

Strumenti e metodologie per investire consapevolmente nel mercato dei certificati

Agenda – Parte Prima

- L'evoluzione del mercato primario e secondario dei certificati di investimento negli ultimi anni
- La Mappa dei Certificati
- Il nuovo sito internet www.acepi.it

a cura di Adele Bricchi – Segretario Generale ACEPI

L'evoluzione del mercato primario e secondario dei certificati

Il mercato dei certificati

Il mercato italiano dei prodotti strutturati

Mercato primario



Over The Counter



Collocamento mediante reti di
distribuzione

Mercato secondario



Mercato SeDeX (Borsa Italiana)



Altre piattaforme di negoziazione
(p.es. SSO, EuroTLX)

Il mercato dei certificati

Mercato primario

Dati aggregati degli Associati ACEPI

Mercato Primario dei Certificati *

2010	1° trim
collocato (in MLN €)	1.285,575
numero di ISIN emessi	96

2009	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
collocato (in MLN €)	379,736	631,284	760,761	944,744
numero di ISIN emessi	78	65	59	70

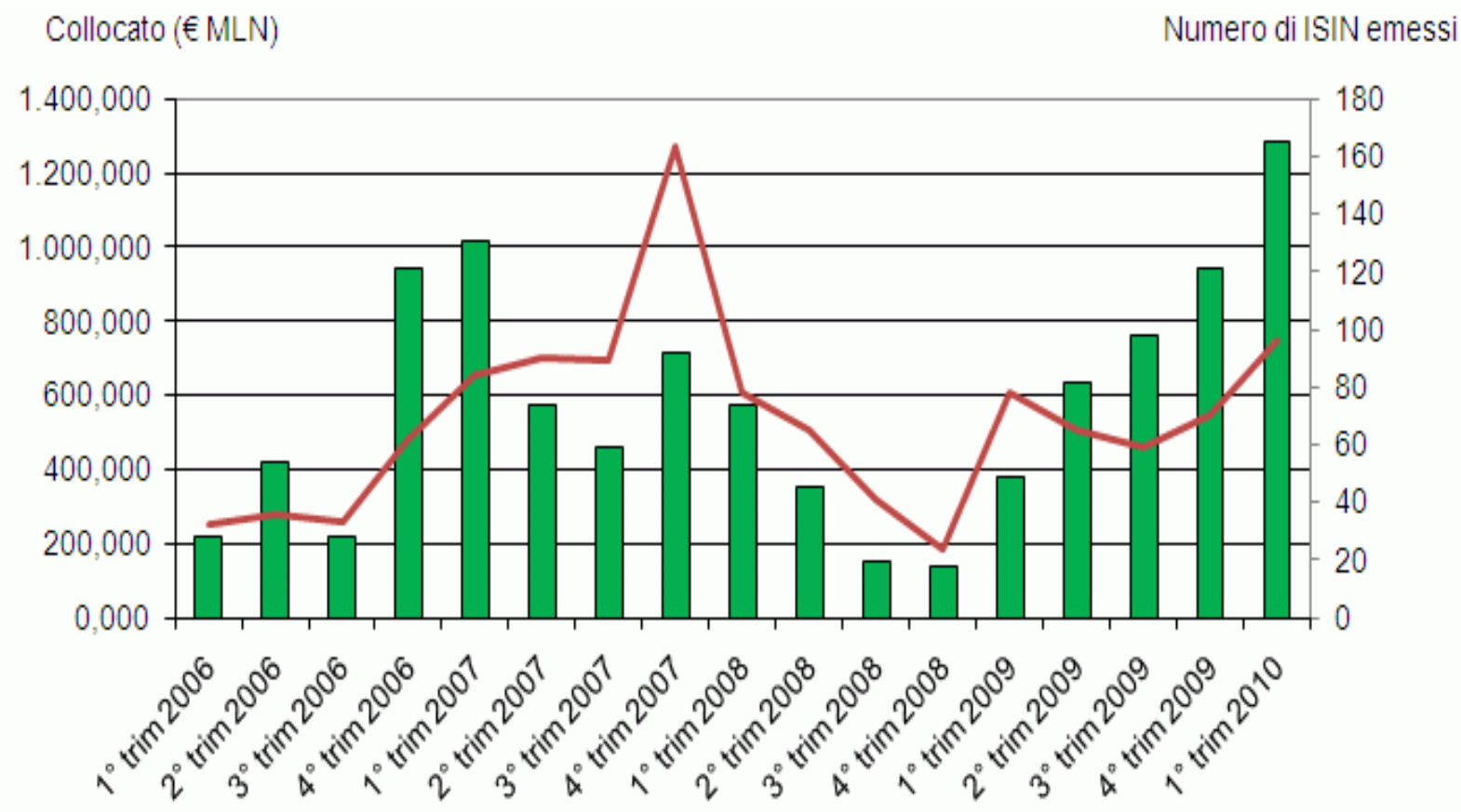
2008	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
collocato (in MLN €)	571,818	354,856	149,709	137,518
numero di ISIN emessi	78	65	41	24

