



MINI Future Certificates.

Dare leva agli investimenti.

 **RBS**TM
The Royal Bank of Scotland



Chi siamo.

Alla fine del 2007 The Royal Bank of Scotland (RBS), attraverso un'offerta consorziale con altri due partner, ha acquisito ABN AMRO, estendendo la propria presenza ad oltre 50 Paesi in cinque continenti e ampliando la propria attività nel campo del Corporate Finance/ Advisory, dei mercati emergenti, del Transaction Banking (Cash Management e Trade Finance) e dell'Equity. Ed è proprio in quest'ultimo segmento che si colloca l'operatività del nostro team dedicato all'ideazione, strutturazione e quotazione di strumenti di investimento per i privati. Grazie all'integrazione con RBS possiamo ora offrire un maggior numero di prodotti, abbiamo accresciuto la nostra competenza e incrementato la nostra capacità di proporre servizi innovativi anche su nuovi mercati.

Siamo all'avanguardia nel campo dei prodotti strutturati, Certificates in particolare, con oltre 30.000 opportunità di investimento in un'ampia gamma di mercati, asset class e strategie di negoziazione. Nel corso del tempo abbiamo maturato una specializzazione distintiva in mercati emergenti, materie prime e prodotti a tema come le fonti di energia alternativa.

I nostri specialisti di prodotto sono costantemente impegnati a mantenervi aggiornati su tendenze di investimento e tecnologie. Cerchiamo di vedere le cose attraverso i vostri occhi e di fornirvi le informazioni, le conoscenze e il sostegno di cui avete bisogno per fare la giusta scelta di investimento.

La diversità di RBS è la nostra forza.

L'esperienza di RBS nel settore bancario è ultracentenaria e spazia dai servizi bancari per il retail al private banking, ai servizi bancari alle imprese. Naturalmente RBS è cambiata molto nel corso degli anni, ma non ha mai perso di vista l'impegno per l'innovazione e l'assistenza ai clienti. RBS non sarebbe diventata uno dei principali gruppi finanziari su scala globale se non avesse saputo agire diversamente delle altre banche.

In RBS usiamo un motto che sintetizza il nostro tipo di approccio: Make it happen. Significa operare in partnership con i nostri clienti e cercare attivamente modi nuovi ed efficaci perchè abbiano successo nella loro attività. Un esempio: RBS ha lanciato il primo servizio completo di banca on-line nel 1997.

MINI Future Certificates.

L'innovazione semplice al servizio degli investitori per moltiplicare le possibilità di rendimento.

I MINI Future Certificates sono emessi da RBS. e rappresentano un'alternativa all'investimento diretto nel sottostante (indici, azioni, materie prime, tassi di interesse e di cambio) particolarmente efficace per sfruttare aspettative di rialzo (MINI Long) o ribasso (MINI Short) del mercato con un effetto leva. L'effetto leva si produce perchè i MINI Future sono acquistabili con il pagamento solo di un premio, cioè di un ammontare equivalente ad una parte soltanto del valore del relativo sottostante. Sulla restante parte vengono praticati interessi (il cosiddetto costo della provvista), caricati giornalmente sul current strike. Gli interessi hanno quindi un impatto sul prezzo del MINI Future solo relativamente ai giorni della sua effettiva detenzione, con conseguente maggior vantaggio per chi li detiene e in generale una maggiore trasparenza. Diversamente dalle opzioni, fattori come la volatilità non hanno alcuna influenza sul prezzo dei MINI Future.

Dal punto di vista economico, i MINI Future assomigliano sotto molti aspetti all'investimento in future. Tuttavia presentano per un investitore privato alcuni vantaggi. Uno di questi è la scadenza molto lunga, che evita all'investitore di effettuare rollover del future alla scadenza del contratto. Inoltre, attraverso il minor esborso di capitale, in casi estremi, è possibile ottenere un effetto leva ancora maggiore rispetto a un future. I MINI Future non prevedono il pagamento di margini ulteriori rispetto all'esborso iniziale. Questo grazie alla presenza di un livello di stop-loss che, se raggiunto, estingue automaticamente lo strumento e prevede il pagamento di un valore di rimborso.

Il prezzo è determinato dal sottostante, senza essere influenzato dalla volatilità.

La quotazione in Borsa Italiana garantisce massima trasparenza e facilità di negoziazione.

MINI Future Certificates su indici.

MINI Future Long su indici.

Per mettere in risalto la trasparenza e l'effetto leva dei MINI Long, conviene osservarne la formazione del prezzo e le oscillazioni al variare del sottostante. Gli interessi incorporati nel costo della provvista vengono calcolati e sommati al current strike su base giornaliera, facendo sì che all'investitore venga addebitata una quota di interessi soltanto per il periodo di effettivo possesso del titolo. Come si può notare, l'elemento determinante che caratterizza i MINI Long è che il loro prezzo è uguale al valore intrinseco più il differenziale denaro-lettera. Se il sottostante sale (o scende) di 100 punti, il valore dei MINI Long sale (o scende) anch'esso di 100 punti, pur essendo l'investimento necessario per ottenere la stessa partecipazione nella performance del sottostante più contenuto rispetto al valore di quest'ultimo.

Durante la vita del Certificate, il prezzo di un MINI Long è estremamente semplice da calcolare essendo determinato sulla base della formula qui a fianco (non viene considerato il differenziale denaro-lettera):

Prendendo ad esempio il MINI Long sull'indice FTSE/MIB, current strike 20.000, stop-loss 20.400 e parità 0,0001, con un livello dell'indice pari a 25.000, il prezzo sarebbe uguale a 0,50 Euro:

Assumendo una variazione istantanea del sottostante, il prezzo dei MINI Long subirebbe le seguenti modifiche:

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Prezzo MINI Long	Variazione prezzo MINI Long
25.000	0	0,50	0%
27.500	+10%	0,75	+50%
22.500	-10%	0,25	-50%

A fronte di una variazione dell'indice del 10%, il prezzo del MINI Long sarebbe quindi variato del 50% circa. Assumendo invece un orizzonte temporale di 72 giorni, un tasso di interesse del 3,75% ed uno spread del 2,5%, il current strike sarebbe pari a 20.250.

