



# **MINI FUTURE**

## CERTIFICATE



# MINI FUTURE CERTIFICATE SG

## Leva, trasparenza e liquidità

I Long e Short Mini Future consentono, in modo agevole, di prendere posizioni sia rialziste che ribassiste su indici, azioni, tassi di cambio o materie prime, con un profilo di investimento tipico di un future, ossia beneficiando dell'effetto della leva finanziaria ma con un meccanismo di Stop Loss che limita le perdite al capitale investito. I Mini Future Certificate consentono una valutazione molto semplice del prezzo:

- **Un Long Mini Future** avrà come prezzo il valore corrente dell'indice meno lo Strike Price Corrente.
- **Uno Short Mini Future** avrà come prezzo lo Strike Price Corrente meno il valore corrente dell'indice.

Un meccanismo giornaliero di aggiustamento dello Strike Corrente permette inoltre di esprimere la componente di finanziamento (alla base della leva finanziaria del prodotto) ogni giorno di borsa, al fine di semplificare ulteriormente il pricing. L'andamento dei Mini Future si dimostra perfettamente lineare: non dipende dalla volatilità o dal tempo ma solo dalle variazioni del sottostante. A differenza dei Future, inoltre, le modalità di negoziazione non richiedono né l'apertura di un conto derivati né il versamento di margini di garanzia. Il meccanismo di Stop Loss consente, infatti, di limitare la perdita al capitale investito.

### SG Corporate and Investment Banking

del Gruppo Société Générale, è leader mondiale nel mercato dei prodotti derivati quotati con una quota di mercato del 20%. Operativa sulle principali piazze finanziarie (Parigi, Milano, Madrid, Bruxelles, Amsterdam, Zurigo, Francoforte, Stoccolma, Hong Kong, Helsinki e Sidney) offre numerosi prodotti che permettono di investire su oltre 200 sottostanti tra singoli titoli azionari, indici, materie prime e tassi di cambio.

Il presente documento costituisce materiale pubblicitario: in nessun modo può essere considerato sollecitazione all'acquisto o alla vendita o alla sottoscrizione di alcun prodotto finanziario citato. Prima di sottoscrivere un qualsiasi investimento, è necessario leggere il prospetto informativo che deve essere consigliato dal proponente

l'investimento in questione. Il prospetto sarà sempre reperibile sul sito [www.sgborsa.it](http://www.sgborsa.it). I Mini Future Certificate sono strumenti finanziari che sono soggetti ad una leva finanziaria e pertanto sono suscettibili di subire ampie variazioni che possono risultare addirittura in un azzeramento totale del proprio valore.

# MINI

# FUTURE CERTIFICATE SG

## I vantaggi



I Mini Future Certificate consentono di prendere posizione su un indice, un'azione o un tasso di cambio, al rialzo o al ribasso, beneficiando di un effetto di leva finanziaria. Ideali per il trading giornaliero i Mini Future si addicono perfettamente a strategie con un orizzonte temporale di ampio respiro.

**Dai leva alle tue idee !**



Strike Corrente e Valore del sottostante : due soli parametri per un pricing semplice influenzato solo dall'andamento del mercato e non dalla volatilità o dal passare del tempo.

**Un prezzo che parla chiaro**



I Mini Future Certificate sono negoziabili in Borsa Italiana come una qualsiasi azione. La liquidità viene inoltre garantita da Société Générale, sempre presente sul book di negoziazione con delle proposte sia in denaro che in lettera e degli spread molto competitivi.

