

# Informazioni sulla Volatilità

Bank Vontobel AG

# Informazioni sulla Volatilità

## 1 Cos'è la Volatilità?

La volatilità è l'unità di misura dell'intensità delle fluttuazioni dei prezzi in un arco temporale definito. Questo termine proviene dalla statistica. Nel settore finanziario, la volatilità rappresenta la deviazione standard dei movimenti dei rendimenti in un preciso lasso di tempo.

Nel caso degli asset finanziari, la volatilità è usata come un indicatore di rischio. Maggiori sono le fluttuazioni dei prezzi di uno strumento finanziario o di un mercato, maggiore sarà la volatilità. Per questo motivo un'elevata volatilità è spesso vista come un segnale di grande incertezza per quanto riguarda lo strumento finanziario o il mercato in questione.

La volatilità può essere misurata in relazione ai movimenti dei prezzi storici per un particolare strumento finanziario o mercato (**volatilità storica**) o si può riferire alle aspettative riguardanti la volatilità futura (**volatilità implicita**).

## 2 Volatilità Implicita

La volatilità implicita è l'ampiezza delle fluttuazioni attese dal mercato in un determinato lasso di tempo nel futuro. La volatilità implicita è perciò, per esempio, uno dei fattori principali per il prezzamento di un'opzione nella sua vita residua (fino a scadenza). La sua influenza sul prezzo dell'opzione è la stessa per le opzioni call e per le opzioni put: se la volatilità implicita aumenta, il prezzo delle opzioni cresce e viceversa.

## 3 Volatilità

La volatilità implicita attesa dal mercato in ogni occasione può essere osservata utilizzando degli indici di volatilità come il VIX® Index e il VSTOXX® Index. Per esempio, bassi valori di volatilità possono indicare uno scarso interesse nei mercati; al contrario valori elevati possono indicare paura o panico. In parole povere, prezzi bassi delle opzioni indicano un declino della domanda di opzioni di copertura, che porta ad una diminuzione della volatilità implicita, mentre un incremento della necessità di coperture porta ad un maggior prezzo delle opzioni e perciò ad un aumento della volatilità implicita.

Per quanto riguarda il mercato azionario, vale, in linea di principio, quanto segue: se il prezzo delle azioni aumenta, la volatilità implicita scende costantemente; se il prezzo delle azioni crolla a causa di un'importante rettifica, la volatilità implicita aumenta costantemente. In fasi di consolidamento che possono includere, per esempio, uno storno o lateralità del mercato dopo un precedente movimento in trend, la volatilità solitamente diminuisce.

Tuttavia, questo principio non si applica alle altre asset class. Per esempio, alcune commodities come l'oro o il greggio possono mostrare una volatilità implicita crescente sia in periodi di prezzi crescenti che in periodi di prezzi decrescenti, se i corrispondenti movimenti sono dinamici.

### 3.1 VIX® Index

L'indice di volatilità VIX® Index esprime l'ampiezza delle fluttuazioni attese (volatilità implicita) nel mercato azionario statunitense su 30 giorni. Il calcolo di tale indice è basato sui prezzi delle opzioni call e put sull'indice S&P 500.

### 3.2 VSTOXX® Index

L'indice di volatilità VSTOXX® Index esprime l'ampiezza delle fluttuazioni attese (volatilità implicita) dall'EURO STOXX 50® Index. Il VSTOXX® Index indica la volatilità attesa per l'EURO STOXX 50® Index nei 30 giorni successivi. La base per il calcolo del VSTOXX® è un basket di opzioni sull'EURO STOXX 50® Index.

## 4 Valore di Riferimento

Il valore di riferimento di un certificato legato alla volatilità solitamente non è dato dall'indice di volatilità ma dal future (contratto future) avente come sottostante l'indice di volatilità scambiato in borsa.