Al variare del sottostante si avrebbe:

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Prezzo MINI Long	Variazione prezzo MINI Long
25.000	0	0,475	0%
27.500	+10%	0,725	+53%
22.500	-10%	0,225	-53%

MINI Future Short su indici.

Per meglio comprendere la trasparenza e l'effetto leva dei MINI Short, anche in questo caso conviene osservarne la formazione del prezzo e le oscillazioni al variare del sottostante. Come nella vendita di contratti futures, esiste un ricavo dal mantenere tale posizione. Tale ricavo viene calcolato e sommato al current strike su base giornaliera, facendo sì che all'investitore venga accreditata una quota di interessi soltanto per il periodo di effettivo possesso del titolo. Come si può notare, l'elemento determinante che caratterizza i MINI Short è che il loro prezzo è uguale al valore intrinseco più il differenziale denaro-lettera.

Durante la vita del Certificate, il prezzo di un MINI Short è estremamente semplice da calcolare essendo determinato sulla base della seguente formula (non viene considerato il differenziale denaro-lettera):

Prendendo ad esempio il MINI Short sull'indice FTSE/MIB, current strike 30.000, stop-loss 29.400 e parità 0,0001, con un livello dell'indice pari a 25.000, il prezzo sarebbe uguale a 0,50 Euro:

Assumendo una variazione istantanea del sottostante, il prezzo dei MINI Short subirebbe le seguenti modifiche:

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Prezzo MINI Short	Variazione prezzo MINI Short
25.000	0	0,50	0%
27.500	+10%	0,25	-50%
22.500	-10%	0,75	+50%

Formula per il calcolo del prezzo di un MINI Long su indici.

(sottostante - current strike level) X parità
(eventualmente convertito in Euro al tasso di cambio corrente)

Prezzo = (25.000 - 20.000) X 0,0001 = 0,50 Euro

Formula per il calcolo del prezzo di un MINI Short su indici.

(current strike level - sottostante) X parità
(eventualmente convertito in Euro al tasso di cambio corrente)

Prezzo = (30.000 - 25.000) X 0,0001 = 0,50 Euro

A fronte di una variazione dell'indice del 10%, il prezzo del MINI Short sarebbe quindi variato del 50% circa. Assumendo invece un orizzonte temporale di 72 giorni, un tasso di interesse del 3,75% ed uno spread del 2,5%, il current strike sarebbe pari a 30.075.

Al variare del sottostante si avrebbe:

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Prezzo MINI Short	Variazione prezzo MINI Short
25.000	0	0,508	0%
27.500	+10%	0,258	-49%
22.500	-10%	0,758	+49%

Il current strike.

Il current strike rappresenta la parte di capitale risparmiato rispetto ad un investimento diretto nel sottostante. Tale valore non è costante nel tempo, ma viene ricalcolato su base giornaliera, tenendo conto del tasso di interesse e dei dividendi. Ogni giorno, per evidenziare l'impatto degli interessi sul prezzo del MINI Future, la quota di costo della provvista è sommata al current strike del giorno precedente, aumentandolo quanto più a lungo si mantenga il titolo in portafoglio.

Current strike = current strike (i - 1) + P - D

P = costo della provvista

D = dividendi

i = data di calcolo

Pertanto, rimanendo invariato il sottostante, il prezzo del MINI Long tenderà a ridursi giornalmente per un importo pari alla porzione di costo della provvista mentre quello del MINI Short aumenterà, ma in una diversa proporzione a causa dello spread. Lo spread è costante per tutta la vita del titolo.

P = K (i-1) X Ni X [r(i-1) ± s] : 360

K = current strike level

r(t,T) = tasso di interesse risk free a capitalizzazione composta

s = spread

N = numero di giorni di calendario tra una data di calcolo e quella precedente

Il costo della provvista (P) rappresenta il costo finanziario associato con la porzione non sostenuta dell'investimento (lo strike) e su questa parte è applicato un tasso di interesse. Il costo della provvista è calcolato su base giornaliera, utilizzando il tasso di interesse risk free maggiorato dello spread per i MINI Long e diminuito per i MINI Short, come riportato nella formula qui a fianco.

Per i MINI Long sull'indice FTSE/MIB con current strike pari a 20.000, il costo della provvista giornaliero, con un tasso di interesse pari al 3,75% ed uno spread del 2,5%, sarebbe uguale a:

$$P = 20.000 \times (0,0375 + 0,025) : 360 = 3,47 \text{ punti}$$

Per i MINI Short sull'indice FTSE/MIB con current strike pari a 30.000, il costo della provvista giornaliero, con un tasso di interesse pari al 3,75% ed uno spread del 2,5%, sarebbe uguale a:

$$P = 30.000 \times (0,0375 - 0,025) : 360 = 1,04 \text{ punti}$$

È possibile che lo spread possa essere maggiore del tasso di interesse, con la conseguenza che il costo della provvista dei MINI Short, solo in relazione a tali giorni, sarà negativo e, pertanto, il current strike diminuirà anziché aumentare.

Gli eventuali dividendi vengono invece sottratti al current strike per intero, nel giorno in cui vengono pagati. Ciò si rifletterà in una diminuzione del current strike, per un minore ammontare nei MINI Long rispetto ai MINI Short, a causa della differenza tra i fattori fiscali.

