

ESERCIZI

1 - VALORE DEL DENARO NEL TEMPO - facile

Le seguenti obbligazioni decennali corporate pagano diverse combinazioni di 40 punti di utile cash.

Quali sono i loro rendimenti effettivi lordi e netti a scadenza?

Quale è la loro effettiva imposizione fiscale?

Quale rende di più per il risparmiatore italiano?

Ricordate che i corporate bonds pagano il 26% di ritenuta fiscale su cedole e capital gains.

Utilizzare la funzione REND in Excel per calcolare i rendimenti netti e lordi.

Prezzo di acquisto	Cedola annua	Prezzo di rimborso
60	0%	100
100	0%	140
70	1%	100
100	4%	100
110	5%	100



BTP
Più

Più valore al tuo futuro

Dal 17 al 21 febbraio

Salvo chiusura anticipata

**Opzione di rimborso anticipato
dopo 4 anni dall'emissione**

- Tassi prefissati e crescenti
- Una cedola ogni tre mesi
- Durata 8 anni
- Tassazione agevolata e fuori dal calcolo ISEE
fino a 50.000 euro

In banca, alla posta o via home banking

2 – BTP PIU' - STEP UP, PUTTABLE - medio

Leggendo il term sheet e sapendo che le cedole sono poi state fissate al 2,85% per i primi 4 anni ed al 3,70% per gli ultimi 4, si ottengono (utilizzate la funzione TIR.X per analizzare gli 8 cashflows):

1 - i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla PUT ed alla scadenza finale.

2 – all'emissione, un analogo BTP standard a 8 anni senza PUT rendeva 3,15%. Avreste comprato il BTP PIU', considerando che il valore upfront della PUT era di circa 0,80%? Perché sì / perché no?

3 – la novità di questa emissione di BTP è la presenza della PUT: quali considerazioni possiamo fare su questa caratteristica ipotizzando che un analogo BTP "normale" (senza PUT) abbia i rendimenti che seguono alla data di potenziale esercizio dell'opzione (conviene esercitare? perché? Quanto si guadagna/perde in termini di prezzo e di rendimento?):

A – rendimento del Bund a 4 anni al 2,50% e spread del BTP normale a +100

B – rendimento del Bund a 4 anni al 3,00% e spread del BTP normale a +140

C – rendimento del Bund a 4 anni al 1,25% e spread del BTP normale a +80

D – rendimento del Bund a 4 anni al 3,25% e spread del BTP normale a +90

E – rendimento del Bund a 4 anni al 2,25% e spread del BTP normale a +190

Ricordate che i bonds governativi pagano il 12,5% di ritenuta fiscale su cedole e capital gains.

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

TASSO FISSO ONE COUPON IN EUR 11.03.2037 - IT0005585853

Tasso Fisso pari al 4,60% annuo lordo per 13 anni liquidato in un'unica soluzione a scadenza (59,80% del Valore Nominale).

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso One Coupon in EUR 11.03.2037** emesse da UniCredit S.p.A. sono in negoziazione diretta sul mercato MOT di Borsa Italiana e sul sistema multilaterale di negoziazione Bond-X di EuroTLX.

A scadenza (11 marzo 2037), l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 10.000 EUR, maggiorato degli interessi pari a 5.980 EUR lordi, corrispondenti al tasso fisso annuo lordo del 4,60% moltiplicato per tredici anni, salvo il **rischio di credito dell'Emittente**. Non è prevista la possibilità di rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente.

Dall'11 al 22 marzo 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione. Le quotazioni delle Obbligazioni sono previste al corso secco più il rateo di interessi maturato giornalmente.