**In Borsa con una liquidità garantita da Société Générale**

# AL RIALZO CON I LONG MINI FUTURE

I Mini Future Long Certificate consentono di concretizzare le proprie aspettative rialziste su un sottostante (indice, azione, tasso di cambio o materia prima) dando effetto leva al proprio investimento e mantenendo una facile leggibilità del prezzo. Il prezzo di un Mini Future Long viene, infatti, determinato dalla semplice sottrazione seguente :

$$\text{Prezzo del Long Mini Future Certificate} = (\text{Valore del Sottostante} - \text{Strike Corrente}) \times \text{Multiplo}$$

L'andamento del prezzo del Mini Future Long sarà dunque lineare. Parametri come il passare del tempo o la volatilità dei mercati non avranno impatto sullo strumento. Inoltre, comperare un Mini Future consente di partecipare, per intero, ai rialzi di un sottostante ma con un esborso iniziale inferiore al valore del sottostante stesso. Tale acquisto, dunque, comporta che parte del valore del sottostante sia stato ottenuto grazie ad un finanziamento implicito da parte dell'emittente dello strumento per un valore pari allo Strike Corrente.

Ogni giorno lo Strike Corrente viene ricalcolato e pubblicato sul sito di Borsa Italiana e su [www.sgborsa.it](http://www.sgborsa.it) per tenere conto del costo del finanziamento dello strumento. Inoltre, il Mini Future Long Certificate beneficia di uno speciale meccanismo di Stop Loss che limita la perdita al capitale investito. Lo strumento si estingue nel caso in cui il Sottostante venga a valere meno del Livello di Stop Loss.

## PUNTO TECNICO

Acquistare un Long Mini Future Certificate su un indice equivale ad acquistare un indice al suo valore corrente e vendere contestualmente un'obbligazione con un coupon giornaliero e con valore nominale pari allo Strike Corrente del giorno di acquisizione, rendimento uguale al tasso di interesse usato per calcolare il costo del finanziamento e scadenza uguale a quella del Certificate.

## ESEMPIO

Prendiamo in considerazione un Mini Future Long sul Dax con le seguenti caratteristiche :

Sottostante	Data di Scadenza	Tipo	Multiplo	Strike Corrente	Livello di Stop Loss
DAX	16 giugno 2006	Long	0,001	3500	3605

Il prezzo di questo strumento, ipotizzando un valore del DAX di 4000 punti sarà uguale a:  
**Prezzo del Long Mini Future** =  $(4000 - 3500) \times 0,001 = 0,50$  Euro

Ipotizzando una variazione del Dax di 100 punti, da 4000 a 4100 punti il Mini Future Long varrà: **Prezzo del Long Mini Future** =  $(4100 - 3500) \times 0,001 = 0,60$  Euro

A fronte di una variazione positiva del 2,5% del sottostante il Long Mini Future ha registrato una variazione del + 20% per via dell'effetto leva. Questa moltiplicazione della performance è dovuta al fatto che 3500 punti di Dax erano stati implicitamente finanziati dall'emittente al momento dell'acquisto.

# AL RIBASSO CON GLI SHORT MINI FUTURE

Al contrario dei Long, gli Short Mini Future Certificate consentono di approfittare dei ribassi di un sottostante beneficiando sempre dell'effetto di leva finanziaria insita nello strumento. Il prezzo di un Mini Future Short Certificate garantisce un profilo lineare non influenzato da altri fattori oltre ai movimenti del sottostante e viene espresso nel modo seguente:

$$\text{Prezzo di uno Short Mini Future} = (\text{Strike Corrente} - \text{Valore del Sottostante}) \times \text{Multiplo}$$

Anche nel caso dello Short Mini Future, l'investitore approfitta integralmente dei ribassi del sottostante senza però pagarne inizialmente l'intero prezzo. Ogni giorno, come per il Long, lo Strike Corrente dello Short Mini Future Certificate cambierà tenendo conto della componente di finanziamento insita nel prodotto. Se, però, nel caso di un Long le variazioni giornaliere dello Strike Corrente costituiscono un onere di finanziamento, nel caso di uno Short, le variazioni giornaliere equivalgono

ad una remunerazione e vanno ad incrementare il valore dell'investimento. Anche per gli Short la perdita viene limitata al capitale investito mediante il meccanismo di Stop Loss.