Lo stacco dei dividendi lascia comunque immutato il prezzo dei MINI Future Certificates, nell'ipotesi in cui in quella data il sottostante subisca soltanto l'effetto dello stacco e non considerando il diverso trattamento fiscale dei dividendi.

Leva = [(sottostante : tasso di cambio) X parità] : prezzo

La leva finanziaria.

L'effetto leva è un fenomeno per cui si determina una oscillazione del valore del Certificate percentualmente maggiore rispetto all'oscillazione del relativo sottostante. Tanto maggiore è la leva (superiore a 1), tanto più è accentuata la sensibilità del valore del Certificate alla variazione del sottostante.

Di conseguenza, il minore investimento rispetto al valore del sottostante genera leva finanziaria e minore è l'investimento, maggiore sarà la leva associata.

In particolare, la leva si ottiene dividendo il sottostante del Certificate per il prezzo e moltiplicandolo per la parità: pertanto, più il current strike sarà vicino al livello del sottostante, maggiore sarà l'effetto leva dei MINI Future.

Ciascun titolo nella gamma dei MINI Future Certificates ha un differente effetto leva a

seconda del current strike e della scadenza. Per investire nei MINI Future Certificates più speculativi è quindi necessaria una forte aspettativa di rialzo per i MINI Long e di ribasso per i MINI Short, poiché ci si espone ad un maggiore rischio a parità di investimento effettuato.

Esempi.

Ipotizzando gli stessi livelli dei precedenti due esempi e ignorando il differenziale denaro-lettera, si avrebbero i seguenti diversi valori di leva finanziaria:

MINI Long.

Sottostante	Livello	Strike	Stop-loss	Variaz. giornaliera	Prezzo MINI		Effetto
					Strike	Long	
FTSE/MIB	25.000	18.000	18.360	3,125	0,70		3,57
FTSE/MIB	25.000	20.000	20.400	3,472	0,50		5,00
FTSE/MIB	25.000	22.000	22.440	3,819	0,30		8,33

L'indice FTSE/MIB aumenta da 25.000 a 26.500 (variazione istantanea +6%).

Sottostante	Livello	Strike	Stop-loss	Variaz. giornaliera	Prezzo MINI		Effetto
					Strike	Long	
FTSE/MIB	26.500	18.000	18.360	3,125	0,85		3,12
FTSE/MIB	26.500	20.000	20.400	3,472	0,65		4,08
FTSE/MIB	26.500	22.000	22.440	3,819	0,45		5,89

L'indice FTSE/MIB diminuisce da 25.000 a 23.500 (variazione istantanea -6%).

Sottostante	Livello	Strike	Stop-loss	Variaz. giornaliera	Prezzo MINI		Effetto
					Strike	Long	
FTSE/MIB	23.500	18.000	18.360	3,125	0,55		4,27
FTSE/MIB	23.500	20.000	20.400	3,472	0,35		6,71
FTSE/MIB	23.500	22.000	22.440	3,819	0,15		15,67

MINI Short.

Sottostante	Livello	Strike	Stop-loss	Variaz. giornaliera	Prezzo MINI		Effetto
					Strike	Short	
FTSE/MIB	25.000	28.000	27.440	0,972	0,30		8,33
FTSE/MIB	25.000	30.000	29.400	1,042	0,50		5,00
FTSE/MIB	25.000	32.000	31.360	1,111	0,70		3,57

L'indice FTSE/MIB aumenta da 25.000 a 26.500 (variazione istantanea +6%).

Sottostante	Livello	Strike	Stop-loss	Variaz. giornaliera	Prezzo MINI		Effetto
					Strike	Short	
FTSE/MIB	26.500	28.000	27.440	0,972	0,15		17,67
FTSE/MIB	26.500	30.000	29.400	1,042	0,35		7,57
FTSE/MIB	26.500	32.000	31.360	1,111	0,55		4,82

L'indice FTSE/MIB diminuisce da 25.000 a 23.500 (variazione istantanea -6%).

Sottostante	Livello	Strike	Stop-loss	Variaz. giornaliera	Prezzo MINI		Effetto
					Strike	Short	
FTSE/MIB	23.500	28.000	27.440	0,972	0,45		5,22
FTSE/MIB	23.500	30.000	29.400	1,042	0,65		3,62
FTSE/MIB	23.500	32.000	31.360	1,111	0,85		2,76



MINI Future Certificates su azioni.

MINI Future Long Certificates.

Le considerazioni fatte precedentemente su costo della provvista ed effetto leva valgono anche per questa tipologia di MINI Future.

L'elemento determinante che caratterizza i MINI Future Long Certificates è che il loro prezzo è uguale al valore intrinseco (più il differenziale denaro-lettera).

Durante la vita, il prezzo di un MINI Future Long Certificates è estremamente semplice da calcolare essendo determinato sulla base della formula qui a fianco.

Formula per il calcolo del prezzo di un MINI Long su azioni.

(sottostante - current strike level) X parità

Prezzo = (15 - 12) X 0,1 = 0,30 Euro

Prendendo ad esempio i MINI Future Long Certificates su ENI, current strike 12, Stop-Loss 12,6 e parità 0,1, con un livello dell'azione pari a 15, il prezzo sarebbe uguale a 0,30 Euro.

A fronte di una variazione dell'azione del +/-5%, il prezzo del MINI Future Long Certificate sarebbe quindi variato del +/-25% circa, come riportato nella tabella qui sotto.

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Valore raggiunto dal current strike Level	Prezzo MINI Long	% prezzo MINI Long
15	0	12,00	0,300	0
15,75	+5%	12,00	0,375	+25%
14,25	-5%	12,00	0,225	-25%

MINI Future Short Certificates.

Le considerazioni fatte precedentemente su costo della provvista ed effetto leva valgono anche per questa tipologia di MINI Future.

