

MINI FUTURE

LONG E SHORT PER POTENZIARE E COPRIRE IL TUO PORTAFOGLIO



Strategie di investimento a Leva su numerosi sottostanti!

Scopri i vantaggi dei Mini Future

- Possibilità di investire a leva sia al rialzo (Mini Long) che al ribasso (Mini Short)
- Prezzo non influenzato dalla volatilità implicita
- Nessuna integrazione di margine richiesta, perdite non superiori al capitale investito
- Negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione
- Investimento iniziale ridotto e spread denaro/lettera contenuto
- Ideali per amplificare i movimenti dei sottostanti e perseguire strategie di copertura di portafogli



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

Mini Future, uno strumento **flessibile** per investire **a leva**

- I Mini Future permettono di investire a leva su un'ampia gamma di sottostanti
 - Azioni
 - Indici
 - Materie prime
 - Valute
- Sono strumenti negoziati sul sistema multilaterale di negoziazione SeDeX di Borsa Italiana dove possono essere scambiati liberamente come un comune titolo azionario. La liquidità dello strumento è garantita da BNP Paribas che svolge attività di market making.

Il prezzo dei Mini Future è influenzato esclusivamente dalle variazioni di prezzo dei sottostanti e non dalle altre componenti, quali volatilità implicita e altri fattori di mercato.

CALCOLO DEL PREZZO AL TEMPO t

Prezzo dei Mini Long	Prezzo dei Mini Short
$\frac{\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}_t}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$	$\frac{\text{Strike}_t - \text{Valore del sottostante}}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$

Lo Strike

Acquistare un Mini Future permette all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto investire per acquistare direttamente l'attività sottostante. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'emittente.

Lo Strike non è fisso durante la vita del Mini Future: esso è infatti rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento¹. Tale livello tenderà a crescere per i Mini Long e a decrescere per i Mini Short.

Che cosa succede se viene staccato un dividendo sul sottostante?

I dividendi pagati dai sottostanti vengono sottratti, nel caso dei Mini Long, oppure aggiunti, nel caso dei Mini Short, ai livelli di Strike e Barriera, così da rendere immune il Mini Future a questi eventi. A causa del differente trattamento fiscale i Mini Long subiscono un adeguamento di circa il 75%² del valore del dividendo mentre per i Mini Short l'adeguamento è totale.

¹ Per titoli europei: Euribor 1 mese più spread definito dall'emittente. Per titoli Us: Us Libor 1 mese più spread definito dall'emittente. Per maggiori dettagli si veda la documentazione dei titoli disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it.

² Secondo quanto previsto dalle normative fiscali in vigore al momento della pubblicazione del presente documento.

GLOSSARIO

SOTTOSTANTE: Attività finanziaria nei confronti della quale si acquisisce esposizione

STRIKE: La parte di capitale che viene fornita dall'emittente e aggiornata giornalmente

PARITÀ: Quantità di Mini Future necessaria per acquistare un'unità di sottostante



Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

Perdite non superiori al capitale investito grazie al meccanismo di Knock-out

Leva e Knock-out: acceleratore e soglia di sicurezza dei **Mini Future**

La Leva

L'effetto Leva nei Mini Future è una caratteristica dinamica. Infatti, tale livello cambia continuamente in base alla distanza del sottostante dal livello di Strike. La Leva nei Mini Future è facilmente calcolabile in qualsiasi momento in quanto risultato della divisione tra il **Valore del sottostante** e il **Prezzo dei Mini Future**, quest'ultimo moltiplicato per **Parità** ed eventuale **Tasso di Cambio**:

$$\frac{\text{Valore del sottostante}}{\text{Prezzo Mini} \times \text{Tasso di Cambio} \times \text{Parità}}$$

I Mini Future di BNP Paribas sono disponibili con vari livelli di **Leva**, in versione sia long che short, sullo stesso sottostante, in maniera da permettere agli investitori di scegliere quello più adatto ai propri obiettivi di investimento.

Il livello di Knock-out

La perdita massima di un investimento in Mini Future non potrà mai essere superiore al capitale investito. Questo grazie alla presenza del livello di **Knock-out**, valore che una volta raggiunto causa l'estinzione del Mini Future. Questo livello viene aggiornato giornalmente secondo lo stesso meccanismo dello Strike ed è superiore al valore di Strike per i Mini Long e inferiore al valore di Strike per i Mini Short. Il livello di **Knock-out** funziona in continua.