## PUNTO TECNICO

Acquistare uno Short Mini Future su un indice equivale ad acquistare un'obbligazione con un coupon giornaliero, con valore nominale pari allo Strike Corrente del giorno di acquisizione, rendimento pari al tasso di remunerazione del finanziamento e scadenza pari a quella del Certificate e contestualmente vendere allo scoperto l'indice al suo valore corrente.

## ESEMPIO

Prendiamo in considerazione uno Short Mini Future sul Dax con le seguenti caratteristiche:

Sottostante	Data di Scadenza	Tipo	Multiplo	Strike Corrente	Livello di Stop Loss
DAX	16 giugno 2006	Short	0,001	4500	4410

Il prezzo di un tale strumento, ipotizzando un valore del Dax di 4000 punti sarà uguale a:

$$\text{Prezzo dello Short Mini Future} = (4500 - 4000) \times 0,001 = 0,50 \text{ Euro}$$

Nel caso di un ribasso del Dax di 100 punti, da 4000 a 3900, il valore dello Short Mini Future si modificherà nel seguente modo:

$$\text{Prezzo dello Short Mini Future} = (4500 - 3900) \times 0,001 = 0,60 \text{ Euro}$$

In questo caso, il ribasso dell'indice di 2,5% ha consentito una performance dello Short Mini Future di 20%. L'effetto leva vale anche per movimenti contrari alle previsioni dell'investitore. Un rialzo del 2,5% del Dax avrebbe in questo caso implicato una perdita di 20% del valore dello Short Mini Future.

# IL MECCANISMO DI STOP LOSS

*Il Prezzo di Stop Loss corrisponde al valore minimo toccato dal sottostante durante la giornata di Stop Loss per un Long Mini Future ovvero al valore massimo del sottostante per uno Short Mini Future.*

*Ogni giorno 15 del mese, il Livello di Stop Loss viene ricalcolato prendendo come Strike Corrente di riferimento quello del giorno stesso e moltiplicandolo per l'apposita percentuale di Stop Loss. In questo modo, l'investitore ha la garanzia che il Livello di Stop Loss sia sempre aggiornato durante la vita dello strumento.*

▪ Per evitare che il prezzo di un Mini Future Certificate sia inferiore a 0 è previsto uno speciale meccanismo di Stop Loss volto a limitare la perdita massima al capitale investito. Per ogni strumento viene definito e pubblicato un livello di Stop Loss. Esso viene calcolato nel seguente modo:

▪ Se in qualsiasi momento di apertura del mercato italiano il sottostante viene ad essere inferiore o uguale al livello di Stop Loss per un Long Mini Future ovvero superiore o uguale per uno Short Mini Future allora viene applicata la procedura di Stop Loss: il Mini Future cessa di essere negoziabile e all'investitore viene rimborsato, il seguente importo:

## Per un Long

$\text{Livello di Stop Loss} = \text{Strike Corrente} \times (1 + \text{Percentuale di Stop Loss})$

## Per uno Short

$\text{Livello di Stop Loss} = \text{Strike Corrente} \times (1 - \text{Percentuale di Stop Loss})$

## Per un Long

$\text{Importo di Stop Loss} = (\text{Prezzo di Stop Loss} - \text{Strike Corrente}) \times \text{Multiplo}$

## Per uno Short

$\text{Importo di Stop Loss} = (\text{Strike Corrente} - \text{Prezzo di Stop Loss}) \times \text{Multiplo}$

## ESEMPIO

*Prendiamo in considerazione un Long Mini Future sull'indice Dax con le seguenti caratteristiche:*

Sottostante	Data di Scadenza	Tipo	Multiplo	Strike Corrente	Percentuale di Stop Loss	Livello di Stop Loss
DAX	16 giugno 2006	Long	0,001	3500	3%	3605

*Immaginiamo che durante l'orario di contrattazione di Borsa Italiana il Dax abbia toccato il seguente valore: 3600 punti. In questo caso il livello di Stop Loss è stato raggiunto e il Long Mini Future cessa di essere negoziabile nel momento stesso in cui il Dax ha raggiunto 3600 punti.*