Avendo, grazie all'effetto leva, un'esposizione maggiore all'andamento dell'azione sottostante e alla vendita di questa, esiste un ricavo dal mantenere tale posizione. Tale ricavo viene calcolato e sommato al current strike su base giornaliera, facendo sì che all'investitore venga accreditata una quota di interessi soltanto per il periodo di effettivo possesso del titolo.

L'elemento determinante che caratterizza i MINI Future Short Certificates è che il loro prezzo è uguale al valore intrinseco (più il differenziale denaro-lettera).

Durante la vita del Certificate, il prezzo di un MINI Future Short Certificates è estremamente semplice da calcolare essendo determinato sulla base della formula qui a fianco.

Formula per il calcolo del prezzo di un MINI Short su azioni.

(current strike level - sottostante) X parità

Prezzo = (18 - 15) X 0,1 = 0,30 Euro

Prendendo ad esempio i MINI Future Short Certificates su ENI, current strike 18, Stop-Loss 17,10 e parità 0,1, con un livello dell'azione pari a 15, il prezzo sarebbe uguale a 0,30 Euro:

A fronte di una variazione dell'indice del +/-5%, il prezzo del MINI Future Short Certificate sarebbe quindi variato del +/-25% circa, come riportato nella tabella qui sotto.

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Valore raggiunto dal current strike Level	Prezzo MINI Short	% prezzo MINI Short
15	0	18	0,300	0%
15,75	+5%	18	0,225	-25%
14,25	-5%	18	0,375	+25%

Estinzione anticipata dei MINI Future Certificates su indici e azioni.

L'emittente può estinguere i MINI Future Certificates anticipatamente rispetto alla loro naturale scadenza. L'estinzione degli strumenti potrà essere effettuata trascorso un anno dall'emissione, trasmettendo al mercato, tramite Borsa Italiana, una comunicazione con un preavviso di almeno un mese, comprensiva della data di estinzione. In tal caso, il valore di rimborso sarà calcolato in base al valore del sottostante alla relativa data di rilevazione.

MINI Future Certificates su Futures.

MINI Future Long Certificates su Futures.

Le considerazioni fatte precedentemente sull'effetto leva valgono anche per questa tipologia di MINI Future. I MINI Future Certificates su Futures sono strumenti quotati da RBS per investitori che vogliono prendere posizione su mercati a cui sarebbe altrimenti complesso e oneroso accedere, diversificare oppure coprire i rischi del proprio portafoglio. I MINI Future Certificates su Futures (materie prime, tassi di cambio e titoli di Stato) prevedono un rollover (sostituzione del future corrente con il future successivo) automatico del future sottostante.

Per capire meglio la trasparenza e l'effetto leva dei MINI Long, conviene osservarne la formazione del prezzo e le oscillazioni al variare del sottostante contratto Future. Come si può notare, l'elemento determinante che caratterizza i MINI Long è che il loro prezzo è uguale al valore intrinseco, più il differenziale denaro-lettera.

Anche in questo caso, durante la vita del Certificate, il prezzo di un MINI Long è estremamente semplice da calcolare essendo determinato sulla base della formula qui a fianco (viene escluso il differenziale denaro-lettera).

Prendiamo ad esempio un MINI Long sul Bund (MINI Future sui titoli di Stato) che abbia le seguenti caratteristiche:

Initial current strike level pari a 105; stop-loss pari a 107,1; parità di 0,01; livello del sottostante pari a 112,75; in tale caso il prezzo sarà uguale a 0,077 Euro.

Assumendo una variazione istantanea del sottostante contratto future, il prezzo dei MINI Long subirà le seguenti modifiche:

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Prezzo MINI Long	Variazione prezzo MINI Long
112,75	0	0,078	0%
118,39	+5%	0,134	+72,7%
107,11	-5%	0,021	-72,7%

A fronte di una variazione del contratto Future del 5%, il prezzo dei MINI Long sarà quindi variato del 72,7%.

MINI Future Short Certificates su Futures.

Le considerazioni fatte precedentemente sull'effetto leva valgono anche per questa tipologia di MINI Future. Vediamo ora invece la formazione del prezzo dei MINI Short e le oscillazioni al variare del sottostante future. Come si può notare, l'elemento determinante che caratterizza i MINI Short è che il loro prezzo è uguale al valore intrinseco, più il differenziale denaro-lettera.

Nuovamente, durante la vita del Certificate, il prezzo di un MINI Short è estremamente semplice da calcolare essendo determinato sulla base della formula qui a fianco (viene escluso il differenziale denaro-lettera).

Prendiamo ad esempio il MINI Short su Bund (MINI Short su titoli di Stato) che abbia le seguenti caratteristiche: initial current strike level pari a 120, stop-loss pari a 117,6, parità di 0,01, livello del sottostante è pari a 112,5; in tale caso il prezzo sarà uguale a 0,072 Euro.

Assumendo una variazione istantanea del sottostante contratto Future, il prezzo dei MINI Short subirà le seguenti modifiche:

Livello del sottostante	Variazione del sottostante	Prezzo MINI Short	Variazione prezzo MINI Short
112,75	0	0,073	0%
118,39	+5%	valore di rimborso	-
107,11	-5%	0,129	+77,8%

Formula per il calcolo del prezzo di un MINI Long su Futures.

(sottostante contratto Future - current strike level) X parità
(eventualmente convertito in Euro al tasso di cambio corrente)

Prezzo = (112,75 - 105) X 0,01 = 0,077 Euro

Formula per il calcolo del prezzo di un MINI Short su Futures.

(current strike level - sottostante) X parità
(eventualmente convertito in Euro al tasso di cambio corrente)

Prezzo = (120 - 112,75) X 0,01 = 0,072 Euro



Esempi.

MINI Long.