ISIN	IT0005585853
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 10.000 per Obbligazione
Data di Emissione	11 marzo 2024
Data di Scadenza	11 marzo 2037
Cedola lorda	Tasso Fisso 4,60% annuo lordo liquidato in un'unica soluzione a scadenza (59,80% lordo del Valore Nominale pari al 4,60% per tredici anni)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it

 **UniCredit**

3 - TASSO FISSO CUMULATIVO, NO CALL - facile

Si ottengano, per valuta 11 marzo 2024 utilizzando la funzione Excel TIR.X:

1 - i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla scadenza finale.

2 - i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla scadenza finale nel caso in cui le cedole venissero invece pagate annualmente e non tutte insieme alla scadenza.

3 - Si paragonino i rendimenti netti e lordi ottenuti con quelli della obbligazione istituzionale Unicredit senior 4% 5 marzo 2034 - IT0005585051 - al prezzo di 99,90 per valuta 11 marzo 2024 utilizzando la funzione REND.

4 – Si paragonino i rendimenti netti e lordi ottenuti con quelli del BTP 0,95% 1° marzo 2037 - IT0005433195 – al prezzo di 69,27.

5 – Si legga e si ricavi l'importo percentuale ed assoluto in Euro delle commissioni a favore dell'emittente dal documento "Final Terms A".

6 – Quali sarebbero stati i rendimenti netti e lordi del titolo se non si fossero pagate le commissioni?

7 - Si formulino considerazioni di maggiore o minore convenienza del titolo per il risparmiatore rispetto alla obbligazione istituzionale Unicredit ed al BTP.

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

TASSO FISSO 4,50% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 10.03.2038 - IT0005638371

Nuove Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 4,50% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 10.03.2038 emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 4,50% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a marzo di ogni anno da marzo 2026 a marzo 2037, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo pari al 4,50% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (10 marzo 2038), l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 4,50% annuo moltiplicato per 13 anni (complessivamente pari a 585 EUR lordi).

Dal 10 marzo al 26 marzo 2025, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e BOND-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005638371
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	10 marzo 2025
Data di Scadenza	10 marzo 2038
Tasso di Interesse	Tasso Fisso 4,50% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente o a scadenza)
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Scopri la gamma completa su investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it

4 - TASSO FISSO CUMULATIVO, CALLABLE - medio

Si ottengano, per valuta 10 marzo 2025 utilizzando la funzione Excel TIR.X e trascurando il valore delle calls:

- 1 - i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla scadenza delle rispettive calls e alla scadenza finale.
- 2 - i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla scadenza delle rispettive calls e alla scadenza finale **nel caso in cui le cedole venissero invece pagate annualmente e non tutte insieme alla call/scadenza**. Confrontare il risultato ottenuto usando TIR.X con quello ottenuto con REND.
- 3 - Si paragonino i rendimenti netti e lordi ottenuti con quelli della obbligazione istituzionale Unicredit senior 4% 5 marzo 2034 - IT0005585051 - al prezzo di 101,5 per valuta 10 marzo 2025, utilizzando la funzione Excel REND.
- 4 - Si paragonino i rendimenti netti e lordi ottenuti con quelli del BTP 0,95% 1° marzo 2037 - IT0005433195 - al prezzo di 71,30 per stessa valuta utilizzando REND.
- 5 - Si legga e si ricavi l'importo percentuale ed assoluto in Euro delle commissioni a favore dell'emittente dal documento "Final Terms D".
- 6 - Si formulino considerazioni di maggiore o minore convenienza del titolo per il risparmiatore rispetto alla obbligazione istituzionale Unicredit ed al BTP.
- 7 - Si formulino considerazioni non monetarie sugli effetti pratici che le calls possono avere per l'emittente ed il risparmiatore in diversi scenari di variazioni positive o negative dei tassi di interesse: in quali casi verrebbero esercitate le calls? Quale è l'impatto della callability sui futuri prezzi del titolo al variare dei rendimenti? Quali sarebbero gli effetti conseguenti per il risparmiatore?

