

IL RUOLO DELLA VOLATILITÀ E DEI TASSI D'INTERESSE NELL'ATTUALE CONTESTO DI MERCATO

BOLOGNA, 2022



INDICE

- INFORMAZIONI SU LEONTEQ
- MERCATO AZIONARIO, VOLATILITA' E TASSI
- EFFETTO DELLA VOLATILITÀ E COME APPROFITTARNE
- EFFETTO DEI TASSI E COME APPROFITTARNE
- Q&A

INFORMAZIONI SU LEONTEQ

ESPERTI A LIVELLO GLOBALE IN SOLUZIONI DI INVESTIMENTO

MISSION:

Fornire soluzioni di investimento e servizi di qualità ai nostri partner e clienti.



Azienda svizzera leader nel settore Fintech



14 uffici tra EMEA e APAC



Piattaforma tecnologica innovativa sviluppata e mantenuta internamente



Servizi forniti tramite API, interfaccia grafica front-end e offerte complete in white label



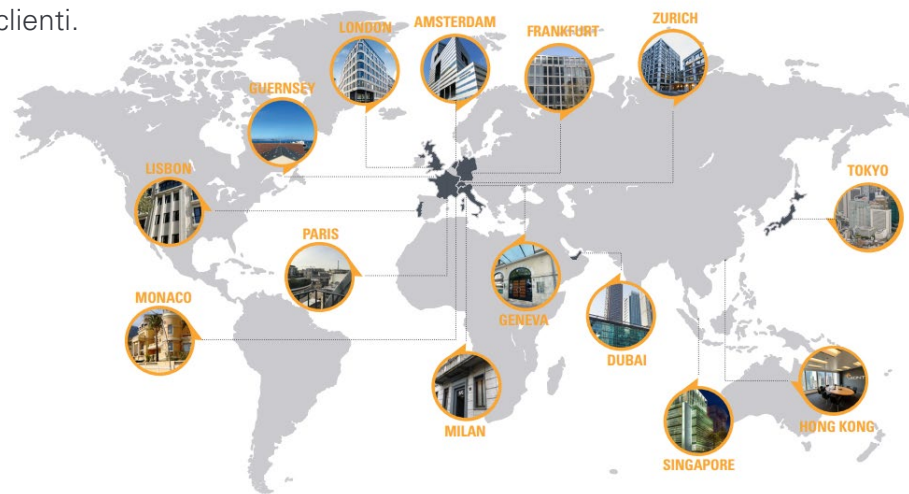
>500 esperti da più di 50 nazioni



Sede centrale a Zurigo, Svizzera



Fondata nel 2007, IPO nel 2012, quotata al SIX



Leonteq Securities AG è una società svizzera che opera nei settori finanziario e tecnologico, basata a Zurigo e con oltre 500 dipendenti tra l'Asia e l'Europa. Fondata nel 2007 e quotata sulla borsa svizzera dal 2012, ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings. Il business di Leonteq si focalizza principalmente sull'emissione di soluzioni di investimento cross-asset. Combinando avanzati sistemi di pricing con una vasta scelta di emittenti partner e un ampio universo di sottostanti, la piattaforma di Leonteq è infatti unica nel suo genere e permette la creazione di strumenti di investimento altamente personalizzati. In Italia l'offerta di Leonteq sui mercati secondari SeDeX, EuroTLX, Hi-Cert si articola in oltre 1'000 certificati.