2007	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
collocato (in MLN €)	1.018,515	572,411	461,411	713,816
numero di ISIN emessi	84	90	89	163

2006	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
collocato (in MLN €)	215,407	418,417	221,084	944,100
numero di ISIN emessi	32	36	33	62

* i dati trimestrali si riferiscono agli associati ACEPI nel relativo trimestre

Il mercato dei certificati



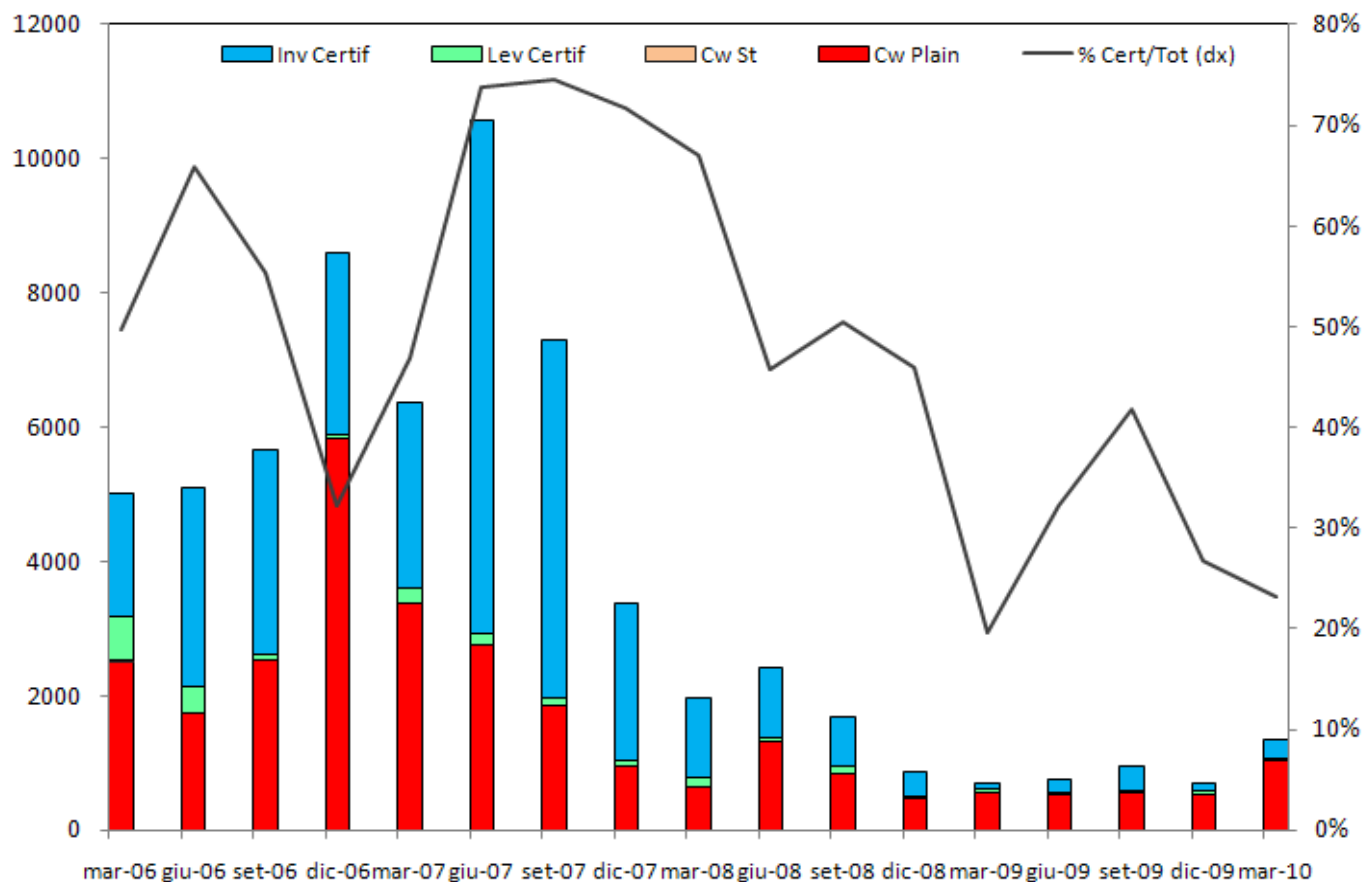
Fonte: Acepi

Il mercato dei certificati

- Netta ripresa dell'attività sul primario dal 2008 ad oggi
- Il 2009 ha recuperato i valori del 2007, il primo trimestre del 2010 ha superato tali valori
- Dalla diminuzione del numero di prodotti si evidenzia un aumento dell'importo unitario delle singole emissioni