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Long	Leva
Bund	112,75	105	107,1	0,077	14,65
Bund	112,75	100	102	0,127	8,87
Bund	112,75	95	96,9	0,177	6,37

Se il BUND aumenta da 112,75 a 118,38 (incremento del 5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Long	Leva
Bund	118,38	105	107,1	0,133	8,90
Bund	118,38	100	102	0,183	6,46
Bund	118,38	95	96,9	0,233	5,08

Se il BUND diminuisce da 112,75 a 107,11 (decremento del 5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Long	Leva
Bund	107,11	105	107,1	0,021	51
Bund	107,11	100	102	0,071	15
Bund	107,11	95	96,9	0,121	8,8

MINI Short.

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Short	Leva
Bund	112,75	120	117,6	0,072	15,65
Bund	112,75	125	122,5	0,122	9,24
Bund	112,75	130	127,4	0,172	6,55

Se il BUND diminuisce da 112,75 a 107,11 (decremento del 5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Short	Leva
Bund	107,11	120	117,6	0,128	8,36
Bund	107,11	125	122,5	0,178	6,01
Bund	107,11	130	127,4	0,228	4,69

Se il BUND aumenta da 112,75 a 118,38 (incremento del 5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Short	Leva
Bund	118,38	120	117,6	valore di rimborso	-
Bund	118,38	125	122,5	0,066	17,93
Bund	118,38	130	127,4	0,116	10,20

MINI Long.

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Long	Leva
Brent Crude Oil	80	60	62,4	0,143	4,00
Brent Crude Oil	80	65	67,6	0,107	5,33
Brent Crude Oil	80	70	72,8	0,071	8,00

Il petrolio aumenta da 80 a 84 (variazione istantanea + 5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Long	Leva
Brent Crude Oil	84	60	62,4	0,171	3,50
Brent Crude Oil	84	65	67,6	0,136	4,42
Brent Crude Oil	84	70	72,8	0,100	6,00

Il petrolio diminuisce da 80 a 76 (variazione istantanea -5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Long	Leva
Brent Crude Oil	76	60	62,4	0,114	4,75
Brent Crude Oil	76	65	67,6	0,079	6,91
Brent Crude Oil	76	70	72,8	0,043	12,67

MINI Short.

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Short	Leva
Brent Crude Oil	80	100	96	0,143	4,00
Brent Crude Oil	80	95	91,2	0,107	5,33
Brent Crude Oil	80	90	86,4	0,071	8,00

Il petrolio diminuisce da 80 a 76 (variazione istantanea -5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Short	Leva
Brent Crude Oil	76	100	96	0,171	3,17
Brent Crude Oil	76	95	91,2	0,136	4,00
Brent Crude Oil	76	90	86,4	0,100	5,43

Il petrolio aumenta da 80 a 84 (variazione istantanea + 5%)

Sottostante	Livello	Strike	Stop-Loss	Prezzo MINI Short	Leva
Brent Crude Oil	84	100	96	0,114	5,25
Brent Crude Oil	84	95	91,2	0,079	7,64
Brent Crude Oil	84	90	86,4	0,043	14,00



Simulazione effettuata con tasso di cambio EUR/USD sempre pari a 1,40.

Il current strike.

Il current strike è un valore che varia nel tempo e viene ricalcolato su base giornaliera tenendo conto di un costo applicato dall'emittente a fronte della strutturazione e del mantenimento del prodotto. Ogni giorno infatti, al current strike viene sommato (MINI Long) ovvero sottratto (MINI Short) un handling cost, calcolato come percentuale del current strike, in quanto proporzionale all'impegno dell'emittente a pagare il margine per i futures acquistati o venduti a fronte dell'emissione dei MINI. L'handling cost rimane costante per tutta la vita del titolo.

Avremo quindi:

Current strike MINI Long = current strike + handling cost

Per i MINI Long su Bund (MINI Long su titoli di Stato) con current strike pari a 105, la quota di handling cost giornaliera sarebbe pari:

$$H = 105 \times 0,02 / 360 = 0,00583 \text{ punti}$$

Current strike MINI Short = current strike - handling cost

Per i MINI Short su Bund con current strike pari a 120, la quota di handling cost giornaliera sarebbe pari a:

$$H = 120 \times 0,02 / 360 = 0,00667 \text{ punti}$$

A ciascuna data di rollover, il sottostante verrà di volta in volta sostituito con il future sul medesimo sottostante avente l'open interest maggiore tra quelli negoziati sul relativo mercato e scadenza posteriore a quello sostituito. Due giorni prima della data di rollover sarà calcolato il rollover spread, un valore pari alla differenza tra il livello del sottostante corrente e il livello del nuovo sottostante (che potrebbe essere anche negativa).

Il current strike level sarà quindi determinato alla data di rollover dal current strike level del giorno precedente più o meno l'handling cost meno il rollover spread. L'inserimento del rollover spread nella formula di calcolo del current strike level deriva dalla necessità di neutralizzare l'impatto della sostituzione del sottostante sul prezzo dei Certificates.

Stop-loss dei MINI Future Certificates.

Il livello di Stop-loss evita che il valore dei MINI Future Certificates possa assumere segno negativo. Il quindicesimo giorno del mese, ed in occasione del pagamento dei dividendi per i MINI su azioni, è infatti calcolato un nuovo livello di Stop-loss, sulla base del current strike Level e Percentuale Stop-loss. La Percentuale Stop-loss è la distanza tra il current strike e il livello di Stop-loss ed è uguale sia per i MINI Future Long che per i MINI Future Short sullo stesso sottostante.

Nei MINI Future Long Certificates la Percentuale Stop-loss è aggiunta al current strike, mentre nei MINI Future Short Certificates è sottratta.