IL MERCATO AZIONARIO DA INIZIO ANNO

INDICI EURO STOXX 50, S&P 500, FTSE MIB

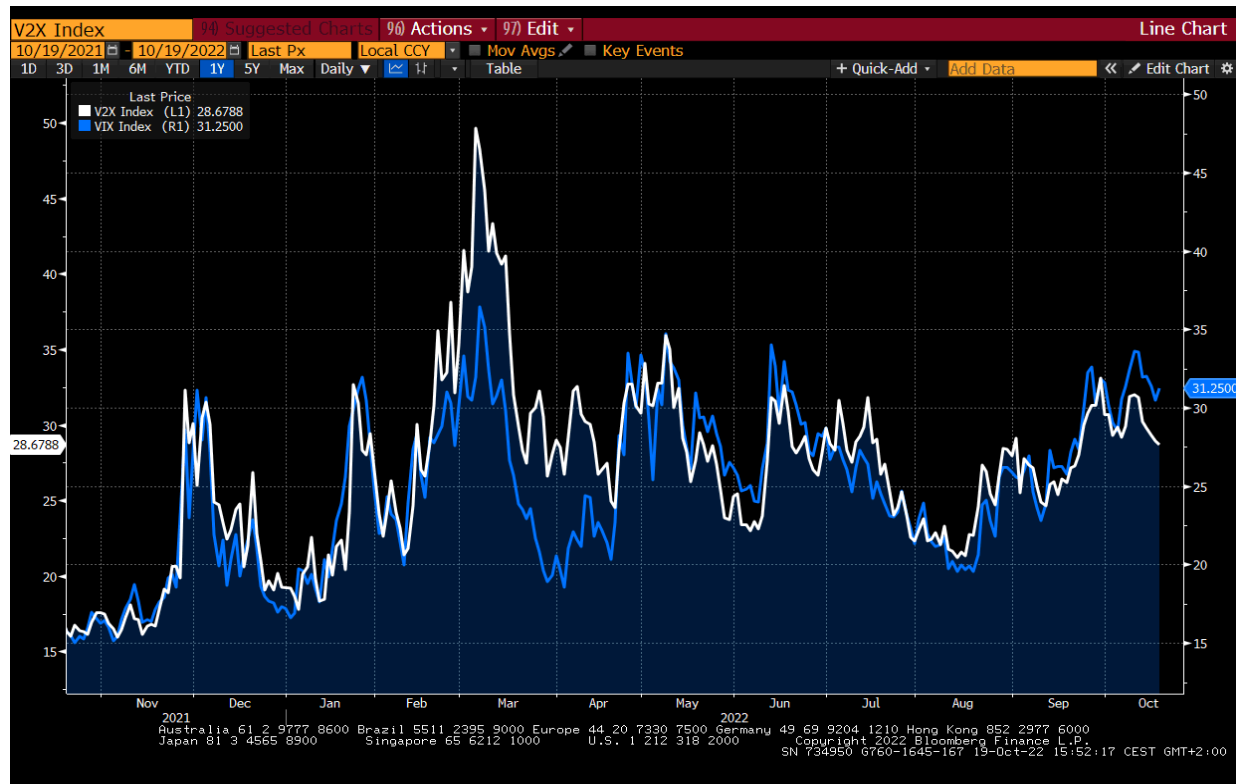
Nel grafico Bloomberg si evince la performance dei 3 indici azionari da inizio anno: l' S&P 500 ha perso il 19.68%, l'Euro Stoxx 50 ha perso il 13.31%, mentre il Ftse Mib il 14.35% (dati al 09/11/2022).



LA VOLATILITÀ

INDICI VIX E VSTOXX

Nel grafico Bloomberg vengono presi in esame il VIX e VSTOXX, i benchmark che misurano la volatilità implicita degli indici S&P500 ed EuroStoxx 50: da inizio gennaio hanno registrato un +69,6% e +51,2%, rispettivamente (dati al 19/10/2022) con livelli di volatilità sopra il 30%



ITASSI DI INTERESSE DA INIZIO ANNO

EUR E USD SWAP RATE A 2 ANNI

Nel grafico Bloomberg si visualizza la crescita dei tassi di interesse EUR e USD a 2 anni. L'aumento dei tassi comporta una diminuzione dei prezzi delle obbligazioni (grafico a dx) oltre che un potenziale impatto negativo sui mercati azionari.