Mercato secondario

SeDeX: evoluzione segmenti di mercato e peso certificati

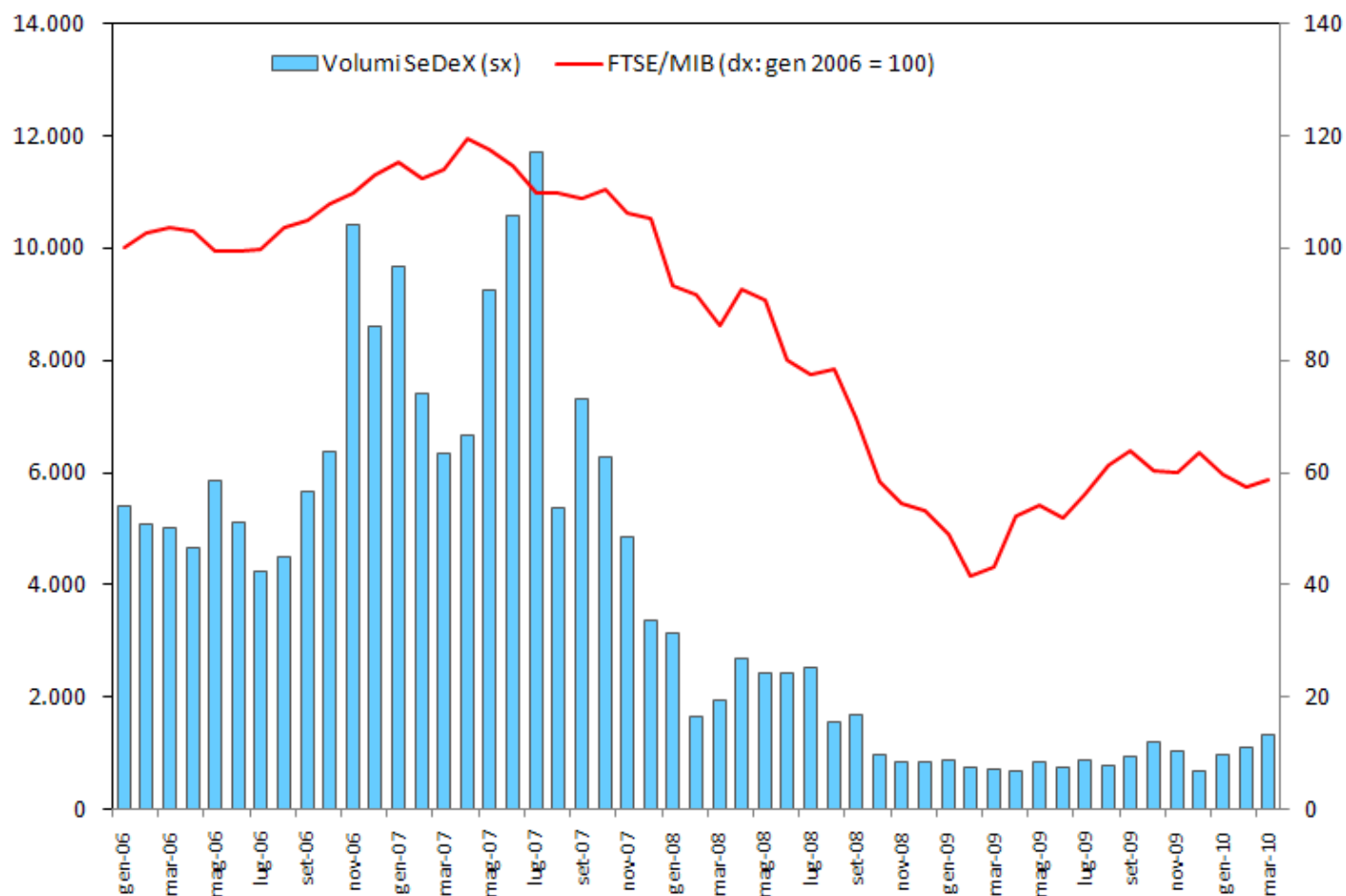


Il mercato dei certificati

- Decisa riduzione dell'attività sul mercato secondario SeDeX
- Nel periodo 2008-2010 si è assistito ad una significativa riduzione del controvalore degli scambi mensili di Securitised Derivatives (che comprendono sia i certificati che i covered warrant)
- Il peso percentuale dei certificati in rapporto agli scambi complessivi è fortemente diminuito nel periodo 2007-2010, passando dal 72% di fine 2007 al 23% dello scorso marzo

Il mercato dei certificati

Volumi SeDeX e FTSE/MIB



Il mercato dei certificati

- Elevata concentrazione degli scambi su indici azionari (FTSE MIB e Dj Euro Stoxx 50) e sui principali titoli azionari presenti nel FTSE MIB
- Significativa correlazione esistente tra l'indice FTSE MIB ed i volumi del SeDeX (coefficiente medio, rilevato su base mensile tra il 2006 e marzo 2010, di 0,868)