Quanto rimborsa un Mini Future in caso di Knock-out

Mini Long	Mini Short
$\frac{\text{Valore minimo del sottostante}^1 - \text{Strike}_t}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$	$\frac{\text{Strike}_t - \text{Valore massimo del sottostante}^1}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$

GLOSSARIO

KNOCK-OUT: livello che, se raggiunto dal sottostante, fa scadere anticipatamente il Mini Future causando la perdita del capitale investito

LEVA: moltiplicatore della performance del sottostante

¹ Valore del sottostante nella giornata in cui si è verificato il Knock-out.



Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

Negoziare sui mercati di Borsa Italiana

Il funzionamento del Mini Long

Per comprendere il funzionamento dei Mini Long ipotizziamo di voler acquistare un Mini Long su indice Ftse Mib con i seguenti valori di partenza:

Valore sottostante (indice Ftse Mib): 24.000 punti indice

Strike: 20.000 punti indice

Knock-out = 20.200 punti indice

Soglia di sicurezza = 1%

Parità: 10.000

$$\text{Prezzo del Mini Long} = \frac{\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}_t}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}^1} = \frac{(24.000 - 20.000)}{10.000} = 0,4 \text{ Euro}$$

$$\text{Leva} = \frac{\text{Valore del sottostante}}{\text{Prezzo del Mini Long} \times \text{Tasso di Cambio} \times \text{Parità}} = \frac{24.000}{0,4 \times 1 \times 10.000} = 6$$

MINI LONG**						
	LIVELLO DEL SOTTOSTANTE	STRIKE	VARIAZIONE DEL SOTTOSTANTE	PREZZO DEL MINI LONG	VARIAZIONE PREZZO DEL MINI LONG	LEVA
Acquisto del Mini Long	24.000	20.000	0%	0,40 €	0%	6,00
Variazione positiva ▲▲	30.000	20.000	25%	1,00 €	150%	3,00
Variazione positiva ▲	26.400	20.000	10%	0,64 €	60%	4,13
variazione nulla =	24.000	20.000	0%	0,40 €	0%	6,00
Variazione negativa ▼	21.600	20.000	-10%	0,16 €	-60%	13,50
Variazione negativa ▼▼	18.000	20.000	-25%	0 €	-100%	⚠

1 L'esempio ipotizza un Tasso di Cambio pari a 1.

* L'esempio ipotizza l'acquisto e la vendita del Mini Long nel corso della stessa giornata. La variazione del sottostante si riflette interamente sul prezzo del Mini Future. Non vengono perciò presi in considerazione gli aggiornamenti del Knock-out e dello Strike.

CHE COSA SUCCEDERÀ QUANDO IL VALORE DEL SOTTOSTANTE CAMBIA?

La leva iniziale è pari a sei e in effetti possiamo verificare come una variazione al rialzo o al ribasso del 10% del sottostante si trasformi in una variazione al rialzo o al ribasso del 50% nel prezzo del Mini Long. Inoltre, si può osservare che la leva diminuisce quando il mercato si muove in direzione favorevole al Mini Long, ossia al rialzo, mentre aumenta in caso contrario con l'avvicinarsi del sottostante al livello di Strike.



Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

Investimento iniziale ridotto e spread denaro/lettera contenuto

Il funzionamento del Mini Short

Per comprendere il funzionamento dei Mini Short ipotizziamo di voler acquistare un Mini Short su indice Ftse Mib con i seguenti valori di partenza:

Valore del sottostante (indice Ftse Mib): 24.000 punti indice

Strike: 29.000 punti indice

Knock-out= 28.710 punti indice

Soglia di sicurezza = 1%

Parità = 10.000

$$\text{Prezzo del Mini Short} = \frac{\text{Strike} - \text{Valore del sottostante}}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}^1} = \frac{(29.000 - 24.000)}{10.000} = 0,5 \text{ Euro}$$

$$\text{Leva} = \frac{\text{Valore del sottostante}}{\text{Prezzo del Mini Short} \times \text{Tasso di Cambio} \times \text{Parità}} = \frac{24.000}{0,5 \times 1 \times 10.000} = 4,8$$

MINI SHORT**						
	LIVELLO DEL SOTTOSTANTE	STRIKE	VARIAZIONE DEL SOTTOSTANTE	PREZZO DEL MINI LONG	VARIAZIONE PREZZO DEL MINI LONG	LEVA
Acquisto del Mini Short	24.000	29.000	0%	0,50 €	0%	4,80
Variazione positiva ▲▲	30.000	29.000	25%	0 €	-100%	▲
Variazione positiva ▲	26.400	29.000	10%	0,26 €	-48%	10,15
variazione nulla =	24.000	29.000	0%	0,50 €	0%	4,80
Variazione negativa ▼	21.600	29.000	-10%	0,74 €	48%	2,92
Variazione negativa ▼▼	18.000	29.000	-25%	1,10 €	120%	1,64

1 L'esempio ipotizza un Tasso di Cambio pari a 1.

* L'esempio ipotizza l'acquisto e la vendita del Mini Short nel corso della stessa giornata. La variazione del sottostante si riflette interamente sul prezzo del Mini Future. Non vengono perciò presi in considerazione gli aggiornamenti del Knock-out e dello Strike.

