

## Otto cose da sapere sugli ETP/ETF short e leveraged

### Introduzione

La leva esiste da centinaia di anni e, tuttavia, gli ETP short e leveraged sono nati solo nel 2005. Ad oggi, gli attivi negoziati in ETP short e leveraged, presenti nella maggior parte delle più importanti Borse valori mondiali, si attestano a quasi \$51mld (stime Boost ETP LLP). Poiché queste tipologie di prodotti sono caratterizzate dalla combinazione di leva e rendimenti composti giornalieri, si tratta di strumenti di trading che devono essere compresi a fondo prima di affrontare una qualunque decisione in merito all'opportunità d'investire o negoziare in ETP. Una volta compresi, emergeranno come prodotti altamente efficienti in grado di offrire un'amplificata esposizione lunga e corta in un involucro performante.

Di seguito abbiamo illustrato otto elementi essenziali da conoscere riguardo agli ETP short e leveraged.

#### 1. Rendimenti a leva

I rendimenti di un ETP a leva consentono all'investitore di amplificare i rendimenti giornalieri di un investimento senza effetto leva. Ad esempio, i grafici di cui sotto mostrano che nel caso in cui il FTSE 100 segni un rialzo dell'1% in un giorno, il Boost FTSE 100 3x Leverage Daily ETP (3UKL) salirà del 3% (escluse commissioni e aggiustamenti). Per contro, se il FTSE 100 dovesse scendere dell'1%, il Boost FTSE 100 3x Short Daily ETP (3UKS) salirebbe del 3%. I rendimenti a leva consentono all'investitore di impiegare una quantità di capitale minore per ottenere un investimento analogo (inferiore di 2/3 nel caso della leva a fattore triplo) oppure di amplificare i rendimenti a parità di capitale investito.



#### 2. Quali indici replicano gli ETP short e leveraged?

Gli ETP short e leveraged di Boost replicano una gamma di indici liquidi blue-chip, pubblicati dai principali index provider del mondo. Gli ETP di Boost o replicano un indice elaborato ad hoc 3x daily leveraged o 3x daily short (come ad esempio lo ShortDAX X3 TR EUR Index) che calcola il rendimento a leva dell'indice, oppure replicano un indice senza effetto leva (come il NASDAQ Commodity Crude Oil ER Index) per il quale la leva giornaliera 3x o -3x è ottenuta applicando una formula analoga a quella usata da un indice short o leveraged. In ogni caso, l'effetto economico di entrambi i metodi di calcolo è identico.

#### 3. Come si ottiene la posizione corta o a leva?

Nel caso in cui un investitore acquisti £100 di un Boost 3x Leverage Daily ETP, egli riceverà £300 di esposizione, costituita da £100 di liquidità e da £200 di fondi presi a prestito (addebitati al tasso di prestito interbancario), per raggiungere un investimento pari a £300. Il costo del prestito è dedotto dal rendimento giornaliero ed è o incorporato nell'indice o incorporato nel calcolo del prezzo dell'ETP, così che tutti gli ETP sono calcolati in maniera analoga.

Nel caso in cui un investitore acquisti £100 di un Boost 3x Short Daily ETP, l'investimento seguente avviene di fatto: £300 dell'indice sono prese a prestito e vendute allo scoperto. La liquidità pari a £400 (£100 dall'investitore e £300 dalla vendita allo scoperto dell'indice) è successivamente investita ai tassi interbancari sulla liquidità. Il costo del ricorso al prestito titoli e del reddito da interessi sulla liquidità è incorporato nel calcolo del prezzo dell'ETP con frequenza giornaliera, così che tutti gli ETP sono calcolati in maniera analoga.

#### 4. Ribilanciamento giornaliero

Gli ETP short e leveraged di Boost ribilanciano la leva alla fine di ogni giorno di negoziazione dell'indice, offrendo agli investitori rendimenti giornalieri pari a 3x o -3x. Si tratta di un'operazione leggermente diversa da quelle a margine o dalla compravendita di un contratto future per ottenere un effetto leva. La "leva costante" su base giornaliera viene impiegata poiché un ETP aperto consente agli investitori di acquistare e vendere l'ETP stesso in qualunque giorno di contrattazione e di ricevere il multiplo a leva stabilito. La leva basata su un importo "costante" di dollari non è possibile poiché l'effetto leva ottenuto dall'investitore dipende dall'importo e dal giorno in cui l'investimento è stato effettuato. Si potrebbe adottare anche la leva mensile (o ribilanciamenti operati con frequenza diversa) ma in tal caso l'effetto leva al quale un investitore è stato effettivamente esposto dipenderebbe da quale giorno del mese è avvenuto l'acquisto dell'investimento. La leva giornaliera semplifica la questione.