Pubblicità

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

Nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A in EUR e USD

Dal 22 maggio 2024 in negoziazione diretta su MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

Tipologia	Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo in USD 22.05.2034
ISIN	IT0005596637	IT0005596645
Emittente	UniCredit S.p.A.	UniCredit S.p.A.
Valore Nominale e Investimento minimo	1.000 EUR	2.000 USD
Valuta di Emissione	Euro (EUR)	Dollari Statunitensi (USD)
Data di Scadenza	22 maggio 2037	22 maggio 2034
Rimborso anticipato	A facoltà dell'Emittente a maggio di ogni anno da maggio 2025 a maggio 2036.	Non applicabile.
Tasso di Interesse annuo lordo	Tasso Fisso decrescente (Step-Down) corrisposto in modo cumulato al rimborso anticipato o a scadenza, senza reinvestimento degli interessi maturati pari a: 7,20% dal 1° al 3° anno 3% dal 4° al 13° anno Salvo rimborso anticipato entro il 3° anno, a maggio 2027 sarà corrisposto l'importo lordo di 216 EUR per Obbligazione e da quel momento l'Obbligazione maturerà interessi al 3% annuo lordo sino alla rispettiva data di rimborso anticipato o alla scadenza.	Tasso Fisso 5,35% annuo lordo, corrisposto a maggio di ogni anno in USD 5,35% dal 1° al 10° anno
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente.	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Negoziazione: MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX). Aliquota fiscale: 26%.

Dal 22 al 31 maggio 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione (100% del Valore Nominale). A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente e al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario. Per le Obbligazioni emesse in Dollari Statunitensi, il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.



800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it

Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it nella pagina del prodotto, rispettivamente per l'Obbligazione a Tasso Fisso Step Down Cumulative Callable in EUR 22.05.2037 sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005596637 e per l'Obbligazione a Tasso Fisso in USD 22.05.2034 sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005596645, al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.

5 - TASSO FISSO CUMULATIVO, STEP DOWN, CALLABLE - medio

Per la **prima obbligazione** (isin IT0005596637) si ottengano, per valuta 22 maggio 2024 utilizzando la funzione Excel TIR.X e trascurando il valore delle calls:

1 - i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla scadenza delle rispettive calls e alla scadenza finale.

2 - i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla scadenza delle rispettive calls e alla scadenza finale **nel caso in cui le cedole venissero invece pagate annualmente e non tutte insieme alla scadenza del terzo e del tredicesimo anno.**

3 - Si paragonino i rendimenti netti e lordi ottenuti con quelli della obbligazione istituzionale Unicredit senior 4% 5 marzo 2034 - IT0005585051 - al prezzo di 99,67 per valuta 22 maggio 2024, utilizzando la funzione Excel REND.

4 – Si paragonino i rendimenti netti e lordi ottenuti con quelli del BTP 0,95% 1° marzo 2037 - IT0005433195 – al prezzo di 69,50 per stessa valuta utilizzando REND.

5 – Si legga e si ricavi l'importo percentuale ed assoluto in Euro delle commissioni a favore dell'emittente dal documento "Final Terms C".

6 - Si formulino considerazioni di maggiore o minore convenienza del titolo per il risparmiatore rispetto alla obbligazione istituzionale Unicredit ed al BTP.

7 – Se il titolo non prevedesse la call, quale sarebbe il presumibile andamento del prezzo del titolo durante la sua vita?

Pubblicità

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

TASSO MISTO IN EUR 17.04.2037 - IT0005592818

Tasso Fisso 9,40% annuo i primi due anni. A seguire Tasso Variabile Euribor 3 mesi (min 0%; max 9,40% annuo).

