



Mini Future Certificate

Approfondimenti

Aggiornato: Novembre 2017

INTRODUZIONE

I **Mini Future Certificate** consentono, grazie all'effetto Leva, di beneficiare in modo "amplificato" alle variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante.

L'effetto **Leva** è presente in quanto il prezzo d'acquisto del Certificate è inferiore rispetto all'esborso necessario per l'investimento diretto nel sottostante. Infatti, solo una parte dell'esborso avviene da parte dell'investitore, la parte restante (pari allo Strike) è finanziata dall'emittente.

OBIETTIVO

Diversificazione

I Mini Future 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

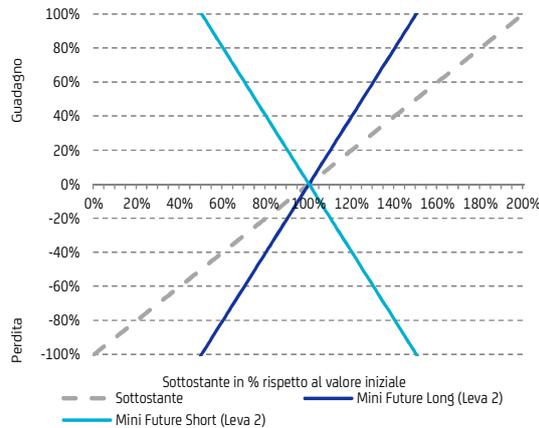
E' uno strumento adatto per chi ha aspettative di **mercati rialzisti** (versione Long), di **mercati ribassisti** (versione Short) e non ha interesse alla protezione del capitale investito.

Finalità

- **Investimento a breve/medio termine**, impiegando, grazie all'effetto Leva, solo una parte del capitale necessario per investire direttamente nel sottostante;
- **Trading di breve termine**, amplificando le variazioni al rialzo o al ribasso del sottostante;
- **Copertura**, per coprirsi dal rischio di perdita derivante dalle variazioni del sottostante (ad esempio con un Mini Future Short è possibile compensare le perdite derivanti dall'investimento diretto nel sottostante nel caso quest'ultimo registri delle variazioni al ribasso).

PAY-OFF

IMPORTO DI RIMBORSO A SCADENZA (valori in Eur)



Famiglia e tipologia ACEPI
Strumenti a Leva

Aspettative sul sottostante
Rialzo (versione Long), ribasso (versione Short)

Orizzonte temporale
Breve termine/intraday

Valore di rimborso a Scadenza
Capitale investito +/- variazione amplificata registrata dal sottostante

Protezione dell'investimento a Scadenza
Capitale investito a rischio



SCOPRI
I MINI FUTURE
CERTIFICATE DI
UNICREDIT

VAI ALLA PAGINA
PRODOTTI
>

COME FUNZIONANO

I **Mini Future Certificate** consentono, grazie all'effetto Leva, di beneficiare in modo "amplificato" alle variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante.

L'effetto **Leva** è presente in quanto il prezzo d'acquisto del Certificate è inferiore rispetto all'esborso necessario per l'investimento diretto nel sottostante. Infatti, solo una parte dell'esborso avviene da parte dell'investitore, la parte restante (pari allo Strike) è finanziata dall'emittente.

Il prezzo d'acquisto del Certificate è così determinato:

Se la **Valuta del Sottostante** è l'Euro:

$$\text{Prezzo Mini Future Long} = (\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}) \times \text{Multiplo}$$

$$\text{Prezzo Mini Future Short} = (\text{Strike} - \text{Valore del sottostante}) \times \text{Multiplo}$$

Se la **Valuta del Sottostante** è diversa dall'Euro occorre considerare il **Tasso di Cambio Euro/Valuta del Sottostante**:

$$\text{Prezzo Mini Future Long} = [(\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}) \times \text{Multiplo}] / \text{Tasso di Cambio}$$

$$\text{Prezzo Mini Future Short} = [(\text{Strike} - \text{Valore del sottostante}) \times \text{Multiplo}] / \text{Tasso di Cambio}$$

Lo **Strike** non è fisso durante la vita del Certificate ma **varia per l'effetto Leva**. Poiché l'emittente finanzia parte dell'esborso sostenuto dall'investitore per un ammontare pari allo **Strike**, quest'ultimo è **rivisto giornalmente in base al costo del finanziamento**. In particolare lo Strike tende ad aumentare per i Mini Future Long Certificates e a diminuire per i Mini Future Short.