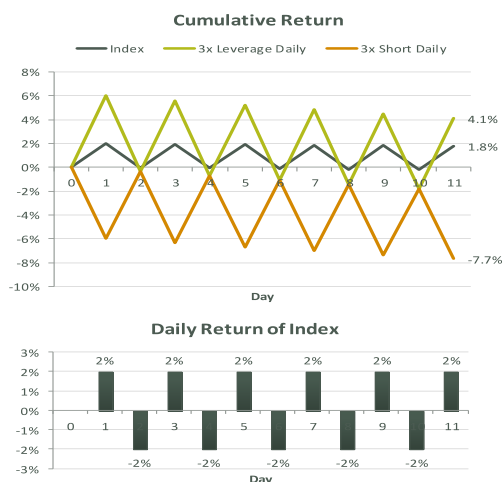


## 5. Effetto compounding

Come per ogni investimento, i rendimenti su periodi superiori a un giorno sono influenzati dall'effetto compounding dovuto ai movimenti di mercato (ad esempio un conto bancario può capitalizzare gli interessi su diversi mesi). L'esposizione alla leva giornaliera implica che l'effetto compounding sarà amplificato e si verificherà giornalmente, con impatti positivi o negativi sui rendimenti per periodi di tempo più estesi. Se il prezzo del FTSE 100 è di £100 e aumenta dell'1%, il Boost FTSE 100 3x Leverage Daily ETP (3UKL) sale del 3% per un importo di £103 (escluse commissioni e aggiustamenti). Se poi il FTSE 100 scendesse dell'1% il giorno seguente, allora il 3UKL scenderebbe a £99,91. Quindi, il rendimento medio, nell'arco delle due giornate, è dello 0%. Tuttavia, il rendimento dell'interesse composto dell'ETP sui due giorni si attesta a -0,09%. Anche l'indice avrebbe un rendimento dello 0% ma il suo prezzo sarebbe di £99,99 e il rendimento dell'interesse composto sui due giorni sarebbe del -0,01%. L'effetto compounding giornaliero può intensificarsi di pari passo con la durata del periodo di detenzione dello strumento, la volatilità dell'indice e la leva.

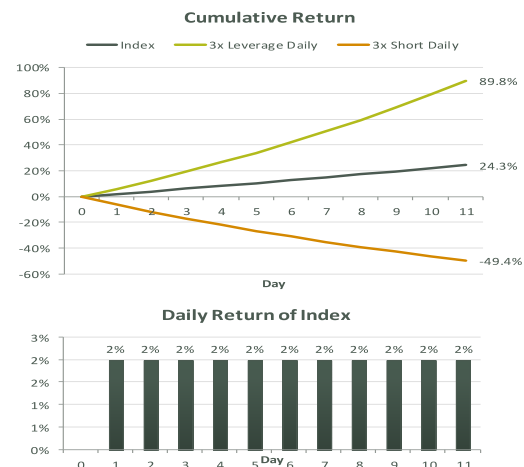
Il grafico seguente e quello sulla destra mostrano gli effetti del compounding sui rendimenti. Nel primo grafico ("Volatile Market") l'indice sale e scende del 2% ogni giorno. Dopo 11 giorni, l'indice è in rialzo dell'1,8%, il Boost 3x Leverage Daily ETP sarebbe in rialzo solo del 4,1% (2,3x l'indice) e il Boost 3x Short Daily ETP è in ribasso del 7,7% (-4,3x l'indice). Il secondo grafico ("Trending Market") mostra l'andamento su 11 giorni, con un aumento dell'indice pari al 2% ogni giorno. Dopo 11 giorni, l'indice è in rialzo del 24,3%, il Boost 3x Leverage Daily ETP sarebbe in rialzo dell'89,8% (3,7x l'indice) e il Boost 3x Short Daily ETP è in ribasso del 49,4% (-2x l'indice). Tuttavia, su base giornaliera, il Boost 3x Leverage Daily ETP e il Boost 3x Short Daily ETP hanno segnato risultati esattamente corrispondenti alle aspettative. Gli effetti e i rischi della leva giornaliera sono spiegati più dettagliatamente nel Prospetto di Boost Issuer PLC (disponibile su [www.boostetp.com](http://www.boostetp.com)).

## Volatile Market



(Fonte: Boost ETP LLP)

## Trending Market



(Fonte: Boost ETP LLP)

## 6. Protezione dal crash intra-day

Gli ETP di Boost dispongono di un meccanismo interno elaborato per evitare che gli ETP scendano a \$0 in un giorno. Nell'eventualità di un movimento di mercato estremo, ad esempio se il FTSE 100 dovesse scendere del 20% (60% inclusa la leva) allora il 3UKL ribilancerebbe intra-day per garantire che l'ETP non scenda a \$0. Tale ribilanciamento è un processo analogo al ribilanciamento quotidiano che si verifica alla fine di ogni giorno. Il ribilanciamento intra-day riduce la sensibilità verso ulteriori ribassi al di sotto del 20% pur mantenendo una certa esposizione a eventuali rimbalzi. Analogamente, se il FTSE 100 salisse del 20%, allora il 3UKS ribilancerebbe intra-day.