CHE COSA SUCCEDDE QUANDO IL VALORE DEL SOTTOSTANTE CAMBIA?

La leva iniziale è pari a 4,8 e in effetti possiamo verificare come una variazione al rialzo o al ribasso del 10% del sottostante si trasformi in una variazione rispettivamente al ribasso o al rialzo (trattandosi di un Mini Short) del 50% nel prezzo del Mini Short. Inoltre, si può osservare che la leva diminuisce quando il mercato si muove in direzione favorevole al Mini Short, ossia al ribasso, mentre aumenta in caso contrario, con l'avvicinarsi del sottostante al livello di Strike.



Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

L'investimento può comportare il **rischio di perdere l'intero capitale investito** (e non oltre)

I mini future, a differenza dei leva fissa, non risentono del **Compounding effect**

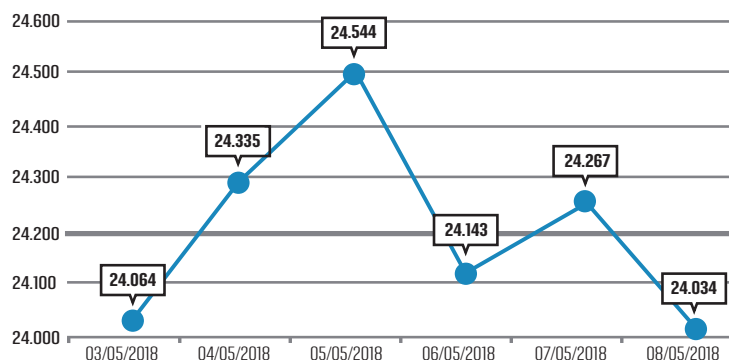
L'effetto dell'interesse composto

I Minifuture consentono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su un sottostante a un prezzo inferiore al valore di tale sottostante grazie alla presenza di uno strike prefissato dall'emittente, che riduce quindi l'investimento nei Minifuture rispetto all'investimento diretto nel sottostante e determina l'effetto leva. Pertanto, l'investitore decide al momento dell'investimento la leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione.

Nei leva fissa, invece, la leva finanziaria è fissa soltanto su base giornaliera, causando un disallineamento sul medio periodo dovuto al "Compounding effect".

MINI FUTURE VS LEVA FISSA

FTSE MIB



	FTSE MIB	MINI FUTURE	LEVA FISSA 7X
03/05/18	24.064	0,32	94,19
04/05/18	24.335	0,35	101,61
05/05/18	24.544	0,37	107,72
06/05/18	24.143	0,33	95,38
07/05/18	24.267	0,34	98,81
08/05/18	24.034	0,32	92,18
PERFORMANCE DEL FTSE MIB PARI A -0,95%		-0,95%	-7,82%

Il Mini Future acquistato con una Leva di 7 ha una performance equivalente alla performance del FTSE MIB moltiplicata per 7

Il Leva Fissa, a causa del Compounding Effect, ha un rendimento minore della performance del sottostante moltiplicata per 7

CHE COS'È IL COMPOUNDING EFFECT?

Il Compounding Effect è un effetto matematico dei Leva Fissa dovuto al ricalcolo della leva su base giornaliera che si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance del Leva Fissa su più giornate di mercato può differire sensibilmente (positivamente o negativamente) dalla performance del sottostante moltiplicata per la leva positiva o negativa.

SIMULAZIONE DI INVESTIMENTO IN MINI FUTURE E LEVA FISSA 7X

Nell'esempio di cui alla sovrastante tabella è simulato un investimento, rispettivamente, in Mini Future e Leva Fissa con sottostante l'indice FTSE MIB, entrambi con leva di partenza pari a 7. L'obiettivo è quello di paragonare la performance complessiva ottenuta dall'investimento in entrambi i prodotti su un orizzonte temporale di 6 sedute di Borsa ed evidenziare l'impatto del "compounding effect" sulla performance del Leva Fissa rispetto al Mini Future (strike = 20.800 punti).

Ai fini esemplificativi, non è stato considerato l'impatto dello spread denaro-lettera e ulteriori elementi, quali commissioni, premio per il rischio gap, tassi d'interesse e dividendi.



Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

Ideali per amplificare i movimenti dei sottostanti

Esempio: strategia di copertura sull'azionario con Mini Short su FCA

Un investitore necessita di coprire una posizione da 50.000 Euro sull'azione FCA. Può farlo selezionando un Mini Short che abbia come sottostante l'azione della casa automobilistica. Ipotizziamo che sul mercato siano disponibili tre Mini Short con diversi Strike e Leva. La situazione al tempo t_0 è riportata nella prima tabella. La quotazione iniziale del sottostante FCA è 20 Euro e la parità è pari a 1. Nelle tabelle successive è riportata la situazione al tempo $t+90$ giorni ipotizzando, rispettivamente, un ribasso del 10% e un rialzo del 10%. Per coprire una posizione di 50.000 Euro sono necessari 2.500 Mini Future, ammontare ottenuto dividendo la somma da coprire (50.000 Euro) per la Leva del Mini Future (come indicata in tabella) e dividendo il totale così ricavato per il prezzo del Mini Future scelto.

COPERTURA SU FCA - t_0 - FCA = 20 Euro							
VALORE POSIZIONE SULL'AZIONE	STRIKE	KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT	LEVA	NUMERO MINI	PREZZO MINI	VALORE TOTALE PORTAFOGLIO
50.000 €	€ 21,41	€ 20,76	3,82%	14,22	2500	€ 1,41	€ 53.516
	€ 22,54	€ 21,86	9,31%	7,88	2500	€ 2,54	€ 56.343
	€ 23,72	€ 23,01	15,06%	5,37	2500	€ 3,72	€ 59.311

L'esempio presuppone un costo di finanziamento del 3,5% con un tasso Euribor 1M a -0,37. Vediamo cosa accade al tempo t_1 nel caso FCA perda o guadagni il 10% rispetto al valore di partenza.

▼ Valore di partenza

COPERTURA SU FCA - T+90 gg - FCA = 18 Euro							
VALORE POSIZIONE SULL'AZIONE	STRIKE	KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT	LEVA	NUMERO MINI	PREZZO MINI	VALORE TOTALE PORTAFOGLIO
45.000 €	€ 21,57	€ 20,92	16,25%	5,04	2500	€ 3,57	€ 53.929
	€ 22,71	€ 22,03	22,39%	3,82	2500	€ 4,71	€ 56.778
	€ 23,91	€ 23,19	28,84%	3,05	2500	€ 5,91	€ 59.769

La perdita dovuta al ribasso di FCA è compensata dall'incremento di valore del Mini Short. Con i Mini Future non è necessario ribilanciare il numero di prodotti in portafoglio.

▲ Che cosa succede in caso di rialzi di FCA

COPERTURA SU FCA - T+90 gg - FCA = 22 Euro							
VALORE POSIZIONE SULL'AZIONE	STRIKE	KNOCK-OUT	DISTANZA KNOCK-OUT	LEVA	NUMERO MINI	PREZZO MINI	VALORE TOTALE PORTAFOGLIO
55.000 €	€ 21,57	€ 20,92	-4,89%	-51,37	2500	€ 0	€ 55.000
	€ 22,71	€ 22,03	0,14%	30,92	2500	€ 0,71	€ 56.778
	€ 23,93	€ 23,21	5,51%	11,40	2500	€ 1,93	€ 59.823

La perdita di valore del Mini Short viene ricompensata con l'incremento della posizione dell'investitore su FCA. Con i Mini Future non è necessario ribilanciare il numero di prodotti in portafoglio.



Mini Future su Tasso di Cambio

Strategie di investimento a Leva sui Tassi di Cambio!



Investire a leva sui mercati valutari: il funzionamento e le caratteristiche

I Mini Future su Tassi di Cambio sono negoziati sul mercato SeDeX, che permettono di investire a leva sul movimento dei tassi di cambio. Ideali per amplificare i movimenti dei sottostanti e perseguire strategie di copertura di portafogli, i Mini Future Long su EUR/USD acquistano valore nel caso in cui l'Euro si apprezzi nei confronti del dollaro. Stesso ragionamento vale per gli altri Tassi di Cambio. Se, per esempio, il Tasso di Cambio EUR/USD passa da 1,20 a 1,30, il Mini Long si apprezza. Al contrario, i Mini Short si apprezzano quando l'Euro si deprezza nei confronti del dollaro.

Le caratteristiche dei Mini Future su Tassi di Cambio

- Possibilità di investire a leva sia al rialzo (Mini Long) che al ribasso (Mini Short) sui principali Tassi di Cambio senza necessità di apertura di alcun conto ad hoc
- Prezzo non influenzato dalla volatilità implicita
- Non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione
- Rischio di perdita del capitale investito (e non oltre)
- Prodotti negoziati sul mercato SeDeX e per i quali BNP Paribas garantisce prezzi denaro/lettera in via continuativa
- Possibilità di prendere posizione su diversi Tassi di Cambio mantenendo l'investimento in EUR

Da che cosa è influenzato il prezzo di un Mini Future su Tassi di Cambio?