Il mercato dei certificati

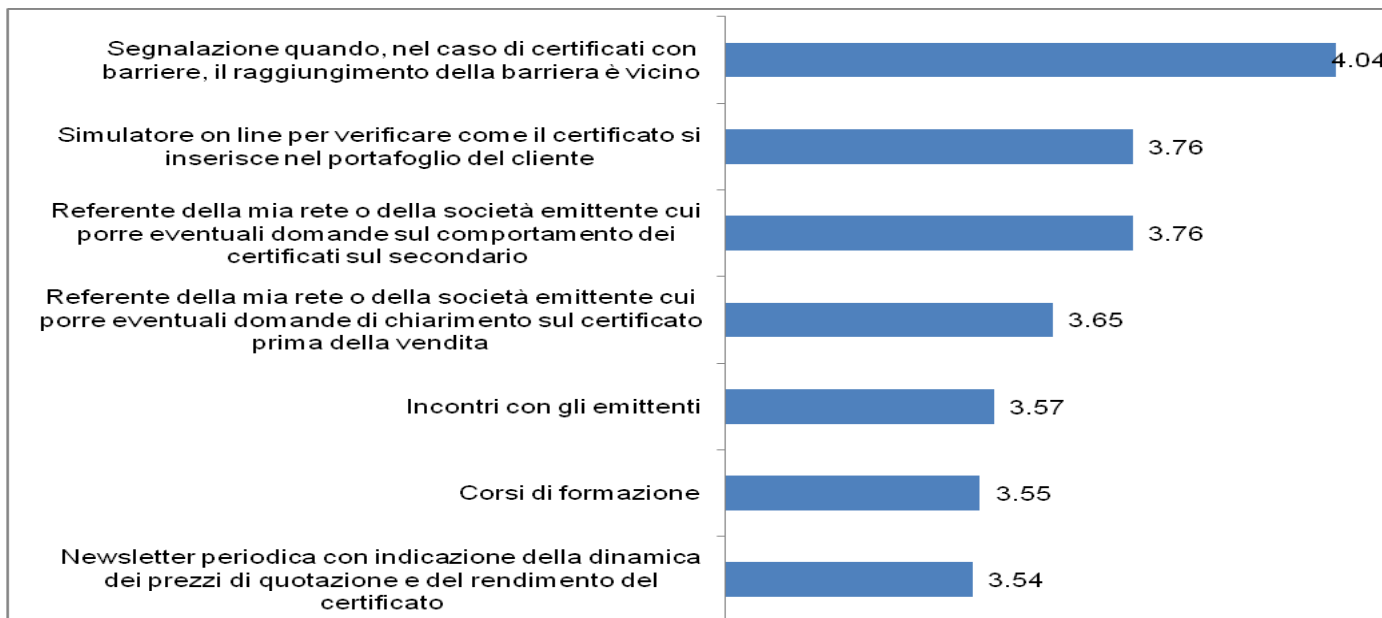
Evoluzione dei modelli comportamentali

- Più investitori di medio periodo rispetto ai trader, che acquistano i prodotti in collocamento con orizzonte temporale più lungo
- Il settore dei certificati è guidato *“prevalentemente”* dalle reti distributive e meno dall’acquisto diretto sul mercato
- La concentrazione degli scambi su sottostanti tradizionali fa emergere la necessità di una progressiva diversificazione e ampliamento delle tipologie di sottostanti, per favorire un utilizzo più differenziato dei certificati nella gestione di portafoglio

La Mappa dei Certificati

Certificati di investimento: le esigenze del mercato

- Da una recente ricerca realizzata in collaborazione con Carefin-Bocconi emerge chiaramente la necessità degli investitori di avere maggiori informazioni sugli strumenti e sul mercato.
- Alcune iniziative che potrebbero essere intraprese per favorire la crescita del mercato dei certificati e la loro utilità



Certificati di investimento: le esigenze del mercato

- Protezione del capitale alla data di scadenza
- Mercato secondario “trasparente ed efficiente”
- Partecipazione alla performance di azioni, indici, valute, commodities e di panieri derivanti dalla loro combinazione
- Decorrelazione dalla performance di azioni, indici, valute, commodities e di panieri derivanti dalla loro combinazione
- Diversificazione con un ampio universo di sottostanti “investibili”
- Strumenti “efficienti” per accedere a mercati/sottostanti difficilmente (o meno economicamente) raggiungibili
- Pay-off:
 - semplici
 - comprensibili

Categorie

- Strumenti a capitale protetto
- Strumenti a capitale condizionatamente protetto
- Strumenti a capitale non protetto
- Strumenti a leva

[illegible]

Mappa dei Certificati

Tipologie di certificati

- Airbag
- Butterfly
- Double Win
- Express
- Twin Win
- Benchmark
- Discount
- Equity Protection
- Bonus

- Cash collect
- Corridor
- Outperformance
- Direzionali
- Relative Value