## 7. Usi e strategie di trading

Gli ETP short e leveraged di Boost possono essere impiegati da un ampio ventaglio d'investitori nell'ambito di numerose strategie di trading differenti:

- Per triplicare i rendimenti giornalieri, positivi o negativi (escluse commissioni e aggiustamenti).
- Per coprire le posizioni esistenti con una semplice transazione.
- In una strategia long/short utilizzando sia un Boost 3x Leveraged ETP che un Boost 3x Short ETP.
- In una strategia di pair trading (neutrale) per trarre vantaggio dagli attivi sottovalutati.
- In una strategia di short selling sul mercato/l'asset class che sia rapida, efficiente e a costi molto contenuti.
- Per la loro capacità di ottenere rendimenti positivi nelle fasi di ribasso del mercato.
- Tatticamente all'interno di un portafoglio ampio, frutto di convinzioni forti dell'investitore in un orizzonte di breve

## 8. ETP a leva e possibili rischi



Gli ETP a leva sono stati oggetto d'intenso dibattito tra gli investitori, i quali da tempo discutono sul fatto che si tratti o meno di investimenti rischiosi e/o complessi. La leva esiste ormai da diversi secoli e sui mercati è presente una nutrita schiera di prodotti finanziari in grado di consentire agli investitori di guadagnare leva e/o esposizione corta. L'investitore dovrebbe essere pienamente consapevole dei vantaggi e dei rischi di ogni prodotto a leva, per stabilire quale di essi sia più adatto agli obiettivi e alle circostanze specifiche della transazione oggetto d'interesse. Gli ETP short e leveraged sono uno strumento in più a disposizione degli investitori e, impiegati in maniera corretta, possono incrementare i rendimenti. Ciò che gli ETP short e a leva offrono di certo sono strumenti solidi, trasparenti, negoziati in Borsa, collateralizzati, sicuri e relativamente efficienti dal punto di vista dei costi, in grado di consentire ad un'ampia gamma di investitori di ottenere esposizioni corte o a leva, tramite i normali canali d'investimento o intermediazione.

	<b>Boost ETP</b>	<b>Prodotti trutturati</b>	<b>ETF</b>	<b>CFD/Spread bet</b>	<b>Future/Opzioni</b>
<b>Sottostanti/asset class</b>	Azionario, Commodity	Numerosi	Non sono possibili singole commodity	Numerosi	Numerosi
<b>Leva</b>	Si	Si	Si (solo fino a 2x)	Si	Si
<b>Perdita superiore all'investimento iniziale</b>	No	No	No	Si	Si
<b>Negoziazione in Borsa</b>	Si	No	Si	No	Si
<b>Molteplici Market Maker</b>	Si	No	Si	No	Si
<b>Arbitraggio</b>	Si	No	Si	No	Si
<b>Rischio di credito non garantito</b>	No	Si	No	Si (MF Global & World Spreads)	No
<b>Overcollateralizzato</b>	Si	No	Di solito si	No	No
<b>Commissioni elevate</b>	No	Si	No	Si	No
<b>Trasparente</b>	Si	No	Perlopiù	No	Si
<b>Molto liquido e negoziato in grandi quantitativi</b>	Si	No	Si	No	Si
<b>Richieste di copertura e chiusura</b>	No	Si	No	Si	Si
<b>Scadenza a breve</b>	No	Si	No	Si	Si (rinnovi e date di esercizio)

N.B. Le informazioni contenute nella presente scheda prodotto non intendono rappresentare tutti i rischi associati agli ETP short e leveraged, né costituiscono una lista completa di tutti i fattori importanti che dovrebbero essere considerati al momento di valutare l'opportunità d'investire in un Boost ETP. Gli investitori dovrebbero esaminare e comprendere il Prospetto contenente la sezione "Fattori di rischio", prima di investire in un qualsivoglia prodotto ETP di Boost.



## Boost ETP

Boost è un ETP provider indipendente che ha già ottenuto diversi premi e riconoscimenti di settore. E' una delle poche boutique specializzate in Exchange Traded Products (ETP) sul mercato europeo, nonché la prima a focalizzarsi sugli ETP short (inversi) e leveraged (a leva). Boost rappresenta una novità sul mercato europeo, ponendosi quale obiettivo la creazione di valore aggiunto per gli investitori, in contrasto con le offerte "di massa" proposte oggi generalmente dalla maggior parte degli emittenti di ETP. I prodotti di Boost si rivolgono a investitori sofisticati, inclusi day trader, broker finanziari, gestori patrimoniali, high frequency trader e gestori degli investimenti istituzionali.