Per il VIX® index il valore di riferimento è il CBOE Volatility Index (VIX) future, per il VSTOXX® index è il VSTOXX® future. Informazioni sul rispettivo future sono disponibili presso i rispettivi mercati (punto di riferimento) sul quale il future è scambiato:

CBOE Volatility Index (VIX) Future: Chicago Board Options Exchange (CBOE) <http://www.cboe.com/vix>

VSTOXX® Future: Eurex <https://www.eurexchange.com/exchange-en/markets/vol/vstoxx>

Poiché i future sono transazioni future, la performance dell'indice potrebbe differire dalla performance del relativo indice di volatilità al quale è legato. Questo accade, per esempio, se il future è scambiato sul mercato dei future a premio o a sconto in relazione all'indice perché alcuni fattori di mercato solo valutati diversamente nel mercato dei future rispetto al mercato spot.

**Attenzione al roll-over:** ogni contratto future ha una data di scadenza specifica, quindi il future che funge da sottostante per un prodotto Open-End deve essere regolarmente sostituito da un future con una data più lontana (cosiddetto "roll-over").

In relazione al roll-over, gioca un ruolo decisivo il fatto che il prezzo del contratto future con scadenza successiva sul quale viene effettuato il roll-over abbia un prezzo superiore o inferiore al prezzo del contratto future in scadenza. In un cosiddetto "mercato contango", il prezzo dei future con scadenza più distante è superiore al prezzo dei future con scadenza ravvicinata. Il contrario si verifica per un cosiddetto "mercato in backwardation". In questo caso, il prezzo del future con scadenza più lontana è inferiore al prezzo del future in scadenza. A seconda dello scostamento di prezzo, l'esecuzione del roll-over può influenzare negativamente la performance di un prodotto avente come sottostante un contratto future.

**I future su indici di volatilità di solito presentano un mercato in contango (cioè con un prezzo più alto per il contratto future a più lunga scadenza), motivo per cui il roll-over generalmente produce un effetto negativo per gli investitori in un prodotto avente come sottostante tale future.**

## 5 Aspettative di Mercato e Possibili Prodotti

Vari certificati a leva fissa sono disponibili per partecipare ai movimenti di prezzo dei sopracitati future aventi come sottostante gli indici di volatilità. Il sottostante di un certificato a leva fissa è un indice a leva che ha come riferimento il future e replica i suoi movimenti. È possibile sia una partecipazione senza effetto leva attraverso i prodotti a leva 1 o -1 (in caso di partecipazione inversa) sia una partecipazione con effetto leva e quindi con una leva maggiore di 1 (o -1).

Tipo di prodotto e relative aspettative di mercato:

- Future su Indici di Volatilità in costante **aumento**: Leva Fissa **Long**
- Future su Indici di Volatilità in costante **calo**: Leva Fissa **Short**

Future su Indici di Volatilità che **alternativamente salgono e scendono** (mercato laterale): i certificati a Leva Fissa **non** sono adatti dal momento che i prodotti sopracitati sono creati

per la partecipazione in momenti di volatilità crescente o decrescente, a seconda della direzione del prodotto (long o short), inoltre, non sono adatti, per esempio, per fasi di mercato prolungate caratterizzate da bassa o alta volatilità.

### **Gli investitori in generale dovrebbero tenere a mente queste cose quando investono in certificati a Leva Fissa:**

I certificati a Leva Fissa sono più adatti ad orizzonti temporali di breve termine (intraday o un giorno) e meno per strategie di buy and hold di lungo termine.

- L'indice a leva (sottostante del certificato a leva fissa) contiene una componente di finanziamento che riflette i costi o anche i rendimenti di un investimento nel sottostante e può avere un effetto di riduzione del valore.
- Per la gestione e il calcolo dell'indice a leva viene applicata una commissione di gestione per l'indice che viene dedotta dall'indice stesso.
- Rettifica intraday dell'indice: per evitare una perdita totale del capitale investito, gli indici a leva sono dotati di una barriera. Questa barriera rappresenta la massima variazione negativa ammissibile del valore dell'indice di riferimento per l'investitore rispetto al suo ultimo prezzo di valutazione prima che avvenga una rettifica intraday dell'indice. Questo equivale ad una realizzazione delle perdite subite.