Il prezzo di un Mini Future su Tassi di Cambio è determinato come segue:

Prezzo dei Mini Long

$$\frac{\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}_t}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$$

Prezzo dei Mini Short

$$\frac{\text{Strike}_t - \text{Valore del sottostante}}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$$

Come per gli altri Mini Future, il prezzo dei Mini Future su Tassi di Cambio è influenzato esclusivamente dalle variazioni di prezzo dei sottostanti e non da altre componenti, quale a esempio la volatilità implicita. In particolare, i Mini Future su Tassi di Cambio dipendono dalle seguenti componenti:

- Il sottostante
- Il tasso di finanziamento

Sottostante	Base currency	Tasso di conversione	Tasso di finanziamento
EUR/USD	USD	EUR/USD	4% + USDLIBOR 1M - EURIBOR 1M*
EUR/GBP	GBP	EUR/GBP	4% + GBPLIBOR 1M - EURIBOR 1M*
EUR/JPY	JPY	EUR/JPY	4% + JPYLIBOR 1M - EURIBOR 1M*
EUR/TRY	TRY	EUR/TRY	4% + TRYIBOR 1M - EURIBOR 1M*
EUR/ZAR	ZAR	EUR/ZAR	4% + JIBAR 1M - EURIBOR 1M*

*per i dettagli si consulti la documentazione dei titoli



Mini Future su Tasso di Cambio

Strategie di investimento a Leva sui Tassi di Cambio!



Per esempio, consideriamo un Mini Long su EUR con strike 1,10. Il Tasso di Cambio EUR/USD a t_0 è 1,25. Il prezzo del Mini Long su EUR/USD è calcolato come segue:

$$\text{Prezzo } t_0 = \frac{\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}} = \frac{1,25 - 1,10}{0,1 \times 1,25} = 1,20 \text{ EUR}$$

Ipotizziamo i seguenti scenari al tempo t_1 :

	Scenario rialzista	Scenario neutrale	Scenario ribassista
EUR/USD	1,31	1,25	1,18

Vediamo cosa accade al variare dell'EUR/USD nei tre scenari, ribassista, neutrale, e rialzista.

Esempio:

	EUR/USD ▼	EUR/USD =	EUR/USD ▲
Prezzo Mini Long su EUR/USD ▲	$\frac{1,18 - 1,10}{0,1 \times 1,18} = 0,68 \text{ EUR}$	$\frac{1,25 - 1,10}{0,1 \times 1,25} = 1,20 \text{ EUR}$	$\frac{1,31 - 1,10}{0,1 \times 1,31} = 1,60 \text{ EUR}$



Mini Future su Tasso di Cambio

Strategie di investimento a Leva sui Tassi di Cambio!



Esempio: strategia di copertura sul cambio con Mini Long su EUR/USD

Un investitore europeo vuole coprire una somma di 50.000 dollari dal rischio di cambio. Può farlo selezionando un Mini Long sul tasso EUR/USD. Ipotizziamo che sul mercato siano disponibili tre Mini Long con diversi Strike e Leve. La situazione al tempo t_0 è riportata nella prima tabella. La quotazione iniziale del sottostante, il Tasso di Cambio EUR/USD, è di 1,2500\$ e la parità è pari a 0,1.

COPERTURA SU EUR/USD - t_0 - EUR/USD = 1,25								
Capitale	EUR/USD	Strike	Knock-out	Prezzo Mini Future	Leva iniziale	Costo copertura	Num certificati necessari	Valore complessivo portafoglio
\$50.000	1,25	1,00	1,03	€ 2,00	5,00	€ 8.000	4.000	€ 48.000
		1,05	1,08	€ 1,60	6,25	€ 6.400	4.000	€ 46.400
		1,10	1,13	€ 1,20	8,33	€ 4.800	4.000	€ 44.800
€ 40.000	L'esempio presuppone un costo di finanziamento del 3% con un tasso Euribor 1M a -0,37%. Vediamo cosa accade al tempo t_1 nel caso il cambio EUR/USD perda o guadagni il 5% rispetto al valore di partenza.							