Nei MINI su azioni italiane (quotate in Italia) ed estere (quotate in mercati esteri) lo Stop-loss può essere raggiunto in qualsiasi momento durante la vita dei Certificates, dalla data di inizio quotazione fino al giorno prima della scadenza, considerando il prezzo di riferimento (azioni italiane) e il prezzo di chiusura (azioni estere) giornaliero dell'azione sottostante.

Se il prezzo di riferimento o di chiusura dovesse raggiungere il livello di Stop-loss o uno inferiore per i MINI Future Long su azioni, oppure uguale o superiore per i MINI Future Short su azioni, i Certificates si estinguerebbero anticipatamente impedendo di beneficiare di un eventuale andamento favorevole del mercato successivo allo Stop-loss. I MINI Future Certificates saranno dunque rimborsati al loro valore residuale.

Per tutti gli altri MINI Future e per alcuni su azioni estere emessi in forza di un Prospetto di Base domestico, lo Stop-loss viene invece monitorato durante tutta la seduta giornaliera di Borsa.

A seconda dei movimenti del sottostante successivamente all'attivazione del livello di Stop-loss, il valore residuale dei MINI Future Certificates potrebbe quindi risultare diverso e inferiore rispetto alla semplice differenza tra il livello di Stop-loss e il current strike per i MINI Future Long e tra il current strike e il livello di Stop-loss per i MINI Future Short.

In condizioni di mercato particolarmente sfavorevoli, il valore residuale potrebbe essere anche pari a zero, ma la massima perdita non potrà mai superare il capitale investito. I MINI Future Certificates non prevedono infatti un obbligo di versare capitale addizionale e l'eventuale valore residuale negativo sarà sostenuto dall'emittente.

In caso di rimborso conseguente a Stop-loss, per i MINI Future Short, l'investitore riceve la differenza tra lo strike e il valore massimo raggiunto dal sottostante nella data di Stop-loss, moltiplicata per la parità (eventualmente convertita in Euro).

In caso di rimborso conseguente a Stop-loss, per i MINI Future Long, l'investitore riceve la differenza tra il valore minimo raggiunto dal sottostante nella data di Stop-loss e lo strike, moltiplicata per la parità (eventualmente convertita in Euro).

Il rimborso dei MINI Future Certificates in seguito ad un evento di Stop-loss è automatico tramite liquidazione in contanti. Tale rimborso avverrà il sesto giorno lavorativo successivo alla data di Stop-loss con pari valuta.

Attualmente, in caso di Stop-loss, i MINI Future Certificates sono sospesi dalla Borsa Italiana ed eventuali ordini di negoziazione successivi allo Stop-loss sono cancellati.

I rischi dell'investimento.

I MINI Future Certificates permettono di amplificare le performance di un portafoglio. Tuttavia, occorre essere consapevoli che l'effetto leva moltiplica sia i guadagni sia le perdite rispetto ad un investimento diretto nel sottostante.

Nel caso di sottostanti denominati in valute diverse dall'Euro occorre considerare, oltre al rischio di mercato, anche il relativo rischio valutario.

Una delle caratteristiche dei MINI Future Certificates è il livello di stop-loss che, se raggiunto, provoca l'estinzione anticipata. Lo stop-loss, comunque, non garantisce il livello al quale avverrà il rimborso. In momenti di mercato contrassegnati da elevata volatilità del sottostante, il rimborso potrebbe essere anche distante dal livello di stop loss. I MINI Future Certificates espongono l'investitore al rischio di perdere l'intero capitale investito.

Offriamo un'ampia gamma di MINI Future Certificates con diversi profili di rischio-rendimento per rispondere alle differenti esigenze degli investitori.

Nel selezionare i MINI Future Certificates occorre considerare i propri investimenti, le aspettative di mercato e il profilo di rischio. È comunque opportuno essere sempre consigliati dal proprio consulente finanziario sulla scelta del prodotto più appropriato.

L'esercizio a scadenza e la tassazione.

L'esercizio dei MINI Future Certificates alla data di scadenza è automatico tramite liquidazione in contanti. All'investitore è rimborsata, per i MINI Long, la differenza tra il valore del sottostante e il current strike (per i MINI Short, la differenza tra il valore del current strike e il sottostante), moltiplicata per la parità ed eventualmente convertita in Euro al tasso di cambio. Il rimborso automatico avverrà con valuta pari a tre giorni lavorativi dalla data di scadenza, quindi dopo sette giorni lavorativi dall'ultimo giorno di negoziazione. Per i MINI Future su azioni italiane la valuta del rimborso è pari a tre giorni da quello precedente la scadenza, quindi sei giorni lavorativi dopo l'ultimo di negoziazione.

I proventi e le plusvalenze derivanti ad una persona fisica dall'esercizio o dalla cessione dei MINI Future Certificates sono soggetti, in base ad una interpretazione corrente, ad una imposta sostitutiva del 12,50%. Gli oneri e le minusvalenze originate dall'esercizio o dalla cessione sono deducibili secondo le modalità previste dalla legge. Il trattamento fiscale dipende comunque dalla situazione individuale di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro. Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Regime fiscale" della Nota Informativa relativa a questi strumenti finanziari.

I vantaggi.

- **Trasparenza:** il prezzo dipende esclusivamente dall'andamento del sottostante, senza essere influenzato dalla volatilità
- **Effetto leva:** elevate potenzialità di profitto in relazione al capitale investito
- **Investimento iniziale ridotto:** il controvalore minimo è nella maggior parte dei casi inferiore a 10 Euro
- **Elevata flessibilità:** semplici modalità di negoziazione, come un'azione
- **Ampia gamma d'offerta:** numerose possibilità di scelta di sottostanti, strike e scadenze
- **Liquidità:** garantiamo continuamente un mercato secondario con elevate quantità sia in acquisto che in vendita in Borsa Italiana
- **Spread denaro-lettera contenuto:** ci impegnamo a mantenere uno spread minimo

Informazioni operative.

