

Turbo Open End Certificate

Scegli la leva e opera senza limiti temporali

Sottostanti: azioni, indici, materie prime e tassi di cambio
Prodotto a Leva Dinamica



Scegli la leva più adatta alla tua strategia



Senza *effetto compounding*: mantieni fissa la leva per tutta la durata dell'investimento



Nessun limite temporale: i Turbo Open End non hanno una scadenza predeterminata

Possibilità di perdita del capitale



Prodotto ad alto livello di rischio: perdita dell'intero capitale investito in caso di evento Knock-Out

I Turbo Open End sono Certificate a leva variabile che permettono di prendere posizione a leva su un determinato sottostante (che può essere un'azione, un indice, un tasso di cambio o una materia prima), sia su base giornaliera (intraday) che su più giorni di negoziazione (multiday): amplificano quindi la performance del sottostante a seconda del livello di leva selezionato.

I Turbo Open End non hanno una scadenza predeterminata e consentono di mantenere la posizione aperta senza limiti temporali, salvo il verificarsi dell'eventuale effetto Knock-Out. Tali Certificate inoltre, non sono impattati dall'*effetto compounding* (effetto dell'interesse composto) tipico dei prodotti che presentano una leva fissa giornaliera, come Certificate, ETC, ETN ed ETF a Leva Fissa.

Funzionamento dei Turbo Open End

I Turbo Open End Certificate sono **Certificate a leva dinamica** che permettono di beneficiare delle variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante, amplificandone la performance. Sono definiti Certificate a leva dinamica in quanto **il livello di Leva è variabile, poiché dipende dalla distanza tra il livello del Sottostante e lo Strike del Turbo Certificate**. Lo Strike è un elemento distintivo dei Turbo Open End e corrisponde alla parte di investimento nel sottostante che viene finanziato dall'emittente e varia ogni giorno in funzione del costo di finanziamento*: nei Turbo Open End Long sarà crescente, mentre nei Turbo Open End Short sarà decrescente. Lo Strike inoltre rappresenta il livello di knockout del Certificate: **se il livello del sottostante raggiunge o supera tale valore il certificato scade anticipatamente e l'investitore perde l'intero capitale investito**. I Turbo Open End sono dunque dotati di uno stop loss implicito, che impedisce all'investitore di perdere un importo superiore al capitale investito.

Nel Turbo Open End Long il prezzo teorico è dato dalla differenza tra la quotazione del sottostante e il livello dello Strike, moltiplicata per il multiplo e per il tasso di cambio (nel caso il sottostante sia quotato in un valore diverso dall'Euro).

Nel Turbo Open End Short il prezzo teorico invece è dato dalla differenza tra lo Strike e la quotazione del sottostante, moltiplicata per il multiplo e per il tasso di cambio (nel caso il sottostante sia quotato in un valore diverso dall'Euro).

Il calcolo della Leva è legato a quello del prezzo del Turbo Open End e dipende dal fatto che il prezzo d'acquisto del Certificate è inferiore rispetto all'importo necessario per l'investimento diretto nel sottostante. Infatti, solo una parte dell'investimento è a carico dell'investitore, la parte restante (pari allo Strike) è finanziata dall'emittente. La leva varia in maniera dinamica ma, una volta acquistato il prodotto e fissato il prezzo di acquisto, pressoché invariata fino alla chiusura dell'operazione.

Le caratteristiche del Certificate Turbo Open End lo rendono uno strumento funzionale al trading intraday e/o multiday, nonché uno strumento di copertura del proprio portafoglio d'investimento. UniCredit fornisce un'ampia gamma di Turbo Open End sia Long che Short su indici, titoli azionari europei, materie prime e tassi di cambio.



PREZZO DEL TURBO OPEN END LONG:
 $(\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}) \times \text{Multiplo}$
Tasso di cambio**



PREZZO DEL TURBO OPEN END SHORT:
 $(\text{Strike} - \text{Valore del sottostante}) \times \text{Multiplo}$
Tasso di cambio**



LEVA:
 $\frac{\text{Valore del sottostante} \times \text{Multiplo}}{\text{Prezzo del Turbo Open End} \times \text{Tasso di cambio**}}$



DISTANZA DALLA BARRIERA:
 $1 - \left(\frac{\text{Strike}}{\text{Valore del sottostante}} \right)$

Si sta per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Glossario

Turbo Open End Long: Amplifica le performance delle variazioni a rialzo del sottostante

Turbo Open End Short: Amplifica le performance delle variazioni a ribasso del sottostante

Strike/Knock-Out: Lo Strike ed il livello di Barriera Knock-Out coincidono. Variano ogni giorno in funzione del costo di finanziamento. Se questo livello viene raggiunto o superato il Certificate scade anticipatamente e c'è la perdita dell'intero capitale investito.