Al Tasso di Cambio EUR/USD di 1,1250\$, 50.000 dollari equivalgono a 40.000€ (50.000 / 1,25). Il costo della copertura è calcolabile dividendo tale importo per la leva del Mini Future. Per esempio, se consideriamo il Mini Long con leva 5, il costo della copertura sarà pari a:
Costo della Copertura = Capitale in euro / Leva = 8.000€. Si noti come leve più alte comportino costi di copertura inferiori per l'investitore. Per calcolare quanti Mini Future è necessario acquistare, basta dividere il costo della copertura per il prezzo di mercato del Mini Future considerato: Numero Mini Long necessari: 8.000€ / 2€ = 4.000.

Nelle tabelle successive viene riportata la situazione dopo un mese (tempo $t_0 + 30$ giorni) ipotizzando, rispettivamente, una svalutazione del 5% dell'euro nei confronti del dollaro e una rivalutazione, sempre del 5%, dell'euro nei confronti del dollaro.

▲ Che cosa succede in caso di rialzi di EUR/USD (L'euro si apprezza rispetto al dollaro)

COPERTURA SU EUR/USD - T+3m - EUR/USD = 1,3125							
Capitale	EUR/USD	Strike	Knock-out	Prezzo Mini Future	Leva	Costo copertura	Valore complessivo portafoglio
\$50.000	1,3125	1,01	1,04	€ 2,31	4,34	€ 9.223	€ 47.318
		1,06	1,09	€ 1,92	5,21	€ 7.684	€ 45.779
		1,11	1,14	€ 1,54	6,51	€ 6.145	€ 44.240
€ 38.095	Il profitto registrato sul Mini Long dovuto al rialzo del cambio EUR/USD è in gran parte compensato dal decremento di valore in EUR della posizione in USD.						

▼ Che cosa succede in caso di ribassi di EUR/USD (L'euro si deprezza rispetto al dollaro)

COPERTURA SU EUR/USD - T+3m - EUR/USD = 1,1875							
Capitale	EUR/USD	Strike	Knock-out	Prezzo Mini Future	Leva	Costo copertura	Valore complessivo portafoglio
\$50.000	1,1875	1,01	1,04	€ 1,50	6,68	€ 5.983	€ 48.088
		1,06	1,09	€ 1,07	9,34	€ 4.282	€ 46.388
		1,11	1,14	€ 0,65	15,49	€ 2.581	€ 44.687
€ 42.105	La perdita sul Mini Long dovuta al ribasso del cambio EUR/USD è compensata dall'incremento di valore in EUR del portafoglio in USD						



Mini Future su Materie prime

Strategie di investimento a Leva su Materie prime!



Investire a leva sulle Materie Prime: il funzionamento e i vantaggi

I Mini Future su Materie Prime sono strumenti, negoziati sul mercato SeDeX, che permettono di investire a leva sul movimento dei mercati delle Materie Prime. Ideali per amplificare i movimenti dei sottostanti e implementare strategie di copertura di portafogli, i Mini Future Long sul Petrolio WTI acquistano valore nel caso in cui il Petrolio WTI si apprezzi. Stesso ragionamento vale per le altre Materie Prime. Se, per esempio, il valore del Petrolio WTI passa da 67 a 80 dollari al barile, il Mini Long si apprezza. Al contrario, i Mini Short si apprezzano quando il Petrolio WTI si deprezza.

Le caratteristiche dei Mini Future su Materie Prime:

- Possibilità di investire a leva sia al rialzo (Mini Long) che al ribasso (Mini Short) sulle principali Materie Prime senza necessità di apertura di alcun conto ad hoc
- Prezzo non influenzato dalla volatilità implicita
- Non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione
- Rischio di perdita del capitale investito (e non oltre)
- Prodotti negoziati sul mercato SeDeX e per i quali BNP Paribas garantisce prezzi denaro/lettera in via continuativa
- Possibilità di prendere posizione su diverse Materie Prime mantenendo l'investimento in EUR

Da che cosa è influenzato il prezzo di un Mini Future su Materie Prime?

Il prezzo di un Mini Future su Materie Prime è determinato come segue:

Prezzo dei Mini Long

$$\frac{\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}_t}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$$

Prezzo dei Mini Short

$$\frac{\text{Strike}_t - \text{Valore del sottostante}}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}}$$

Come per gli altri Mini Future, il prezzo dei Mini Future su Materie Prime è influenzato esclusivamente dalle variazioni di prezzo dei sottostanti e non da altre componenti, quale a esempio la volatilità implicita. In particolare, i Mini Future su Materie Prime dipendono dalle seguenti componenti:

- Il sottostante
- Il Tasso di Cambio tra euro e la base currency del sottostante
- Il tasso di finanziamento

Sottostante	Base currency	Tasso di conversione	Tasso di finanziamento
WTI	USD	EUR/USD	USD LIBOR 1M + 3,5%
BRENT	USD	EUR/USD	USD LIBOR 1M + 3,5%
NATURAL GAS	USD	EUR/USD	USD LIBOR 1M + 3,5%
GOLD	USD	EUR/USD	USD LIBOR 1M + 3,5%
SILVER	USD	EUR/USD	USD LIBOR 1M + 3,5%

*per i dettagli si consulti la documentazione dei titoli

Per il WTI, BRENT e NATURAL GAS occorre verificare il prezzo dei relativi future sottostanti; sono indicati nella pagina di dettaglio del minifuture su: investimenti.bnpparibas.it/certificates-leva/mini-future-certificate. Il prezzo del future può essere significativamente diverso dal prezzo spot.