- **Passare a uno strike meno speculativo nel caso in cui le proprie aspettative non siano cambiate, ma il sottostante si sia avvicinato al livello di stop-loss.** I MINI Future Certificates in cui il current strike è più vicino al prezzo di mercato del sottostante sono infatti quelli con più effetto leva per i quali si è quindi esposti ad un rischio maggiore.
- **Trasmettere sempre ordini con un limite di prezzo, mai inserire ordini al meglio.**
- **Cercare di fissare sempre i propri livelli di stop-loss e take profit al cui raggiungimento, sia in guadagno che in perdita, occorre smobilizzare l'investimento.**
- **Controllare frequentemente il prezzo di mercato del sottostante e dei MINI Future Certificates su Internet (www.rbsbank.it/markets), telefonando al Numero Verde 800 920 960 oppure scrivendo una e-mail a markets.it@rbs.com.**



La presente è una comunicazione di marketing preparata da The Royal Bank of Scotland N.V. ("RBS N.V.") e/o da The Royal Bank of Scotland Group plc ("RBS") e/o da loro controllate ed è solo **finalizzata ad informare i relativi utilizzatori delle principali caratteristiche degli strumenti finanziari qui descritti, sebbene non si intenda esaurire tutti i possibili rischi e le caratteristiche di tali strumenti**. Le informazioni riprodotte nella presente comunicazione di marketing non sono e non devono essere intese come ricerca in materia di investimenti, né una raccomandazione o un suggerimento, implicito o esplicito, rispetto ad una strategia di investimento avente ad oggetto gli strumenti finanziari trattati o emittenti strumenti finanziari, né una sollecitazione o offerta, consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale e di altra natura, e possono essere in conflitto con ricerche in materia di investimento prodotte da RBS N.V. e/o RBS. Prima di effettuare scelte di investimento, l'investitore può avvalersi di un proprio consulente indipendente. Un'offerta o invito all'offerta, sollecitazione o raccomandazione a perfezionare un'operazione può essere fatta solo sulla base del documento di offerta o, dove previsto, di un prospetto, che si può ottenere gratuitamente scaricandolo dal sito www.rbsbank.it/markets oppure richiedendolo presso la sede RBS N.V. in via Turati 9 a Milano oppure chiamando il Numero Verde 800 920 960, inviando un fax al 800 784 377, scrivendo una e-mail a markets.it@rbs.com. Le chiamate al Numero Verde possono essere registrate. L'acquisto di strumenti finanziari sottopone a determinati rischi, inclusi quello di mercato, di credito e di liquidità. Gli investitori dovranno accertarsi di aver compreso tutti i rischi prima di prendere la decisione di investimento.

Gli investitori dovrebbero ugualmente attentamente considerare se gli strumenti finanziari sono a loro adatti alla luce della loro esperienza, obiettivi, posizione finanziaria e altre circostanze. Per ogni dubbio, si consiglia di ricorrere ad un parere professionale di un consulente indipendente prima di prendere la decisione di investimento. Nella strutturazione, emissione e vendita di strumenti finanziari, né RBS N.V. né RBS agiscono in qualsivoglia forma come fiduciaria o consulente. Non viene espressa alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione di qualsivoglia natura, implicita o esplicita, relativamente all'accuratezza o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. Né RBS N.V. né RBS si riterranno obbligate rispetto al destinatario ad aggiornare o correggere una qualsivoglia informazione. Nessun atto o omissione di RBS N.V. o di RBS, né di alcuno dei loro direttori, funzionari, impiegati o agenti relativamente alle informazioni contenute nel presente documento costituiranno, o saranno ritenuti costituire, una dichiarazione, garanzia o impegno di RBS N.V. o di RBS o di qualsivoglia persona succitata. Qualsiasi prezzo o analisi indicati sono stati preparati sulla base di presupposti e parametri che riflettono il giudizio di RBS N.V. e/o RBS o una selezione in buona fede; né viene quindi rilasciata alcuna garanzia relativamente all'accuratezza, completezza o ragionevolezza di qualsiasi quotazione o analisi.