La **Leva** indica quante volte la variazione del valore di un Mini Future Certificate è "amplificata" rispetto a quella del sottostante. Durante la vita del Certificate la Leva **cambia continuamente** in base alla distanza del sottostante rispetto allo Strike. La Leva è così calcolata:

$$\text{Leva Mini Future Long} = \text{Valore del sottostante} / (\text{Valore del sottostante} - \text{Strike})$$

$$\text{Leva Mini Future Short} = \text{Valore del sottostante} / (\text{Strike} - \text{Valore del sottostante})$$

L'investimento in un Mini Future Certificate espone l'investitore alla **possibilità di perdita che non è mai superiore al capitale investito**. Infatti, il Certificate è dotato di un livello **Barriera**, detto "Stop Loss" che, una volta raggiunta dal sottostante (**evento Knock-Out**) ne comporta l'**Estinzione Anticipata**. La **Barriera** viene **ricalcolata mensilmente** il primo giorno lavorativo di ogni mese in

funzione dello Strike, infatti è superiore allo Strike per i Mini Future Long ed inferiore per i Mini Future Short.

In caso di evento Knock-Out il rimborso avviene dopo cinque giorni lavorativi. Il valore di rimborso è definito nello stesso modo con cui si calcola il prezzo del Certificate con l'unica differenza che il **valore del sottostante**, per i **Mini Future Long** non può essere inferiore al **valore minimo registrato il giorno in cui si verifica l'evento Knock-Out**, invece non può essere superiore a quello **massimo** per i **Mini Future Short**.

ELEMENTI STANDARD

Emittente

Indica l'istituzione finanziaria che emette i Mini Future Certificate e garantisce la liquidazione del valore di rimborso o del controvalore di vendita. L'emittente dei Mini Future Certificate 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 Mini Future Certificate di UniCredit è UniCredit Bank AG.

Sottostante

È il parametro di mercato di riferimento (ad esempio Indice Azionario, Azione) collegato al Certificate.

Leva

La Leva indica quante volte la variazione del valore di un Mini Future Certificate è "amplificata" rispetto a quella del sottostante. Durante la vita del Certificate la Leva cambia continuamente in base alla distanza del sottostante rispetto allo Strike.

Strike

Rappresenta la parte di esborso finanziato dall'emittente per generare l'Effetto Leva. E' rivisto giornalmente in base al costo del finanziamento. In caso di stacco di dividendo del sottostante, lo Strike è modificato al fine di rendere il Certificate immune dall'evento. In particolare, nel caso dei Mini Future Long lo Strike è ridotto, invece è aumentato nel caso dei Mini Future Short.

Barriera

E' il livello del sottostante che se raggiunto determina l'Estinzione Anticipata del Certificate. Viene ricalcolata mensilmente il primo giorno lavorativo di ogni mese in funzione dello Strike, infatti è superiore allo Strike per i Mini Future Long ed inferiore per i Mini Future Short.

Scadenza

I Mini Future Certificate sono di tipo **Open End** ovvero non hanno una data di Scadenza, e consentono all'investitore che non vuole procedere con la vendita dei Certificate direttamente sul mercato, di esercitare il proprio **Diritto di Liquidazione** (l'investitore ha il diritto di richiamare i Certificate e chiederne la relativa liquidazione). I Certificate possono essere rimborsati anticipatamente in caso di esercizio da parte dell'Emittente della **Facoltà di Rimborso Anticipato** o in caso di evento Knock-Out.

Multiplo

Indica la quantità di sottostante "controllata" da un Certificate.

Lotto minimo

Indica il numero minimo di Certificate che possono essere negoziati.