Mini Future su Materie prime

Strategie di investimento a Leva su Materie prime!



Per esempio, consideriamo un Mini Long sul Petrolio WTI con strike 55 dollari. Il tasso di cambio EUR/USD a t_0 è 1,23. Il prezzo del Mini Long sul Petrolio WTI è calcolato come segue:

$$\text{Prezzo } t_0 = \frac{\text{Valore del sottostante} - \text{Strike}}{\text{Parità} \times \text{Tasso di Cambio}} = \frac{67 - 55}{1 \times 1,23} = 9,76 \text{ EUR}$$

Ipotizziamo i seguenti scenari al tempo t_1 :

Il Mini Long sul Petrolio WTI, essendo denominato in EUR, è influenzato non solo dal valore del sottostante (Petrolio WTI), ma anche dal Tasso di Cambio EUR/USD necessario per riconvertire in EUR un valore teorico espresso in USD.

vediamo cosa accade al variare del prezzo del petrolio WTI:

Scenario rialzista del Petrolio WTI

	EUR/USD ▼	EUR/USD =	EUR/USD ▲
PETROLIO (WTI) ▲	$\frac{75 - 55}{1 \times 1,15} = 17,30 \text{ EUR}^*$	$\frac{75 - 55}{1 \times 1,23} = 16,26 \text{ EUR}^*$	$\frac{75 - 55}{1 \times 1,30} = 15,38 \text{ EUR}^*$

Lo scenario rialzista del Petrolio WTI porta incrementi di valore del Mini Long che vengono accentuati (mitigati) da eventuali deprezzamenti (apprezzamenti) dell'EUR rispetto allo USD.

Scenario neutrale del Petrolio WTI

	EUR/USD ▼	EUR/USD =	EUR/USD ▲
PETROLIO (WTI) =	$\frac{67 - 55}{1 \times 1,15} = 10,43 \text{ EUR}^*$	$\frac{67 - 55}{1 \times 1,23} = 9,76 \text{ EUR}^*$	$\frac{67 - 55}{1 \times 1,30} = 9,23 \text{ EUR}^*$

Nel caso in cui il valore del sottostante rimanga costante, le variazioni di valore del Mini Long dipendono interamente dall'andamento del tasso di cambio EUR/USD. In particolare, si ha un incremento (decremento) di valore del Mini Long per eventuali deprezzamenti (apprezzamenti) dell'EUR rispetto allo USD.

Scenario ribassista del Petrolio WTI

	EUR/USD ▼	EUR/USD =	EUR/USD ▲
PETROLIO (WTI) ▼	$\frac{60 - 55}{1 \times 1,15} = 4,35 \text{ EUR}^*$	$\frac{60 - 55}{1 \times 1,23} = 4,07 \text{ EUR}^*$	$\frac{60 - 55}{1 \times 1,30} = 3,85 \text{ EUR}^*$

In questo scenario, la perdita di valore derivante dal ribasso del sottostante viene mitigata (accentuata) da deprezzamenti (apprezzamenti) dell'EUR rispetto allo USD.

*L'esempio ipotizza l'acquisto e la vendita del Mini Long nel corso della stessa giornata. Non sono perciò presi in considerazione gli aggiornamenti giornalieri del Knock-out e dello Strike. Al giorno t_1 il nuovo valore di strike sarà pari a:

- Strike $t_1 = \text{Strike } t_0 \times (1 + \text{tasso di finanziamento})^{(1/360)}$ per il Mini Long
- Strike $t_1 = \text{Strike } t_0 \times (1 - \text{tasso di finanziamento})^{(1/360)}$ per il Mini Short



Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

Per perseguire **strategie** di copertura di portafogli

Confronto con altri prodotti

Mini Future vs CFD

- I Mini Future **non prevedono il pagamento di margini ulteriori rispetto all'esborso iniziale** in caso di movimenti di mercato sfavorevoli alla posizione assunta. Questo **grazie alla presenza del Knock-out** che, se raggiunto, estingue automaticamente lo strumento e può prevedere il pagamento di un valore di rimborso. Per i Mini Future la **perdita massima non può superare il capitale investito**.
- I CFD sono contratti OTC mentre i Mini Future sono contratti scambiati sul sistema multilaterale di negoziazione SeDeX (Borsa Italiana) su cui **BNP Paribas assicura un market making in via continuativa**.