*Ipotizzando inoltre che il valore minimo del Dax nella stessa seduta sia stato di 3580 punti a fine giornata, viene calcolato l'importo di Stop Loss, che verrà rimborsato agli investitori che erano ancora in possesso di Certificate, nel seguente modo:*

**Importo di Stop Loss** =  $(3580 - 3500) \times 0,001 = 0,08 \text{ Euro}$

# L' ESERCIZIO A SCADENZA

Nel caso in cui non sia mai stato raggiunto il livello di Stop Loss durante la vita di un Long o Short Mini Future alla data di scadenza è previsto l'esercizio automatico dello strumento. Il seguente importo viene rimborsato ai portatori di Long o Short Mini Future :

## Per un Long

Prezzo di liquidazione a scadenza =  
(Valore di rimborso del Sottostante a scadenza – Strike Corrente) x Multiplo

## Per uno Short

Prezzo di liquidazione a scadenza = (Strike Corrente – Valore di rimborso del Sottostante a scadenza) x Multiplo

Il Valore di rimborso del Sottostante a scadenza corrisponde generalmente alla chiusura dell'indice o dell'azione del giorno di scadenza piuttosto che al fixing del giorno di scadenza per le valute o le materie prime. Tutte le informazioni riguardo ai valori di rimborso sono reperibili sul sito [www.sgborsa.it](http://www.sgborsa.it).

## ESEMPIO

Prendiamo in considerazione un Long Mini Future che abbia le seguenti caratteristiche il giorno della sua scadenza:

Sottostante	Data di Scadenza	Tipo	Multiplo	Strike Corrente	Livello di Stop Loss
DAX	16 giugno 2006	Long	0,001	3500	3605

Considerando che la chiusura del Dax del 16 giugno 2006 sia pari a 4500 all'investitore verrà rimborsato a scadenza il seguente Importo di Liquidazione:

**Importo di Liquidazione a scadenza** =  $(4500 - 3500) \times 0,001 = 1 \text{ Euro}$





# DAI LEVA ALLE TUE IDEE !

**Uno dei principali vantaggi dei Long e Short Mini Future è l'effetto leva che essi consentono di dare al proprio investimento. A variazioni del sottostante di 1 o 2% il valore del Mini Future si muoverà 2, 3 ma anche 10 volte più velocemente a seconda dello strumento scelto.**

**È questo l'effetto di leva finanziaria!**

## ■ Un esempio limite

Immaginiamo di avere 1000 Euro da investire in un anno e una certezza: che fra un anno, un motorino che oggi costa 1000 Euro varrà 1500 Euro. Una strategia di investimento potrebbe consistere nel comprare il motorino e (se le previsioni erano giuste) di rivenderlo fra un anno con un guadagno di 50%. Un'altra strategia è quella di farsi prestare dalla banca altri 2000 Euro ad un tasso annuo del 10%. In questo caso, il guadagno ottenuto dopo un anno dai 1000 Euro iniziali non sarà più di 500 Euro bensì di 1300 Euro. La performance realizzata sarà dunque del 130% e non più del 50%. Grazie al prestito erogato dalla banca il guadagno è stato 2,6 volte superiore. L'effetto leva di questo investimento era, dunque, del 2,6.

## ■ La leva con i numeri

Tornando ad interessarci di Mini Future, l'effetto leva può essere inteso come il numero di volte per il quale viene moltiplicata la performance del sottostante da parte del Mini Future.

Prendiamo ora in considerazione i tre Long Mini Future seguenti:

Sottostante	Data di Scadenza	Tipo	Multiplo	Strike Corrente	Livello di Stop Loss	Valore del Dax	Prezzo del Mini Future	Effetto Leva
DAX	16 giugno 2006	Long	0,001	2000	2060	4000	2,0 Euro	2
DAX	16 giugno 2006	Long	0,001	3000	3090	4000	1,0 Euro	4
DAX	16 giugno 2006	Long	0,001	3500	3605	4000	0,5 Euro	8