Valore di rimborso

In caso di evento Knock-Out il rimborso avviene dopo cinque giorni lavorativi. Il Valore di rimborso è definito nello stesso modo con cui si calcola il prezzo del Certificate, con l'unica differenza che il **valore del sottostante**, per i **Mini Future Long** è quello **minimo** del giorno in cui si verifica l'evento Knock-Out, invece è quello **massimo** per i **Mini Future Short**.

ESEMPI

ESEMPIO MINI LONG

Si consideri un Mini Future Long Certificate emesso da UniCredit Bank AG con le seguenti caratteristiche:

- Sottostante: Indice Azionario FTSE/MIB
- Valuta del sottostante: Euro
- Valuta del Certificate: Euro
- Valore del sottostante: 22.000 Punti Indice
- Strike: 20.900 Punti Indice
- Barriera: 21.000 Punti Indice
- Multiplo: 0,0001

Prezzo Mini Future Long = (Valore del sottostante – Strike) x Multiplo =
(22.000 – 20.900) x 0,0001 = 0,11 Euro

Leva = Valore del sottostante / (Valore del sottostante – Strike) =
22.000 / (22.000 – 20.900) = 20

Che cosa succede se il sottostante varia? La seguente tabella confronta **nel corso della stessa giornata** (non è considerato l'aggiustamento giornaliero dello Strike) la variazione del sottostante e quella del prezzo del Mini Future Long Certificate.

	FTSE/MIB (Punti Indice)	VARIAZIONE FSE/MIB %	PREZZO MINI LONG (Euro)	VARIAZIONE MINI LONG %	LEVA
Variazione Positiva	22.440	2%	0,1540	40%	14,57
Variazione Negativa	21.560	-2%	0,0660	-40%	32,7

Dall'esempio si evince come una variazione al rialzo o al ribasso del 2% da parte del sottostante comporti una variazione al rialzo o al ribasso del 40% del prezzo del Certificate (la variazione del sottostante è "amplificata" di 20 (Leva) volte). Inoltre è possibile osservare che la Leva diminuisce in caso di variazione positiva (scenario favorevole all'investitore) del sottostante e aumenta in caso di variazione negativa.

ESEMPIO MINI SHORT

Si consideri un Mini Future Short Certificate emesso da UniCredit Bank AG con le seguenti caratteristiche:

- Sottostante: Indice Azionario FTSE/MIB
- Valuta del sottostante: Euro
- Valuta del Certificate: Euro
- Valore del sottostante: 22.000 Punti Indice
- Strike: 23.100 Punti Indice
- Barriera: 22.500 Punti Indice
- Multiplo: 0,0001

Prezzo Mini Future Short = (Strike – Valore del sottostante) x Multiplo =
(23.100 – 22.000) x 0,0001 = 0,11 Euro

Leva = Valore del sottostante / (Strike – Valore del sottostante) =
22.000 / (23.100 – 22.000) = 20

Che cosa succede se il sottostante varia? La seguente tabella confronta **nel corso della stessa giornata** (non è considerato l'aggiustamento giornaliero dello Strike) la variazione del sottostante e quella del prezzo del Mini Future Short Certificate.

	FTSE/MIB (Punti Indice)	VARIAZIONE FSE/MIB %	PREZZO MINI SHORT (Euro)	VARIAZIONE MINI SHORT %	LEVA
Variazione Positiva	22.440	2%	0,0660	-40%	34
Variazione Negativa	21.560	-2%	0,1540	40%	14

Dall'esempio si evince come una variazione al rialzo o al ribasso del 2% da parte del sottostante comporti una variazione al ribasso o al rialzo del 40% del prezzo del Certificate (la variazione del sottostante è "amplificata" di 20 (Leva) volte). Inoltre è possibile osservare che la Leva diminuisce in caso di variazione negativa (scenario favorevole all'investitore) del sottostante e aumenta in caso di variazione positiva.

UTILIZZO DEI MINI FUTURE CON FINALITA' DI COPERTURA

I Mini Futures possono essere utilizzati per finalità di copertura. Si pensi ad esempio ad un investitore che detiene in portafoglio delle azioni XYZ SpA per un ammontare totale pari a 100.000 Euro (20.000 azioni dal valore unitario di 5 Euro) e vuole coprirsi dal rischio di perdita derivante dalla variazione al ribasso del prezzo. Con i Mini Future Short è possibile coprire tale rischio.