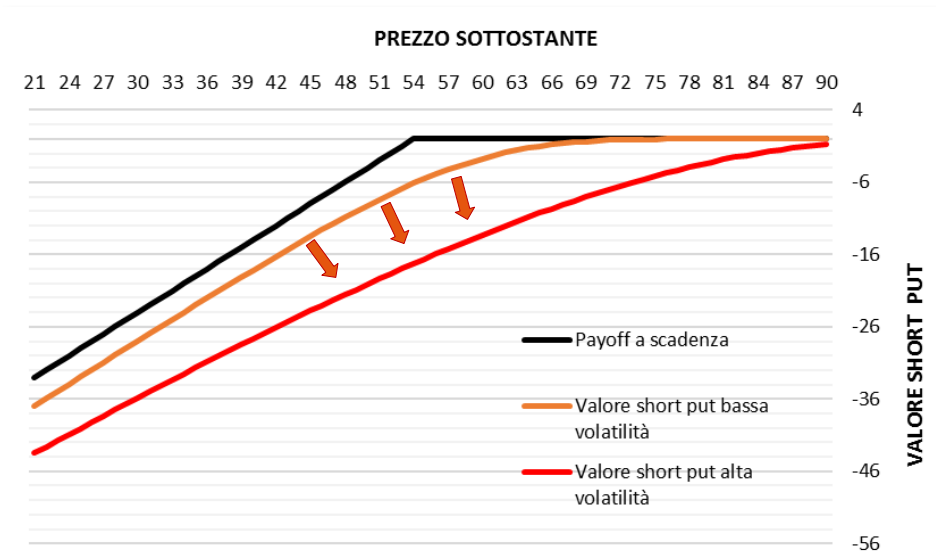
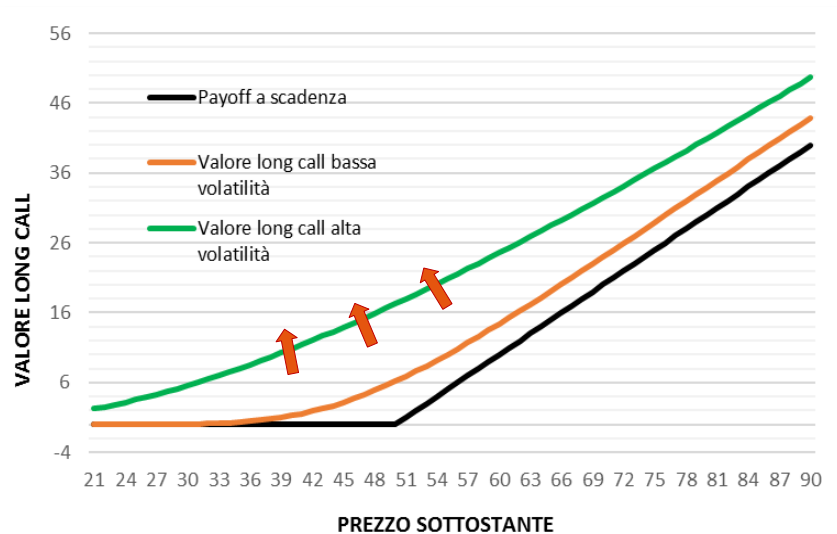
EFFETTO DELLA VOLATILITÀ

OPZIONE CALL & PUT

Il valore di un'opzione call, così come quello di un'opzione put, è maggiore quanto più elevata è la volatilità del sottostante, a parità di altre condizioni.

Acquistando un'opzione, all'aumentare della volatilità l'opzione stessa aumenterà di valore e nel rivenderla si otterrà un profitto. Al ridursi della volatilità l'opzione diminuirà di valore e nel rivenderla si incorrerà in una perdita.

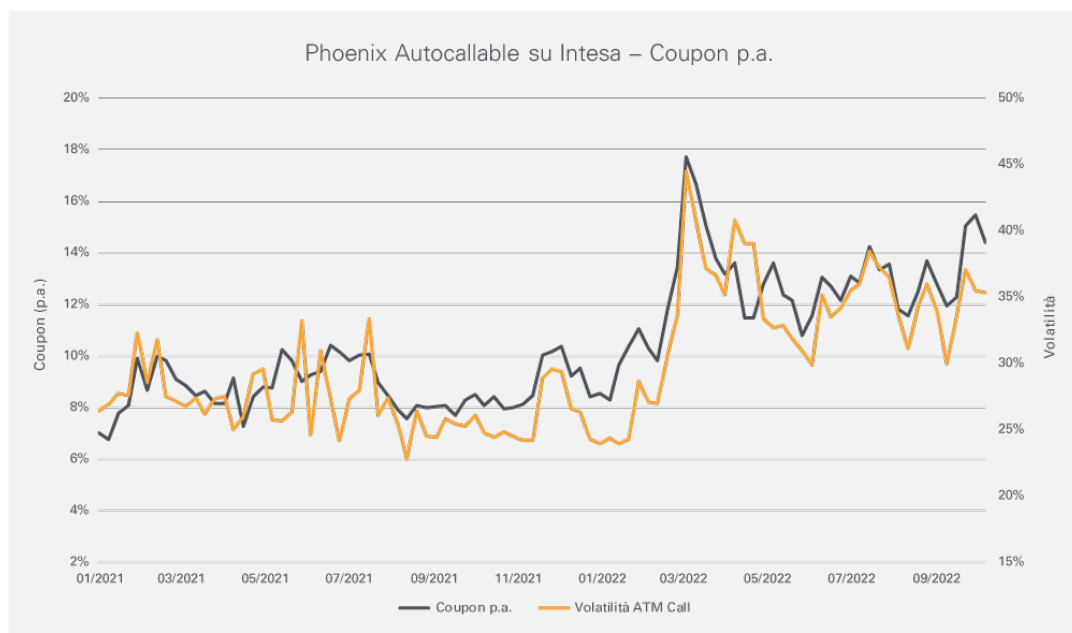
Questo ragionamento è esattamente inverso nel caso in cui si venda un'opzione. È dunque più conveniente vendere l'opzione quando la volatilità del sottostante è alta, per incassare un premio maggiore.