Qualsivoglia persona che acquisti successivamente gli strumenti finanziari indicati nella presente comunicazione di marketing dovrà basarsi sui termini del relativo prospetto definitivo; solo sulla base di tale documento si potranno effettuare sottoscrizioni degli strumenti finanziari e, in caso di contrasto tra quanto illustrato nella presente comunicazione di marketing e le disposizioni contenute nel relativo prospetto, prevarrà il contenuto di quest'ultimo. Le informazioni contenute nella presente comunicazione di marketing sono ottenute da fonti ritenute attendibili; né RBS N.V., né RBS possono essere ritenuti responsabili circa la loro accuratezza e completezza e non possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. Senza pregiudizio alcuno della responsabilità legale per i propri obblighi informativi, RBS N.V. e RBS declinano ogni responsabilità per qualsivoglia costo, perdita o pretesa derivante da o in relazione all'investimento nei prodotti qui descritti. Né RBS N.V. né RBS agiscono in qualità di consulente finanziario o come fiduciario relativamente a qualsivoglia operazione, strumento finanziario o altro obbligo qui indicato. Né RBS N.V., né RBS fanno alcuna dichiarazione e non danno alcun consiglio relativamente a qualsivoglia questione fiscale, legale o contabile in qualsiasi giurisdizione applicabile. Il presente documento non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da qualsivoglia persona o ente in qualsivoglia giurisdizione o Paese in cui tale distribuzione, o utilizzo, possa essere contrario alle leggi o normative locali. Le informazioni contenute nel presente documento sono proprietà di RBS N.V. e di RBS e le stesse sono fornite su richiesta di destinatari selezionati e non potranno essere fornite (in tutto o in parte) o altrimenti distribuite a qualsiasi altra parte senza previo consenso scritto di RBS N.V. e/o di RBS. Gli strumenti finanziari descritti nel presente documento sono strumenti di investimento che a scadenza rimborsano un ammontare che riflette le variazioni del sottostante. Ove gli strumenti finanziari vengano negoziati sul mercato prima della scadenza occorre, altresì, considerare le commissioni di negoziazione e lo spread denaro-lettera. L'importo delle commissioni di negoziazione, determinate dall'intermediario finanziario utilizzato, incide sul ritorno totale dell'investimento; anche in caso di performance positive del sottostante la performance degli strumenti finanziari potrebbe essere negativa. **Il rischio di questi strumenti è assimilabile a quello di un investimento nel sottostante, salvo le peculiarità degli stessi strumenti descritte nel presente documento. Gli strumenti finanziari espongono l'investitore al rischio di perdere l'intero capitale investito.** Il valore dell'investimento durante la vita degli strumenti finanziari può fluttuare come qualsiasi altro strumento finanziario. **I rendimenti passati non sono garantiti e non sono indicativi di quelli futuri.** RBS N.V. non è un intermediario registrato né ai sensi dello US Securities Exchange Act del 1934, come modificato ("1934 Act"), né ai sensi delle leggi applicabili negli Stati Uniti. Inoltre, RBS N.V. non è un consulente di investimento registrato né ai sensi dello US Investment Advisers Act del 1940, come modificato ("Adviser Act" e, insieme al 1934 Act, "Acts"), né ai sensi delle leggi applicabili negli Stati Uniti. Conseguentemente, in assenza di una specifica esenzione in forza degli Acts, qualunque attività di intermediazione o consulenza svolta da RBS N.V., inclusi (non esaustivamente) i prodotti ed i servizi qui descritti, non devono essere intesi come rivolti a soggetti statunitensi. Né il presente documento, né alcuna sua copia possono essere trasmessi o portati negli Stati Uniti o ad un soggetto statunitense.

RBS N.V. è autorizzata da De Nederlandsche Bank ed è assoggettata alla regolamentazione della Financial Services Authority per quanto riguarda le norme di condotta per l'attività svolta nel Regno Unito. Il contenuto di questo documento non è stato rivisto da alcuna autorità di controllo nei Paesi di distribuzione. Per ogni dubbio circa il contenuto, si consiglia di ricorrere al parere di un consulente professionale indipendente.

The Royal Bank of Scotland Group plc è autorizzata dalla, ed è assoggettata alla regolamentazione della, Financial Services Authority nel Regno Unito.

Conflitto di interessi.

L'Emittente degli strumenti finanziari e agente di calcolo dei medesimi è/sono usualmente RBS N.V. e/o RBS; RBS N.V. e/o RBS hanno sviluppato i criteri per la selezione dei componenti di alcuni indici sottostanti, nonché la loro metodologia di calcolo, ed è responsabile degli stessi. RBS N.V. e/o RBS e/o le loro affiliate, collegate, nonché dipendenti o clienti potrebbero avere interesse in strumenti finanziari del tipo descritto nel presente documento e/o in strumenti finanziari collegati. Tali interessi possono comprendere la negoziazione, il possesso di tali strumenti, l'attività di market maker in relazione agli stessi e potrebbero includere la fornitura di servizi bancari, di credito e altri servizi finanziari a qualsivoglia società o emittente degli strumenti finanziari indicati nel presente documento. Alla luce delle circostanze sopra evidenziate RBS N.V. e/o RBS e/o le loro affiliate e collegate potrebbero avere posizioni in conflitto di interessi rispetto alla posizione assunta dall'investitore.

Le informazioni contenute nella presente comunicazione di marketing, ivi comprese quelle sui rischi, sul trattamento fiscale e sul dettaglio dei costi relativi ai Certificates, devono essere necessariamente integrate con quelle, a cui si rinvia, messe a disposizione dall'intermediario in base alla normativa applicabile, oltre che con quelle reperibili, con anche maggior grado di dettaglio, nel Prospetto di Base/Base Prospectus e nelle pertinenti Condizioni Definitive/Final Terms. Per quanto attiene in particolare ai rischi riconducibili a questi strumenti, si rinvia al Paragrafo 2 della Sezione VI del Prospetto di Base e alla sezione Risk Factors del Base Prospectus, dove sono riprodotti i rischi generali connessi ai certificates ed i rischi specifici degli strumenti finanziari oggetto della presente comunicazione di marketing.

© The Royal Bank of Scotland plc./RBS N.V. Tutti i diritti sono riservati, salvo diversa autorizzazione esplicita. È vietata la riproduzione in qualsiasi forma, parziale o totale, del contenuto della presente brochure senza il nostro preventivo consenso scritto, tranne che per il solo utilizzo personale.

Questo documento contiene numerosi marchi registrati che appartengono a The Royal Bank of Scotland Group plc e ad altre società del Gruppo RBS. Questi marchi registrati comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, il logo The Royal Bank of Scotland, The Royal Bank of Scotland e RBS. In caso di dubbi su ciò che è considerato un marchio registrato di The Royal Bank of Scotland Group plc o di un membro del Gruppo RBS, vi preghiamo di contattarci per chiarimenti presso la sede legale di The Royal Bank of Scotland plc. Iscritta al Registro delle Imprese in Scozia n. 90312. Sede legale: 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB.

PRIMA DELLA ADESIONE/NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE/BASE PROSPECTUS E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE/FINAL TERMS.



Per saperne di più: visita il sito www.rbsbank.it/markets, invia una e-mail a markets.it@rbs.com o chiama il Numero Verde **800 920 960**.