- Sottostante: Azione XYZ SpA
- Valuta del sottostante: Euro
- Valuta del Certificate: Euro
- Valore del sottostante: 5 Euro
- Strike: 7,50 Euro
- Leva: 2
- Barriera: 6,50 Euro
- Multiplo: 1

Prezzo Mini Future Short = (Strike – Valore del sottostante) x Multiplo = (7,50 – 5) x 1 = 2,50 Euro

Il numero di Mini Future Short Certificate da acquistare è così determinato:

$[(\text{Ammontare totale da coprire} / \text{Leva}) / \text{Prezzo Mini Future Short}] = [(100.000 / 2) / 2,50] = 20.000$

Pertanto il valore complessivo del portafoglio di Certificate è pari a 50.000 Euro (20.000 x 2,50)

La seguente tabella confronta **nel corso della stessa giornata** (non è considerato l'aggiustamento giornaliero dello Strike) l'impatto che la variazione dell'azione XYZ SpA ha sul portafoglio azionario e sul portafoglio di Mini Future Short Certificate.

	XYZ SpA (Euro)	VARIAZIONE XYZ SpA %	PREZZO MINI SHORT (Euro)	VALORE PORTAFOGLIO XYZ SpA (Euro)	VARIAZIONE PORTAFOGLIO XYZ SpA (Euro)	VALORE PORTAFOGLIO MINI SHORT (Euro)	VARIAZIONE PORTAFOGLIO MINI SHORT (Euro)
Variazione Positiva	5,25	5%	2,25	105.000	5.000	45.000	-5.000
Variazione Negativa	4,75	-5%	2,75	95.000	-5.000	55.000	5.000

Dall'esempio si evince che la perdita registrata dal portafoglio azionario (dovuta al ribasso di prezzo dell'azione XYZ SpA) è compensata dall'incremento di valore del portafoglio di Certificate. Viceversa, in caso di aumento del prezzo dell'azione, l'aumento di valore registrato dal portafoglio azionario è compensato dalla riduzione di valore del portafoglio di Certificate.

ANALISI DI SENSITIVITA'

Effetto di un aumento delle seguenti variabili sul valore del Mini Future:

(↑)	Prezzo Mini Long	Prezzo Mini Short
Prezzo	(↑)	(↓)
Tempo dall'emissione	(↓)	(↓)
Tassi d'interesse	(↓)	(↑)
Dividendi attesi	=	=
Volatilità sottostante	=	=

Effetto di una diminuzione delle seguenti variabili sul valore del Mini Future:

(↓)	Prezzo Mini Long	Prezzo Mini Short
Prezzo	(↓)	(↑)
Tempo dall'emissione	(↓)	(↓)
Tassi d'interesse	(↑)	(↓)
Dividendi attesi	=	=
Volatilità sottostante	=	=

I 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.

Investimento minimo contenuto

Permette un investimento con importi contenuti.

Perdita massima definita

La perdita derivante dall'acquisto di un Mini Future Certificate non è mai superiore rispetto al capitale investito.

Liquidità e informazione sui prezzi

I Mini Future 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

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.



CONSULTA LA
DOCUMENTAZIONE
>

Capitale investito non garantito

Il Certificate non prevede alcuna protezione del capitale investito. In particolare, la restituzione del capitale inizialmente investito non è prevista in caso di riduzione del valore del sottostante (Mini Future Long)/aumento del valore del sottostante (Mini Future Short), 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). È 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.

Commissioni

L'emittente prevede l'applicazione di una Commissione, la Risk Management Fee, a fronte del finanziamento concesso (Effetto Leva) che è applicata proporzionalmente al periodo di detenzione del Certificate. L'importo della Commissione è determinato all'emissione dei Certificate ed eventuali variazioni sono determinate a discrezione dell'emittente e comunicate al mercato di negoziazione e pubblicate sul sito internet www.investimenti.unicredit.it.

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 Mini Future 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 Mini Future Certificate sono strumenti finanziari a complessità molto elevata che non garantiscono il rimborso del capitale investito. 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