Notiamo subito come l'effetto leva di un Long Mini Future sia maggiore per valori più alti dello Strike Corrente. Riprendendo l'esempio precedente con i motorini possiamo intuire come l'effetto leva sia tanto maggiore quanto più alta è la componente implicita di finanziamento insita nel Mini Future ed espressa dallo Strike Corrente. L'effetto leva moltiplica le variazioni del Sottostante sia al rialzo che al ribasso. Quanto più alto è l'effetto leva e tanto più rischioso è dunque il Mini Future Certificate. La scelta dello Strike Corrente in fase di acquisto di un Mini Future sarà dunque prioritaria per dare al proprio investimento il livello di rischio desiderato.

### PUNTO TECNICO

Effetto Leva = Valore del  
Sottostante / (Prezzo del Mini  
Future / Multiplo)





# UN PREZZO CHE PARLA CHIARO !

**Il prezzo dei Mini Future Certificate viene espresso come la semplice sottrazione tra il valore del sottostante e lo Strike Corrente per un Long e tra lo Strike Corrente e il valore del Sottostante per uno Short il tutto moltiplicato sempre per il multiplo.**

**Il prezzo: una semplice sottrazione!**

## ■ **Strike Corrente e Componente di Finanziamento**

Come abbiamo visto in precedenza, la leva finanziaria dei Mini Future Certificate viene ottenuta mediante una Componente di Finanziamento rappresentata dallo Strike Corrente. Nel caso di un Long Mini Future sarà l'emittente a finanziare implicitamente l'investitore per un importo pari allo Strike Corrente. Con uno Short Mini Future sarà l'investitore ad effettuare un deposito virtuale pari allo Strike Corrente.

## ■ **Ogni giorno il ricalcolo dello Strike Corrente**

Ogni giorno di contrattazione, lo Strike Corrente dei Mini Future Certificate viene ricalcolato per tenere in considerazione il Costo del Finanziamento per i Long Mini Future e il Rendimento del Deposito per gli Short Mini Future. Gli Strike Correnti sono pubblicati sul sito di Borsa Italiana [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it) e su [www.sgborsa.it](http://www.sgborsa.it) e vengono calcolati nel seguente modo:

### **Per i Long**

**Strike Corrente = Strike del giorno di negoziazione precedente + Costo del Finanziamento**

### **Per gli Short**

**Strike Corrente = Strike del giorno di negoziazione precedente + Rendimento del Deposito**

Il calcolo giornaliero degli Strike Correnti consente una trasparenza massima del prezzo del Mini Future:

- il prezzo è sempre uguale ad una semplice sottrazione;
- la Componente di Finanziamento viene espressa su base giornaliera;
- un'operazione di acquisto e vendita in giornata non viene influenzata dalla Componente di Finanziamento



# DOMANDE E RISPOSTE

## **Come scegliere un Long o Short Mini Future?**

La prima decisione da maturare in sede di acquisto di un Mini Future Long o Short riguarda l'aspettativa che si ha sul futuro andamento dell'indice. Tipicamente, un investitore che abbia attese rialziste, in un orizzonte temporale compreso entro la data di scadenza dei Mini Future, comprerà un Mini Future Long. Un orientamento inverso porterà, invece, all'acquisto di un Mini Future Short. Il secondo passo consisterà nella scelta di un effetto leva congruo con il profilo di investimento desiderato. Infine andranno monitorate le condizioni offerte sul mercato dal Market Maker in termini di Spread, di quantità offerte e di qualità tecnica dell'animazione.

## **Come posso acquistare i Long e Short Mini Future?**

Rivolgendosi direttamente alla propria banca e comunicando le caratteristiche principali del prodotto: emittente, sottostante, scadenza, Strike Price, livello di Stop Loss, quantità di Mini Future che si intende comprare e codice ISIN. Se si desidera negoziare online è necessario il codice di negoziazione. Tutte le informazioni necessarie alla negoziazione sono disponibili su [www.sgborsa.it](http://www.sgborsa.it) o al numero verde 800 790 491.