### **Ulteriori Informazioni**

Disponibili sul nostro sito: [certificati.vontobel.com](https://certificati.vontobel.com)

- KID
- Condizioni Definitive
- Prospetto Base
- Brochure sui Certificati a Leva Fissa

### **Disclaimer sui marchi**

L'indice S&P 500 è un prodotto di S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI") ed è stato concesso in licenza d'uso. Standard & Poor's®, S&P® e S&P 500® sono marchi registrati di Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), e Dow Jones® è un marchio registrato di Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Questi marchi sono concessi in licenza d'uso da SPDJI e sono stati sublicenziati dal Licenziatario per determinati scopi. I prodotti del licenziatario non sono non sono sponsorizzati, appoggiati, venduti o promossi da SPDJI, Dow Jones, S&P o dai loro rispettivi affiliati, e nessuna delle parti rilascia alcuna dichiarazione riguardo all'opportunità di investire in tali prodotti e non si assume alcuna responsabilità per errori, omissioni o interruzioni dell'indice S&P 500.

EURO STOXX 50®, STOXX 50® e i suoi marchi sono proprietà intellettuale (inclusi i marchi registrati) della STOXX Ltd, Zug, Svizzera ("STOXX"), del Gruppo Deutsche Börse o dei suoi licenziatari e sono utilizzati su licenza. I titoli non sono sponsorizzati, appoggiati, promossi, distribuiti o altri sponsorizzati, appoggiati, promossi, distribuiti o approvati in altro modo da STOXX, Deutsche Börse Group o dai suoi licenziatari, partner di ricerca o fornitori di dati e STOXX, Deutsche Börse Group e i suoi licenziatari, partner di ricerca o fornitori di dati e STOXX, Deutsche Börse Group e i suoi licenziatari, partner di ricerca o fornitori di dati non forniscono alcuna garanzia ed escludono qualsiasi responsabilità (derivante da negligenza o altro) in relazione a ciò, in generale e in particolare per quanto riguarda qualsiasi in generale e in particolare per quanto riguarda eventuali errori, omissioni o malfunzionamenti dell'indice in questione o dei dati in esso contenuti.

**Avvertenze legali**

La presente pubblicazione corrisponde al materiale di marketing ai sensi dell'art. 68 della Legge Federale sui Servizi Finanziari (FIDLEG) e ha carattere esclusivamente informativo, non costituisce una consulenza né una raccomandazione d'investimento e non contiene né un'offerta né un invito a fare un'offerta né sostituisce la consulenza qualificata richiesta prima di qualsiasi decisione di acquisto, in particolare per quanto riguarda tutti i rischi associati. I prodotti strutturati non sono considerati investimenti collettivi di capitale ai sensi della Legge Federale sugli Investimenti Collettivi di Capitale (KAG) [status: 1° luglio 2016] e non sono pertanto soggetti all'approvazione e alla vigilanza dell'Autorità Federale di Vigilanza sui Mercati Finanziari FINMA. Gli investimenti in prodotti strutturati sono soggetti al rischio di insolvenza del rispettivo emittente/garante e ad altri rischi specifici. La presente pubblicazione non può essere riprodotta in tutto o in parte senza il consenso scritto di Vontobel. Le informazioni sono destinate esclusivamente a persone domiciliate in Svizzera. Se ciò non è o non è più valido per Lei, La preghiamo di cancellare immediatamente questa e-mail. Tutte le informazioni sono fornite senza garanzia. In caso di domande sui nostri prodotti, siamo reperibili telefonicamente al 00800 93 00 93 00. Desideriamo richiamare la Sua attenzione sul fatto che le telefonate su queste linee sono registrate. ©Bank Vontobel AG. Tutti i diritti riservati.