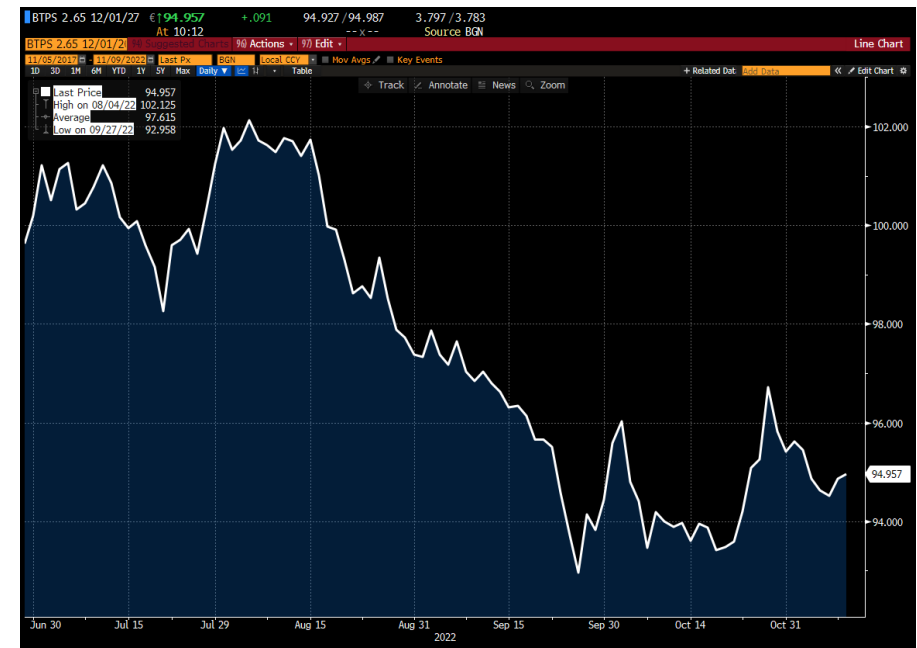
VOLATILITÀ – COME MONETIZZARLA

ESEMPIO: PHOENIX AUTOCALLABLE SU INTESA SANPAOLO

Emittente	Leonteq Securities AG, Guernsey Branch (Fitch BBB- with positive outlook,)
Sottostante	INTESA SANPAOLO (ISP IM Equity)
Durata	2 Anni
Valuta	EUR
Osservazione Autocall	Trimestrale (prima osservazione: dopo 6 mesi)
Livello Barriera della Cedola	60% del livello di fixing iniziale
Autocall	100% del livello di fixing iniziale
Coupon	XX % p.a., condizionato con effetto memoria
Frequenza Coupon	Trimestrale
Livello Strike	100% del livello di fixing iniziale
Livello Barriera	60% del livello di fixing iniziale
Tipologia Barriera	Europea (osservata a scadenza)



Fonte: Leonteq Securities AG, LexiFi
La performance passata non è un indicatore affidabile della performance futura.



TASSI DI INTERESSE – COME APPROFITTARNE

CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

DESCRIZIONE DELLA TIPOLOGIA DI PRODOTTO

I Certificati a capitale protetto sono prodotti che offrono alla scadenza una partecipazione alla performance positiva del sottostante* oppure, in caso di andamento negativo del sottostante, una protezione parziale o totale del capitale.