## **Come vengono tassati i Mini Future Certificate ?**

I proventi e le plusvalenze originatesi al momento della scadenza o della cessione dei Mini Future sono soggetti ad imposta sostitutiva del 12.5%. Gli oneri e le minusvalenze originatesi sono invece deducibili secondo le modalità previste dalla Legge. Il trattamento fiscale risulta infatti lo stesso applicato ad un titolo azionario.

## **Devo mantenere l'investimento fino a scadenza?**

No, i Mini Future Long e Short sono quotati in Borsa Italiana dalle 9.10 alle 17.25 e dalle 18 alle 20.30 (tranne in caso di Stop Loss, in cui la negoziazione termina al momento dell'evento di Stop Loss). SG assicura la loro liquidità in ogni momento tramite i propri Market Maker, sempre presenti in denaro e lettera con Spread ridotti.

## **Come vengono presi in considerazione i dividendi?**

Per i Mini Future su indici le cui azioni distribuiscono dei dividendi o per i Mini Future su azioni questo elemento supplementare viene preso in considerazione nel calcolo giornaliero dello Strike Corrente. Più precisamente avremo che:

### **Per i Long**

Strike Corrente = Strike Corrente del giorno di negoziazione precedente + Costo del Finanziamento – Dividendi distribuiti dall'ultimo giorno di negoziazione

### **Per gli Short**

Strike Corrente = Strike Corrente del giorno di negoziazione precedente + Rendimento del Deposito – Dividendi distribuiti dall'ultimo giorno di negoziazione

## **Il tasso di cambio può influenzare il valore di un Mini Future?**

Sì. Il tasso di cambio va aggiunto nelle formule di calcolo dei prezzi nel caso in cui il sottostante venga espresso in una valuta diversa dall'Euro. Avremo dunque:

### **Prezzo del Long Mini Future =**

$[(\text{Valore del Sottostante} - \text{Strike Corrente}) \times \text{Multiplo}] / \text{Tasso di Cambio Euro contro Valuta di denominazione del Sottostante}$

### **Prezzo dello Short Mini Future =**

$[(\text{Strike Corrente} - \text{Valore del Sottostante}) \times \text{Multiplo}] / \text{Tasso di Cambio Euro contro Valuta di denominazione del Sottostante}$

# INFORMAZIONI UTILI

## **www.sgborsa.it**

il sito dove potrai trovare tutte le informazioni sui nostri prodotti aggiornate in tempo reale : prezzi, eventi di Stop Loss, prospetti informativi, novità...

## **Numero Verde 800 790 491**

chiamando gratuitamente questo numero potrai ricevere tutte le informazioni tecniche sui Mini Future delle quali hai bisogno per poter operare al meglio. Il numero è attivo dal lunedì al venerdì dalle 9 alle 19.

## **E-Mail**

puoi scrivere a [webmaster.it](mailto:webmaster.it) per avere informazioni su prodotti, servizi, cancellazioni e variazioni dei propri dati, inviare i curricula e altro ancora...

## **Numero Verde 800 90 40 90**

chiamando questo numero e seguendo semplicemente le istruzioni del risponditore automatico, potrai avere i prezzi denaro/lettera di tutti i nostri prodotti quotati, i prezzi attuali dei sottostanti, richiedere il servizio di trasmissione dei corsi in tempo reale sul proprio GSM, costruire un proprio portafoglio ed ottenerne la valorizzazione.

## **Televideo RAI pagina 331**

i prezzi in tempo reale dei prodotti più scambiati.

## **Reuters**

SGEITLO

## **Cellulare**

il Servizio Allarme Soglia ti consente di essere avvisato quando un Mini Future raggiunge quotazione, alla Borsa valori di Milano, pari o superiore/inferiore a quella indicata nella richiesta di avviso.



Numero Verde  
**800-790491**  
[www.sgborsa.it](http://www.sgborsa.it)

**SG**  
DEAI/COM/FLP/ITA  
Tour Société Générale  
17 cours Valmy  
92987 Paris – La Défense  
France