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere per i primi due anni cedole annue a Tasso Fisso pari al 9,40% annuo lordo e a partire da aprile 2026 a scadenza, cedole lorde a Tasso Variabile pari al tasso Euribor 3 mesi (min 0% e max 9,40% annuo), pagate annualmente. A scadenza (17 aprile 2037) l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale (10.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 18 aprile 2024 al 3 maggio 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005592818
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 10.000 per Obbligazione
Data di Emissione	17 aprile 2024
Data di Scadenza	17 aprile 2037
Cedole lorde annue	Tasso Fisso 9,40% annuo lordo da aprile 2024 ad aprile 2026, a seguire Tasso Variabile pari a Euribor 3 mesi (da 0% a max 9,40% annuo)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



State per acquistare un prodotto che non è semplice
e può essere di difficile comprensione.

800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005592818> al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento, il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli Investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sui MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli Investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.

6 - TASSO FISSO/FLOATER, STEP DOWN, NO CALL - difficile

- 1 - Sapendo che per valuta 17 aprile 2024 il 13 anni swap rate fix/float è del 2,80% annuo e utilizzando la funzione Excel TIR.X si ottengano i rendimenti annui lordi e netti del titolo alla fine di ogni anno e alla scadenza. Si calcoli quindi lo swap spread del titolo alla scadenza.
- 2 - Si calcoli il rendimento a scadenza della obbligazione istituzionale Unicredit senior 4% 5 marzo 2034 - IT0005585051 - al prezzo di 99,3 utilizzando la funzione Excel REND. Si calcoli quindi lo swap spread.
- 3 – si calcoli il differenziale dei due swap spreads. Quale dei due titoli rende di più? E di quanto?
- 4 – Si paragonino i rendimenti netti e lordi ottenuti al punto 1 con quelli del BTP 0,95% 1° marzo 2037 - IT0005433195 – al prezzo di 71,30 per stessa valuta utilizzando REND. Si calcoli lo swap spread del titolo. Si paragonino tali rendimenti con quelli calcolati al punto 1.
- 5 – Si legga e si ricavi l'importo percentuale ed assoluto in Euro delle commissioni a favore dell'emittente dal documento "Final Terms B".
- 6 - Si formulino considerazioni di maggiore o minore convenienza del titolo per il risparmiatore rispetto alla obbligazione istituzionale Unicredit ed al BTP.
- 7 – Considerando il maggior rendimento del titolo per i primi due anni ed il successivo minore rendimento a libor flat per i successivi 11 anni ed ipotizzando che condizioni di mercato restino sempre immutate, si formulino ipotesi sul probabile andamento del prezzo nel corso della vita del titolo riportando il presumibile andamento su un grafico.

7 – LIQUIDITA' DEI TITOLI - facilissimo

1 – Se volessimo vendere 5000 pezzi di questo titolo, a che prezzo potremmo farlo?

Lyxor Japan (TOPIX) (DR... [↻](#)

13/04/22 - 11:31:52 Min/Max Open/Close Volume
134,25 € **+0,46€** 133,8300 134,3300 147
+0,34% 134,3300 133,8900

#	Q.Denaro	P.Denaro	P.Lettera	Q.Lettera	#
1	235	133,9700	134,1600	234	1
1	950	133,9600	134,1700	1.973	1
1	3.460	133,9200	134,2000	950	1
1	1.973	133,9000	134,5200	291	1
2	1.123	133,5000	134,5300	832	1

2 – Se volessimo comprare 5000 pezzi di questo titolo, a che prezzo potremmo farlo?

3 – Cosa potremmo fare per migliorare il nostro prezzo di acquisto o di vendita?

8 – GLI ABS - facilissimo

In Excel, costruire una matrice per il tranching di un portafoglio di 1,2 miliardi di Euro con un rendimento medio dell'8% annuo come segue:

Supersenior	60%
Senior	15%
Second loss	15%
First loss	10%

Attribuire i rendimenti alle prime tre tranche in modo da ottenere un rendimento per la first loss tranche del 19%.

Come si potrebbe modificare il tranching per aumentare l'importo della first loss tranche al 15% lasciando invariato il suo rendimento? Di quanto diminuirebbero i rendimenti delle tranche senior?