



# Turbo Certificate

## Approfondimenti

Aggiornato: Novembre 2017

### INTRODUZIONE

I **Turbo Certificate** replicano l'andamento del sottostante e grazie all'effetto Leva, consentono di beneficiare in modo "amplificato" delle sue variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short).

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

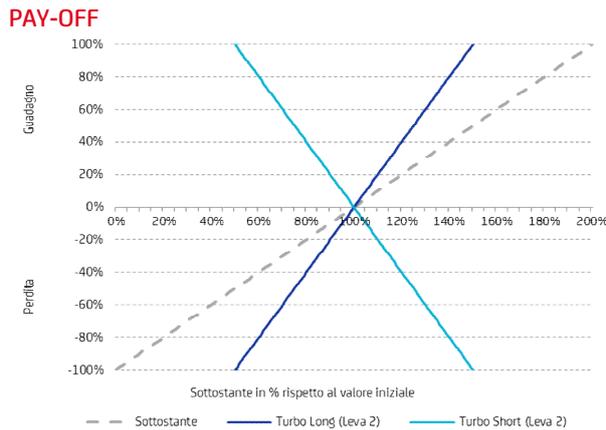
I Turbo Certificate possono essere utilizzati per la diversificazione di portafoglio in termini di esposizione a diverse classi di attività e sottostanti, modificandone così il profilo di rischio/rendimento.

#### 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 Turbo Short è possibile compensare le perdite derivanti dall'investimento diretto nel sottostante nel caso quest'ultimo registri delle variazioni al ribasso).



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 TURBO CERTIFICATE DI  
UNICREDIT

VAI ALLA PAGINA  
PRODOTTI >

## COME FUNZIONANO

I **Turbo Certificate** consentono, grazie all'effetto Leva, di beneficiare in modo "amplificato" delle 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.

Il prezzo d'acquisto del Certificate è così determinato:

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

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

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

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

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

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

Lo **Strike** è fisso durante la vita del Certificate.

La **Leva** indica quante volte la variazione del valore di un Turbo 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:

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

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

L'investimento in un Turbo 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 raggiunto dal sottostante (**evento Knock-Out**) ne comporta l'**Estinzione Anticipata** e per l'investitore vi è la **perdita totale del capitale investito**. La **Barriera** è fissata all'emissione e coincide con lo **Strike**.

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 **Turbo 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 **Turbo Short**.

## ELEMENTI STANDARD

### Emittente

Indica l'istituzione finanziaria che emette i Turbo Certificate e garantisce la liquidazione del valore di rimborso o del controvalore di vendita. L'emittente dei Turbo 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 Turbo 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 Turbo Certificate è "amplificata" rispetto a quella del sottostante. Durante la vita del Certificate la Leva cambia continuamente.

### Strike

Rappresenta la parte di esborso finanziato dall'emittente per generare l'Effetto Leva. E' determinato all'emissione e non varia fino alla scadenza del Certificate.

### Barriera

E' il livello del sottostante che se raggiunto determina l'Estinzione Anticipata del Certificate. E' determinata all'emissione, coincide con lo Strike e non varia fino alla scadenza del Certificate.

### Scadenza

La data di Scadenza indica l'ultimo giorno di validità dei Certificate. L'investitore può procedere con la vendita dei Certificate prima della Scadenza direttamente sul mercato, o può esercitare il proprio **Diritto di Esercizio Anticipato**. I Certificate possono essere rimborsati anticipatamente in caso di esercizio da parte dell'Emittente della **Facoltà di Riscatto 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

Il valore di rimborso a Scadenza è definito nello stesso modo con cui si calcola il prezzo del Certificate ed il rimborso avviene dopo cinque giorni lavorativi. In caso di evento Knock-Out, ai fini di calcolo, il valore del sottostante per i Turbo Long è quello minimo del giorno in cui si verifica l'evento, invece è quello massimo per i Turbo Short.

## ESEMPI

### ESEMPIO TURBO LONG

Si consideri un Turbo 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: 20.900 Punti Indice
- Multiplo: 0,0001

Prezzo Turbo Long = (Valore del sottostante – Strike) x Multiplo =  
 $(22.000 - 20.900) \times 0,0001 = 0,11$  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 la variazione del sottostante e quella del prezzo del Turbo Long Certificate.

	FTSE/MIB (Punti Indice)	VARIAZIONE FSE/MIB %	PREZZO TURBO LONG (Euro)	VARIAZIONE TURBO LONG %	LEVA
Variatione Positiva	22.440	2%	0,1540	40%	14,57
Variatione 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 TURBO SHORT

Si consideri un Turbo 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: 23.100 Punti Indice
- Multiplo: 0,0001

Prezzo Turbo Short = (Strike – Valore del sottostante) x Multiplo =  
 $(23.100 - 22.000) \times 0,0001 = 0,11$  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 la variazione del sottostante e quella del prezzo del Turbo Short Certificate.

	FTSE/MIB (Punti Indice)	VARIAZIONE FSE/MIB %	PREZZO TURBO SHORT (Euro)	VARIAZIONE TURBO 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 TURBO CERTIFICATE CON FINALITÀ DI COPERTURA

I Turbo Certificate 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 Turbo 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: 7,50 Euro
- Multiplo: 1

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

Il numero di Turbo Short Certificate da acquistare è così determinato:

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

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

La seguente tabella confronta l'impatto che la variazione dell'azione XYZ SpA ha sul portafoglio azionario e sul portafoglio di Turbo Short Certificate.

	XYZ SpA (Euro)	VARIAZIONE XYZ SpA %	PREZZO TURBO SHORT (Euro)	VALORE PORTAFOGLIO XYZ SpA (Euro)	VARIAZIONE PORTAFOGLIO XYZ SpA (Euro)	VALORE PORTAFOGLIO TURBO SHORT (Euro)	VARIAZIONE PORTAFOGLIO TURBO 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.

## TURBO E MINI FUTURE CERTIFICATE A CONFRONTO

	TURBO	MINI FUTURE
Scadenza	Fissa e determinata all'emissione, salvo il verificarsi dell'evento Knock-Out (Scadenza Anticipata)	Infinita (Open End), salvo il verificarsi dell'evento Knock-Out (Scadenza Anticipata)
Leva	Cambia continuamente in base alla distanza del sottostante rispetto allo Strike	Cambia continuamente in base alla distanza del sottostante rispetto allo Strike
Strike	Fisso e determinato all'emissione	Cambia giornalmente
Barriera	Fissa, determinata all'emissione e pari allo Strike	Cambia mensilmente e diversa rispetto allo Strike

### 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 Turbo Certificate non è mai superiore rispetto al capitale investito.

#### Liquidità e informazione sui prezzi

I Turbo 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](http://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.

#### 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 (Turbo Long)/aumento del valore del sottostante (Turbo Short), in caso di evento Knock-Out ed 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. 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 dei Turbo 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 Turbo Certificate sono strumenti finanziari a complessità molto elevata che non garantiscono il rimborso del capitale investito. 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](http://www.investimenti.unicredit.it) o richiedibili al Servizio Clienti.

Corporate & Investment Banking

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