Leva: Permette di amplificare le performance del sottostante sia positive che negative. È funzione della distanza del valore del sottostante dal livello Strike

Multiplo: Coefficiente che definisce il numero di unità del sottostante coperte da una unità del Turbo

Compounding Effect: Effetto matematico che provoca un disallineamento dei rendimenti nell'arco di un orizzonte temporale per gli strumenti finanziari a leva fissa giornaliera

I valori aggiornati dei Turbo Open End quali prezzi dei Certificate, Multiplo e Strike/Knock-Out sono disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it, nella pagina di dettaglio del prodotto raggiungibile attraverso il motore di ricerca.

*Il costo di finanziamento per i titoli europei è pari a Euribor 1 mese più uno spread definito dall'emittente mentre per i titoli US e materie prime è pari a US Libor 1 mese o Sofr (per i Turbo Open di recente emissione) più uno spread definito dall'emittente.

**Il tasso di cambio è da tenere in considerazione nel caso in cui la valuta del sottostante sia diversa dalla valuta del turbo.

Turbo Open End Certificate

Scegli la leva e opera senza limiti temporali

Sottostanti: azioni, indici, materie prime e tassi di cambio
Prodotto a Leva Dinamica

Possibilità
di perdita del capitale



Scegli la leva più adatta alla tua strategia



Senza *effetto compounding*: mantieni fissa la leva per tutta la durata dell'investimento



Nessun limite temporale: i Turbo Open End non hanno una scadenza predeterminata



Prodotto ad alto livello di rischio: perdita dell'intero capitale investito in caso di evento Knock-Out

Differenza tra prezzo teorico e di mercato

È bene notare che il **prezzo teorico del Turbo Open End differisce dal prezzo di mercato** poiché il prezzo di mercato include un premio dovuto al **gap-risk**, ovvero il **rischio relativo alla distanza tra il prezzo di chiusura e il prezzo di apertura** nel quale incorre l'emittente.

Questo spread può variare in base ad alcuni parametri come la volatilità e la liquidità del sottostante di riferimento e di conseguenza anche la distanza tra il prezzo teorico e il prezzo di mercato può risultare più o meno grande a seconda dell'andamento dei mercati.

$$\text{Prezzo di mercato} = \text{Prezzo teorico} + \text{Premio per il gap risk}$$

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata che espongono l'investitore al rischio di perdita dell'intero capitale investito.

Prima di ogni investimento leggere il [Prospetto di Base](#), i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito <http://www.investimenti.unicredit.it>

Funzionamento dei Turbo Open End: un esempio

Si supponga di avere una view positiva sull'indice FTSE MIB e voler quindi prendere una posizione a leva rialzista tramite un Turbo Open End. Il valore del FTSE MIB è 24.000 punti. Di conseguenza, acquistando un Turbo Open End Long, lo strumento genera un profitto nel caso in cui l'indice FTSE MIB si apprezzi mentre, nel caso contrario, genera una perdita.

Tempo 0: SITUAZIONE DI PARTENZA

- Valore FTSE MIB: 24.000
- Strike: 16.500
- Multiplo: 0,001
- Prezzo Turbo Open End: 7,5
- Leva: 3,2

Ipotizziamo che, al tempo 0, si scelga un Turbo Open End Long con strike 16.500, multiplo 0,001. Il prezzo del prodotto sarà approssimativamente 7,5 euro a certificato - ovvero $(24.000 - 16.500) \times 0,001$ e la leva pari a 3,2 - calcolata così: $(24.000/7,5) \times 0,001$. Per il tramite di questo Turbo Open End Long è possibile investire a leva finanziando solo in piccola parte il sottostante (elemento che dipende dalla leva scelta), il resto, pari allo strike, è a carico dell'emittente.

Tempo 1: CASO POSITIVO

- Valore FTSE MIB: 27.000 **(12,50%)**
- Strike: 16.511,06
- Multiplo: 0,001
- Prezzo Turbo Open End: 10,5 **(40%)**
- Leva: 2,57

Nel caso in cui il FTSE MIB al tempo 1 si trovasse a 27.000 punti, **segnando quindi un rialzo del 12,5%, il Certificate Turbo Open End Long segnerà un profitto indicativo del 40%**. Il suo valore infatti cresce a 10,49 euro e la leva scenderà a 2,57 volte (valore che interessa a chi deciderà di aprire l'operazione al tempo 1, mentre per l'investitore entrato al tempo 0, la leva rimane fissa a 3,2 per tutto il tempo dell'investimento). Chiudendo l'operazione l'investitore avrà guadagnato il 40% $(10,49/7,50-1)$.

Tempo 1: CASO NEGATIVO

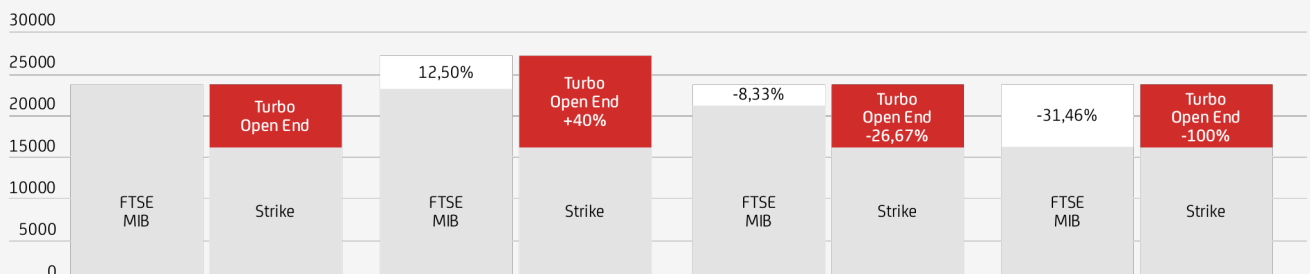
- Valore FTSE MIB: 22.000 **(-8,33%)**
- Strike: 16.511,06
- Multiplo: 0,001
- Prezzo Turbo Open End: 5,50 **(-26,67%)**
- Leva: 4,02

Nel caso opposto, ipotizzando che l'indice si deprezzi a 22.000 punti, l'investitore vedrà il suo certificato perdere di valore a 5,49 euro per certificato. **In questo caso l'effetto leva giocherà a suo sfavore. Rispetto ad una performance negativa del FTSE MIB dell'8,33%, l'investitore perderà il 26,67%.**

Tempo 1: EVENTO KNOCK-OUT

- Valore FTSE MIB: 16.450 **(-31,46%)**
- Strike: 16.511,06
- Multiplo: 0,001
- Prezzo Turbo Open End: 0

Nello scenario peggiore, ovvero se il valore del sottostante dovesse scendere a 16.450 punti, il certificato scadrebbe e l'investitore perderebbe l'intero capitale investito.



Turbo Open End Certificate

Scegli la leva e opera senza limiti temporali

Sottostanti: azioni, indici, materie prime e tassi di cambio
Prodotto a Leva Dinamica

Possibilità
di perdita del capitale



Scegli la leva più adatta alla tua strategia



Senza effetto compounding: mantieni fissa la leva per tutta la durata dell'investimento



Nessun limite temporale: i Turbo Open End non hanno una scadenza predeterminata



Prodotto ad alto livello di rischio: perdita dell'intero capitale investito in caso di evento Knock-Out

Differenza tra Certificate a Leva Fissa e Certificate Turbo Open End

Come anticipato in precedenza la leva dinamica associata ai Turbo Open End è una particolare caratteristica che permette al prodotto di non risentire del cosiddetto **“compounding effect”**.

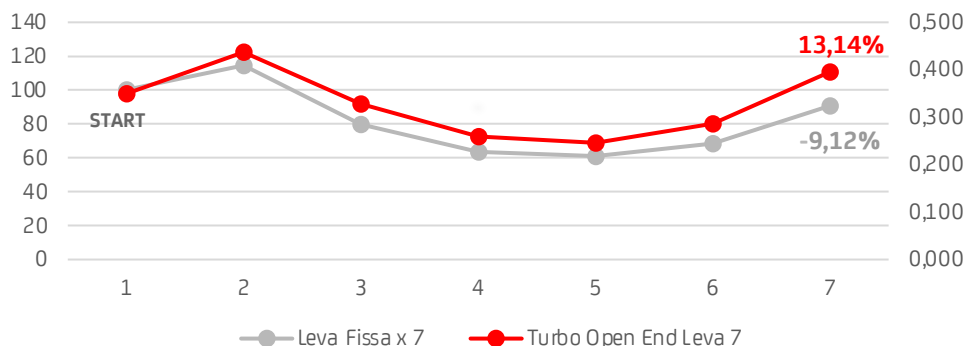
Il compounding effect è un effetto matematico che provoca un **disallineamento tra il rendimento del sottostante e del prodotto a leva** nel medio periodo ed è tipico degli strumenti finanziari che prevedono una leva fissa giornaliera (come ad esempio i Certificate e gli ETF a leva fissa). Questi ultimi infatti, a causa ad un ricalcolo continuo dello Strike che permette alla leva di rimanere invariata nel tempo, **replicano la performance del sottostante moltiplicata per la leva solo su base giornaliera (intraday)**, provocando dunque un disallineamento tra la performance del sottostante e la performance del Certificate in un orizzonte temporale superiore alla singola giornata di negoziazione.

I Turbo Open End invece, sono caratterizzati da una leva variabile che permette al Certificate di **riprodurre fedelmente la performance del Certificate moltiplicata per la leva anche considerato un orizzonte temporale superiore alla singola giornata di negoziazione**.

Immaginiamo ci siano due investitori con view rialzista sul FTSE MIB. L'investitore A acquista un prodotto a leva fissa, mentre l'investitore B un certificato Turbo Open End Call. Dalla tabella si può osservare l'evoluzione di mercato nei sei giorni successivi di Borsa. Ipotizziamo che, alla chiusura del settimo giorno, l'indice sia arrivato a 24.600 punti, con un guadagno dello 0,41% e i due investitori decidano di chiudere le loro posizioni. A causa dell'effetto compounding, l'investitore A realizzerebbe una perdita del 9,12%, mentre l'investitore B un guadagno del 13,14%. Ancora una volta appare evidente quanto sia importante conoscere le caratteristiche tecniche dello strumento per utilizzarlo nella maniera più efficiente possibile.

Trading Day	Ftse Mib	Variazione giornaliera Ftse Mib	Prezzo Leva Fissa 7x	Variazione giornaliera Leva Fissa	Prezzo Turbo Leva 7*	Variazione giornaliera Turbo	Leva Open End
1	24.500,00		100		0,35		7
2	24.510,00	2,08%	114,57	13,66%	0,437	24,86%	5,72
3	23.920,00	-4,36%	79,62	-17,96%	0,328	-24,94%	7,29
4	23.230,00	-2,88%	63,54	-20,19%	0,259	-21,04%	8,97
5	23.100,00	-0,56%	61,05	-7,53%	0,246	-5,02%	9,39
6	23.500,00	1,73%	68,45	-3,96%	0,286	16,26%	8,22
7	24.600,00	4,68%	90,88	45,95%	0,396	38,46%	6,21
Performance	0,41%		-9,12%		13,14%		

Andamento comparato tra Turbo Open End e Leva fissa considerando una performance del FTSE MIB dello 0,41%



Il grafico a sinistra è riferito alla tabella e mostra l'andamento nel tempo dei prezzi di un Turbo Open End Leva 7 e di un Leva Fissa 7x, entrambi con sottostante il Ftse Mib. Come si può notare, a fronte di un apprezzamento dello 0,41% del Ftse Mib, il Leva Fissa perde il 9,12% e il Turbo Open End guadagna il 13,14%.

*l'esempio è fissato andando a selezionare un prodotto di tipologia Turbo Open End Long la cui leva sia pari a 7 al momento dell'acquisto

Turbo Open End Certificate

Scegli la leva e opera senza limiti temporali

Sottostanti: azioni, indici, materie prime e tassi di cambio
Prodotto a Leva Dinamica

Possibilità
di perdita del capitale



Scegli la leva più adatta alla tua strategia



Senza *effetto compounding*: mantieni fissa la leva per tutta la durata dell'investimento



Nessun limite temporale: i Turbo Open End non hanno una scadenza predeterminata



Prodotto ad alto livello di rischio: perdita dell'intero capitale investito in caso di evento Knock-Out

Avvertenze

La presente pubblicazione è dedicata a strumenti finanziari a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, non protetto o non garantito così come a certificati a capitale protetto. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

La presente pubblicazione ha finalità pubblicitarie ed è pubblicata da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. Gli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati sul CERT-X di EuroTLX o SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it.

Il programma per le emissioni (www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascun strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione dei prospetti non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, gli strumenti finanziari potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul CERT-X di EuroTLX o SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La presente pubblicazione è realizzata da UniCredit Bank AG Succursale di Milano. Tutti i diritti di questa pubblicazione sono riservati. UniCredit Bank AG Succursale di Milano dichiara e garantisce di avere la legittima disponibilità dei relativi contenuti e che la messa a disposizione dei medesimi, attraverso il proprio sito, non viola alcun diritto d'autore, segno distintivo, brevetto o altro diritto di terzi, né è contraria a norme imperative di legge o regolamentari. UniCredit Bank AG Succursale di Milano non è in alcun modo responsabile per l'accuratezza dei contenuti di altri siti web che contengono un link alla presente pubblicazione. UniCredit Bank AG Succursale di Milano ritiene le informazioni ivi contenute come provenienti da fonti attendibili; La presente pubblicazione ha contenuto prettamente informativo; può tuttavia contenere anche informazioni di carattere pubblicitario e promozionale; non costituisce in ogni caso attività di consulenza in materia di investimenti, né offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari, né raccomandazioni generali in materia di investimenti, né ricerca o analisi finanziaria ai sensi della normativa di riferimento. Le informazioni possono basarsi su determinati dati, presupposti, opinioni o previsioni che possono cambiare nel tempo. Inoltre UniCredit Bank AG Succursale di Milano può effettuare delle modifiche a prodotti e servizi eventualmente citati nella presente pubblicazione, in qualunque momento e senza preavviso. Occorre pertanto sempre verificare in autonomia le informazioni ivi contenute. Prima di effettuare qualsiasi operazione, l'investitore dovrà considerare la rilevanza delle informazioni ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è quindi a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa. UniCredit Bank AG Succursale di Milano e le altre società del gruppo UniCredit possono detenere o intermediare titoli delle società menzionate, agire in qualità di Market Maker e/o Liquidity Provider rispetto a qualsiasi strumento finanziario indicato nella presente pubblicazione, 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 eventualmente citate nella presente pubblicazione od intrattenere rapporti di natura bancaria con gli emittenti stessi.

Da sapere

Famiglia e tipologia ACEPI

Questo certificato fa parte della categoria ACEPI Certificati a Leva; tipologia: Turbo Open End. ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) è l'associazione che raccoglie i principali emittenti di prodotti strutturati, e nasce per promuovere in Italia una cultura evoluta dei prodotti di investimento, in particolare certificati. La classificazione ACEPI suddivide i certificati in 4 macroclassi: strumenti a capitale protetto, strumenti a capitale condizionatamente protetto, strumenti a capitale non protetto, strumenti a leva.

Rischio di credito sull'Emittente

Rispetto all'investimento diretto sul Sottostante, i Certificati espongono l'investitore al rischio di credito sull'Emittente UniCredit AG Bank, compreso il rischio connesso all'utilizzo degli enti creditizi.

Capitale Non Garantito

Non è prevista la restituzione del capitale inizialmente investito in caso di insolvenza dell'istituto emittente.

Dividendi

Non riconosce gli eventuali dividendi distribuiti dall'azione sottostante e non attribuisce alcun diritto ulteriore derivante dall'azione stessa (per esempio i diritti di voto).

Fiscaltà

Aliquota del 26%. È consentito compensare i redditi derivanti dai certificati con le minusvalenze rivenienti anche da altri titoli. Quando l'investitore è una società o ente commerciale residente o una stabile organizzazione in Italia di soggetto non residente, i redditi derivanti dai certificati concorrono a formare il reddito d'impresa.