Le principali caratteristiche di Boost ETP sono:

- **Indipendenza** – Boost è un ETP provider indipendente, una delle poche boutique che non dipendono da nessuna banca degli investimenti, swap provider, market maker, trustee o depositaria. Di conseguenza, gli interessi degli investitori sono in linea con quelli di Boost.
- **Leader del settore** – I fondatori di Boost hanno maturato oltre 20 anni di esperienza nel mercato degli ETP. Grazie alla loro esperienza e alle solide competenze internazionali dei service provider di Boost, gli investitori possono avvalersi di prodotti efficienti caratterizzati da una buona liquidità, una scrupolosa gestione del rischio di controparte e costi relativamente contenuti.
- **Trasparenza** – Boost pubblica con cadenza giornaliera sul proprio sito web tutte le commissioni, le partecipazioni e i dettagli riguardo ai collaterali.

- **Innovazione e agilità** – Boost punta a distinguersi quale società leader nel campo dell'innovazione. La qualità degli ETP forniti, oltre allo sviluppo dei prodotti e alla ricerca di mercato sottesa ai prodotti stessi, lo testimoniano con chiarezza.
- **Specializzata e concentrata sull'obiettivo** – La strategia di Boost differisce da quella degli altri emittenti di ETP poiché il suo obiettivo non è quello di offrire tutte le tipologie di prodotto a tutte le tipologie di investitori.
- **Didattica** – Boost è fortemente motivata a fornire agli investitori tutti gli strumenti necessari per la formazione e lo sviluppo di una mentalità vincente di thought leadership.

## Contatti

Per ricevere ulteriori informazioni sulla gamma di prodotti di Boost ETP o su qualsiasi altro contenuto illustrato nella presente scheda prodotto, inviate una e-mail a [info@boostetp.com](mailto:info@boostetp.com) o telefonate al numero: +44 (0)20 3515 0050.

---

## Informativa Legale

La presente comunicazione è stata fornita da Boost ETP LLP, rappresentante designata da Mirabella Financial Services LLP, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.

I prodotti discussi nel presente documento sono emessi da Boost Issuer PLC ("Emittente") ai sensi di un Prospetto approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità alla Direttiva 2003/71/CE. Il prospetto irlandese è stato depositato nel Regno Unito ed è consultabile sui siti web della Banca Centrale d'Irlanda e dell'Emittente. Si raccomanda di leggere attentamente il Prospetto prima di investire in un qualunque prodotto Exchange Traded Product ("ETP"). Né l'Emittente né Boost ETP LLP operano in vece dell'investitore relativamente all'investimento al quale la presente comunicazione si riferisce e la medesima non è da intendersi come consulenza d'investimento. Le informazioni ivi contenute non costituiscono offerta d'acquisto o vendita o sollecito ad un'offerta di acquisto o vendita di titoli o investimenti. Si raccomanda di richiedere specifica consulenza legale, fiscale, finanziaria o altra tipologia di consulenza laddove ritenuto opportuno.

Il valore di un investimento in ETP può salire così come scendere e le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile di risultati futuri. Un investimento in prodotti ETP dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma non ci si aspetta che l'investimento replichi la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito dovuti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi da tasso di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Gli ETP che offrono esposizioni corte o a leva giornaliera ("ETP Leveraged") sono prodotti caratterizzati da rischi specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di operare un investimento. La maggiore volatilità degli indici sottostanti e il mantenimento degli investimenti per periodi superiori a un giorno potrebbero incidere negativamente sulla performance degli ETP Leveraged. Di conseguenza, gli ETP Leveraged si rivolgono esclusivamente a investitori sofisticati dal punto di vista finanziario, i quali intendono adottare una view di breve periodo sugli indici sottostanti. Pertanto, Boost ETP LLP non promuove o commercializza prodotti ETP alla Clientela Retail. Gli investitori dovrebbero prendere visione delle sezioni del Prospetto intitolate "Fattori di rischio" e "Panoramica economica dei titoli ETP" per ulteriori dettagli in materia e riguardo agli altri rischi associati all'investimento in ETP Leveraged, oltre a rivolgersi ai propri consulenti finanziari come necessario.

Le informazioni di marketing illustrate nel presente documento sono state tratte da informazioni in genere messe a disposizione del pubblico e derivanti da fonti considerate attendibili. Tuttavia, Boost ETP LLP non offre alcuna garanzia riguardo all'accuratezza o all'esclusività delle stesse. Tutti i marchi registrati menzionati nel presente documento sono stati concessi in licenza d'uso. Nessuno dei prodotti citati è stato sponsorizzato, avallato, venduto o promosso da nessuno dei proprietari dei marchi registrati e i proprietari medesimi non offrono alcuna garanzia riguardo all'opportunità d'investire in un qualsivoglia prodotto ETP.