A SCADENZA

Si possono verificare due scenari alternativi:

- Scenario 1**

Se il livello di chiusura del sottostante è uguale o inferiore al livello di strike, l'investitore riceve il valore nominale moltiplicato per la percentuale di protezione del capitale:

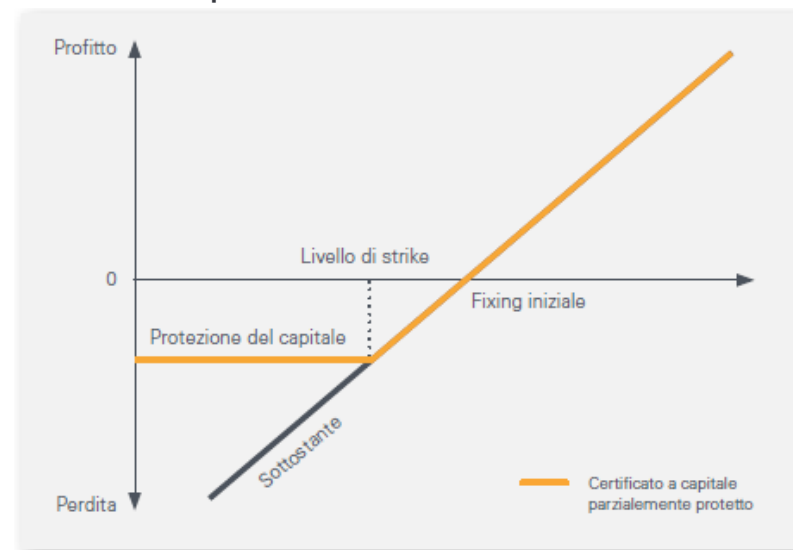
Valore nominale x Protezione del capitale

- Scenario 2**

Se il livello di chiusura del sottostante è superiore al livello di strike, l'investitore riceve l'importo protetto più la partecipazione alla performance del sottostante dal valore di strike:

Valore nominale x (Protezione del capitale + Partecipazione x (Livello Finale - Livello di Strike) / Livello Iniziale)

Payoff a scadenza di un generico certificato a capitale protetto
Protezione del capitale = livello di strike



Fonte: Leonteq Securities AG 2022

*Questa tipologia di prodotto può avere uno o più sottostanti. In caso di pluralità di sottostanti, la partecipazione potrà essere riferita alla performance del peggior sottostante o del basket equi ponderato. Per semplicità questa presentazione analizzerà il caso di sottostante singolo.

TASSI DI INTERESSE – COME APPROFITTARNE

CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

COSTRUZIONE DEL PRODOTTO

L'Obbligazione Zero Coupon permette di incassare il 100% del capitale a scadenza.

Novembre 2022:

- Prezzo indicativo di un BTP Strip a 5 anni: 85%
- Rimanenza spendibile per Cedole o partecipazione a Sottostante: 15%
- Costo indicativo Call option su FTSEMIB a 5 anni: 18%

Creazione prodotto:

- Zero Coupon 85%
- **Partecipazione** al FTSEMIB: $15\%/18\% = 83\%$

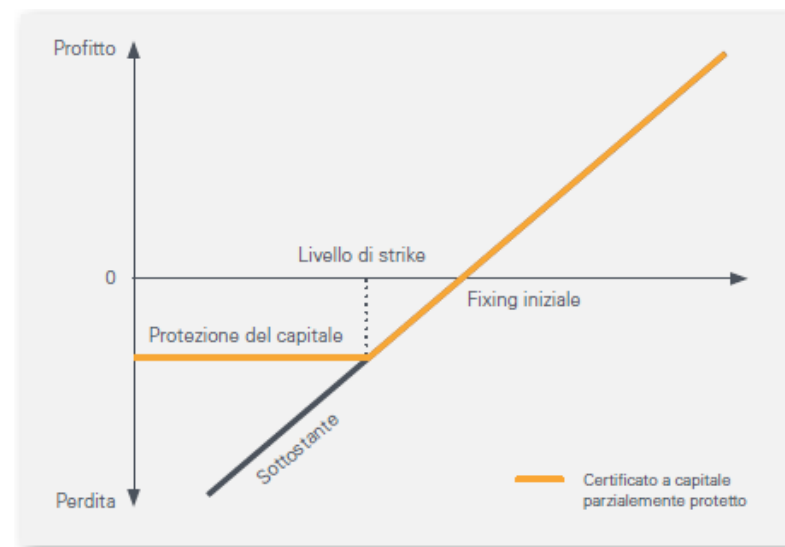
Novembre 2020:

- Prezzo indicativo di un BTP Strip a 5 anni: 95%
- Rimanenza spendibile per Cedole o partecipazione a Sottostante: 5%
- Costo indicativo Call option su FTSEMIB a 5 anni: 18%

Creazione prodotto:

- Zero Coupon 95%
- **Partecipazione** al FTSEMIB: $5\%/18\% = 28\%$

Payoff a scadenza di un generico certificato a capitale protetto
Protezione del capitale = livello di strike



Fonte: Leonteq Securities AG 2022

Q&A

?