Mini Future vs Future/Opzioni

- I Mini Future non prevedono il pagamento di margini ulteriori rispetto all'esborso iniziale in caso di movimenti di mercato sfavorevoli alla posizione assunta. I Future, al contrario, prevedono un meccanismo di marginazione. L'eventuale perdita può risultare superiore al capitale inizialmente investito.
- **La soglia di ingresso dei Mini Future è molto più bassa rispetto ai Future**. Il lotto minimo negoziabile su alcuni Future su indici o titoli governativi ammonta a diverse migliaia di Euro, rendendo questi strumenti inaccessibili per operazioni di piccolo taglio.
- Rispetto alle Opzioni quotate il **prezzo del Mini Future non è impattato dai livelli di volatilità implicita**.





Mini Future

Long e Short per potenziare
e coprire il tuo portafoglio

Per perseguire **strategie** di copertura di portafogli

Mini Future vs Leva fissa

- La **Leva dei Mini Future varia in funzione delle variazioni del sottostante** mentre per i Leva Fissa essa rimane costante. Grazie alla Leva variabile, i Mini Future **permettono di realizzare strategie di più ampio respiro senza dover ribilanciare la posizione** ogni giorno per correggere le modifiche conseguenti al compounding effect.
- **Più ampia disponibilità di sottostanti:** i Mini Future sono disponibili anche su azioni europee e statunitensi mentre i Leva Fissa solo su indici.

Mini Future vs Turbo

- I Mini Future e i Turbo hanno leve e scadenze differenti. I Turbo hanno leve più alte e scadenze brevi, **i Mini Future hanno leve minori e scadenze più lunghe. Le scadenze più lunghe dei Mini Future permettono di realizzare strategie di più ampio respiro** senza dover rivedere periodicamente il portafoglio con la vendita e il successivo acquisto di un nuovo Turbo.
- Nei Mini Future **lo Strike e il livello di Knock-out non coincidono** come accade per i Turbo.
- Rispetto a quanto accade nei Turbo, **il valore di mercato di un Mini Future coincide sempre con il suo valore teorico** calcolabile attraverso la formula riportata a pagina 2 del presente documento.





I tuoi investimenti in un click investimenti.bnpparibas.it



NEWSLETTER QUOTIDIANA

Borsa in Diretta è la newsletter che ogni giorno prima dell'apertura dei mercati ti segnala gli appuntamenti e i dati più importanti della giornata di Borsa.



QUOTAZIONI IN TEMPO REALE

Sul sito potrai consultare gratuitamente le quotazioni in tempo reale di tutti i prodotti BNP Paribas negoziati sui mercati Italiani e dei relativi sottostanti.



LE OPPORTUNITA' IN BORSA

La newsletter quindicinale rivolta ai consulenti finanziari e a chi opera in Borsa con i Certificate più adatti a perseguire le diverse strategie di investimento.



WATCHLIST

Puoi creare un portafoglio virtuale i tuoi Certificate specificandone i pezzi e il prezzo di carico, seguirne l'andamento in tempo reale e impostare Alert al raggiungimento di determinati livelli di prezzo. Un modo semplice ed efficace per monitorare in maniera efficace i tuoi investimenti.



APP QUOTAZIONI DI BORSA

Scaricando l'App Quotazioni di Borsa su smartphone o tablet potrai avere tutte le informazioni per essere sempre aggiornato sui mercati finanziari e monitorare i tuoi investimenti.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

PER SAPERNE DI PIÙ:

visita il sito
investimenti.bnpparibas.it

INVIA UNA E-MAIL A

investimenti@bnpparibas.com

CHIAMA IL

Numero Verde 800 92 40 43

SCARICA L'APP

Quotazioni di Borsa

I Mini Future sono strumenti finanziari altamente rischiosi ed è quindi importante che l'investitore comprenda il funzionamento dello strumento ed i rischi connessi prima di ogni decisione di investimento. Il presente è un documento di marketing con finalità promozionali.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'acquisto leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 07/06/2017, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della rispettiva durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quiivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. BNP Paribas e/o le società del gruppo BNP Paribas non potrà/anno essere considerata/e responsabile/i delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento negli strumenti finanziari menzionati nel presente documento. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito internet "<http://investimenti.bnpparibas.it>". I costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione degli strumenti finanziari disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia