$ Strike ma \geq livello Barriera	Prezzo di emissione	
	Valore del Sottostante $<$ livello Barriera	Prezzo di emissione decurtato della variazione negativa del sottostante	

VARIANTI

Una variante è rappresentata dagli **Express Certificate** con caratteristica **Protection** che prevedono a Scadenza la Protezione del capitale. La Protezione può essere inferiore o pari al prezzo di emissione. In questo caso a Scadenza, se non si è mai verificato un rimborso anticipato, si possono verificare due scenari (ipotesi con Protezione pari al 100% del capitale investito):

- Se il sottostante è uguale o superiore alla Protezione, si riceve il prezzo di emissione maggiorato di un Importo Addizionale con Effetto Memoria;
- Se il sottostante è inferiore alla Protezione, si riceve un importo di rimborso pari alla Protezione.

Una seconda variante è rappresentata dai **Short Express Certificate**. In questo caso, il pagamento degli Importi Addizionali ed il rimborso anticipato, si verificano se in ciascuna Data di Osservazione il sottostante è inferiore o pari al Livello di Trigger.

A Scadenza, se non si è mai verificato un rimborso anticipato, si possono verificare tre scenari:

- Se il sottostante è uguale o inferiore allo Strike, si riceve il prezzo di emissione maggiorato di un Importo Addizionale con Effetto Memoria;
- Se il sottostante è superiore allo Strike ma inferiore o uguale al livello Barriera si riceve il rimborso del prezzo di emissione;
- Se il sottostante è superiore al livello Barriera si riceve il prezzo di emissione decurtato della variazione positiva realizzata dal sottostante.

Una possibile tipologia di sottostante è quella di tipo **Worst Of**. Tale caratteristica è presente solo nel caso in cui il sottostante del Certificate è un basket (più di un singolo sottostante). L'eventuale rimborso anticipato ed il rimborso a Scadenza dipendono dal livello del sottostante che registra la variazione peggiore (Peggior Sottostante).

In ciascuna Data di Osservazione, se il Peggior Sottostante è uguale o superiore al Livello di Trigger, si verifica il rimborso anticipato e si riceve il prezzo di emissione maggiorato di un Importo Addizionale con Effetto Memoria.

A Scadenza, se non si è mai verificato un rimborso anticipato, si possono verificare tre scenari:

- Se il Peggior Sottostante è uguale o superiore allo Strike, si riceve il prezzo di emissione maggiorato di un Importo Addizionale con Effetto Memoria;
- Se il Peggior Sottostante è inferiore allo Strike ma superiore o uguale al livello Barriera si riceve il rimborso del prezzo di emissione;
- Se il Peggior Sottostante è inferiore al livello Barriera si riceve il prezzo di emissione decurtato della variazione negativa realizzata dal Peggior Sottostante.

ELEMENTI STANDARD

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

Sottostante

È il parametro di mercato di riferimento (es. singola azione, basket di azioni, singolo indice azionario, basket di indici azionari, ecc.) collegato al Certificate.

Livello di Trigger

Viene definito all'emissione ed indica il livello del sottostante per determinare il verificarsi dell'Evento di Scadenza Anticipata.

Strike

Viene definito all'emissione. Se a Scadenza il valore del sottostante è superiore o uguale a tale livello il Certificate rimborsa il prezzo di emissione maggiorato di un Importo Addizionale con Effetto Memoria.

Livello Barriera

Viene definito all'emissione e se il sottostante è inferiore a tale livello si verifica l'Evento Barriera. In tal caso, a Scadenza, il valore di rimborso è legato all'andamento del sottostante. La rilevazione della Barriera può essere continua (Barriera Americana) o avvenire solo a Scadenza (Barriera Europea).

Date di Osservazione

Date in cui si rileva se l'Evento di Scadenza Anticipata si è verificato.

Protezione (solo per gli Express Certificate con caratteristica Protection)

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

Scadenza

La data di Scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Certificate in caso di mancato rimborso anticipato.

Importo Addizionale

Importo aggiuntivo rispetto al prezzo di emissione che il Certificate paga se in ciascuna Data di Osservazione il sottostante è uguale o superiore allo Strike/Livello di Trigger.

Effetto Memoria

Se alla prima Data di Osservazione il Certificate non rimborsa anticipatamente ed il rimborso dovesse avvenire in una delle Date di Osservazione successive, il Certificate rimborserà il prezzo di emissione maggiorato di tutti gli Importi Addizionali non pagati in precedenza.

ESEMPIO

Si consideri un Express 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

- Durata Massima: 3 Anni
- Frequenza Date di Osservazione: Annuale
- Livello di Trigger: 100% del valore del sottostante alla data di emissione
- Strike: 100% del valore del sottostante alla data di emissione
- Livello Barriera (Europea): 70% del valore del sottostante alla data di emissione
- Importo Addizionale: 10 Euro (con Effetto Memoria)

Se al termine del primo anno (Prima Data di Osservazione) l'indice è pari o superiore al livello di Trigger il Certificate è rimborsato in anticipo a 110 Euro (Prezzo di emissione + Importo Addizionale).

Se al termine del primo anno (Prima Data di Osservazione) l'indice è inferiore al livello di Trigger il Certificate non è rimborsato in anticipo, pertanto occorrerà verificare cosa accadrà al termine del secondo anno (Seconda Data di Osservazione).

Se in tale data l'indice è pari o superiore al livello di Trigger il Certificate è rimborsato in anticipo a 120 Euro (Prezzo di emissione + Importo Addizionale non percepito al Primo Anno (**Effetto Memoria**) + importo Addizionale del Secondo Anno).

Se al termine del secondo anno (Seconda Data di Osservazione) l'indice è inferiore al livello di Trigger il Certificate non è rimborsato in anticipo, pertanto occorrerà verificare cosa accadrà al termine del terzo anno (Terza e ultima Data di Osservazione).

In tale data si hanno tre scenari:

- Se l'indice è pari o superiore al livello di Strike il Certificate è rimborsato a 130 Euro (Prezzo di emissione + Importo Addizionale non percepito al Primo e Secondo Anno (Effetto Memoria) + Importo Addizionale del Terzo Anno);
- Se l'indice è pari o superiore al livello Barriera e minore al livello di Strike (ovvero è inferiore al valore dell'indice alla data di emissione e registra quindi una performance negativa non superiore al 30%) il Certificate è rimborsato a 100 Euro (Prezzo di emissione);
- Se l'indice è inferiore al livello Barriera (ovvero è inferiore al valore dell'indice alla data di emissione e registra una performance negativa superiore al 30%) il Certificate rimborsa il prezzo di emissione decurtato della variazione negativa realizzata dal sottostante (Ad esempio se la variazione del sottostante è pari a -40% il Certificate rimborsa 60 Euro).

Prima Data di Osservazione	Valore del Sottostante \geq livello di Trigger	SI	Rimborso anticipato: 110 Euro
		NO	Nessun Importo Addizionale
Seconda Data di Osservazione	Valore del Sottostante \geq livello di Trigger	SI	Rimborso anticipato: 120 Euro
		NO	Nessun Importo Addizionale
Data di Osservazione a Scadenza	Valore del Sottostante \geq Strike	Rimborso: 130 Euro	
	Valore del Sottostante $<$ Strike ma \geq livello Barriera	Rimborso: 100 Euro	
	Valore del Sottostante $<$ livello Barriera	Rimborso: 60 Euro	

VANTAGGI

Diversificazione

Gli Express 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.

Alternativa all'investimento diretto nel sottostante

Offrono una valida alternativa all'investimento diretto nel sottostante che talvolta non è possibile effettuare (ad esempio l'investimento in un indice azionario).

Il Certificate consente di replicare una strategia di investimento complessa, difficile da realizzare per un investitore non professionale.

Investimento minimo contenuto

Permette un investimento con importi contenuti (es. 100 Euro e suoi multipli).

Liquidità e informazione sui prezzi

Gli Express 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.

Fiscalità

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

DA SAPERE

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

A Scadenza, la restituzione del capitale inizialmente investito non è prevista sia in caso di Evento Barriera, sia 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.



CONSULTA LA
DOCUMENTAZIONE
>

AVVERTENZE

La presente pubblicazione è destinata ad un pubblico indistinto e ha finalità informative e didattiche. E' 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 degli Express 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 qualsiasi strumenti o finanziari o indicati o 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.

Gli Express Certificate sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a Scadenza. 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 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