CONTATTI

Per ulteriori informazioni riguardo ai nostri prodotti potete visitare il sito web certificati.leonteq.com oppure contattarci all'indirizzo infoitaly@leonteq.com

GRAZIE ARRIVEDERCI

NOTE LEGALI

Questo documento è a solo scopo informativo e non costituisce ricerca. Non costituisce neppure una raccomandazione per l'acquisto di strumenti finanziari né un'offerta o una sollecitazione di un'offerta. Gli strumenti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Gli investitori dovrebbero consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento non sostituisce tale consulenza.

Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente la documentazione legale degli strumenti finanziari con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tale documentazione. Per strumenti finanziari emessi sulla base di un prospetto di base, la documentazione legale include: il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e, dove disponibile, il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del relativo prodotto.

Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla *Central Bank of Ireland* in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificat.leonteq.com/ba-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera.

I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per **SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti**, soggetti statunitensi (**US persons**) e il **Regno Unito** (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). La performance passata dei valori sottostanti i prodotti finanziari non va intesa come garanzia dell'andamento futuro. I rendimenti riportati sono puramente indicativi e presentati al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. L'acquisto di prodotti finanziari comporta spese e commissioni. Leonteq Securities AG, EFG International Finance (Guernsey) Ltd e/o società consociate possono operare in qualità di market maker, negoziare per conto proprio ed eseguire operazioni di copertura per i prodotti finanziari. Ciò potrebbe influire negativamente sul prezzo di mercato, sulle oscillazioni del prezzo o sulla liquidità dei prodotti finanziari.

L'indice CBOE Volatility (VIX) è proprietà esclusiva del Chicago Board Options Exchange, Incorporated ("CBOE"), delle relative società affiliate e/o dei relativi licenziatari terzi. Gli indici VIX e S&P 500 sono stati concessi in licenza da S&P per l'utilizzo da parte del licenziatario. Standard & Poor's®, S&P® e S&P 500® sono marchi registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® è un marchio registrato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); eventuali marchi registrati di licenziatari terzi sono marchi registrati degli stessi e sono stati concessi in licenza per l'uso da parte di SPDJI e in sublicenza per determinati scopi da parte del licenziatario. I prodotti del licenziatario non sono sponsorizzati, sottoscritti, venduti o promossi da CBOE, SPDJI, Dow Jones, S&P, dalle rispettive società affiliate o da licenziatari terzi e nessuna di tali parti si pronuncia sulla adeguatezza o appropriatezza di un investimento in tali prodotti né si assume la responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni degli indici S&P 500 e/o VIX.

Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB in Italia. Dati societari: Numero di iscrizione alla CCIAA di Milano, C.F. e P.IVA: 11405000966; REA: MI – 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: leonteq@leonteq.it.

Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

© Leonteq Securities AG, 2022. Tutti i diritti riservati. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si declina ogni responsabilità per invii non richiesti.

APPENDICE

EFFETTO DELLA VOLATILITÀ

EFFETTO DELLA VOLATILITÀ

DA COSA DIPENDE IL PREZZO DELLE OPZIONI

Il prezzo delle opzioni dipende da vari fattori. Questi si vedono nella formula di Black-Scholes-Merton per il pricing di una opzione. Di seguito la formula di Black-Scholes-Merton per il calcolo del premio di una opzione Call europea:

$$Call\ premium = S e^{-qT} N(d_1) - K e^{-rT} N(d_2)$$

Dove:

- $d_1 = \left(\ln \left(\frac{S}{K} \right) + \left(r - q + \frac{1}{2} \sigma^2 \right) T \right) / (\sigma \sqrt{T})$
- $d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{T}$
- $N(x)$ funzione di densità cumulata di una variabile normale standard.

	VARIAZIONE DEL PARAMETRO	VARIAZIONE VALORE LONG CALL
Prezzo sottostante (S)	Aumenta	Aumenta
Volatilità (σ)	Aumenta	Aumenta
Strike (K)	Aumenta	Diminuisce
Dividendo (q)	Aumenta	Diminuisce
Tasso di interesse (r)	Aumenta	Aumenta
Tempo (T)	Diminuisce	Diminuisce