Airbag Certificati Sintesi Indici, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Butterfly Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Double Win Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Express Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Twin Win Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Benchmark Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Discount Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.
Equity Protection Certificati Sintesi Indici, single asset, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Bonus Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Cash Collect Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Outperformance Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Outperformance Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Certificates Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.	Relative Certificati Sintesi Indici, multiple prime opzionali, single asset Scadenza 2-3 anni Obiettivo del certificato Molto - lungo termine Caratteristiche principali Partecipazione al rialzo del sottostante, protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante. Rischio Rischio cambio non presente. Protezione del rendimento Protezione del capitale in caso di ribasso del sottostante.

Mappa dei Certificati

STRUMENTI A CAPITALE PROTETTO/GARANTITO

Nome Certificates	Tipologia	Emittenti
Butterfly	Butterfly	ABN AMRO Banca Aletti Sal. Oppenheim
Butterfly Max	Butterfly	Sal. Oppenheim
Corridor	Corridor	BNP Paribas
Double Win	Double Win	Deutsche Bank UniCredit
Accelerator	Equity Protection (con e senza Cap)	Société Générale
Borsa Protetta	Equity Protection (con e senza Cap)	Banca Aletti
Collar	Equity Protection (con e senza Cap)	UniCredit
Equity Protection	Equity Protection (con e senza Cap)	ABN AMRO Banca IMI BNP Paribas Deutsche Bank Sal. Oppenheim Société Générale UniCredit
Opportunità Protetta	Equity Protection (con Cap)	UniCredit
PAC Crescendo Plus	Equity Protection (senza Cap)	Société Générale
Protection	Equity Protection (con e senza Cap)	ABN AMRO
Borsa Protetta Alpha	Relative Value	Banca Aletti
Spread	Relative Value	Banca IMI
CP Bonus	Bonus	Sal. Oppenheim
CPTWIN WIN	Twin Win	Sal. Oppenheim

Mappa dei Certificati

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome Certificate	Tipologia	Emittenti	Nome Certificate	Tipologia	Emittenti
Airbag	Airbag	ABN AMRO Banca IMI	Express	Express	ABN AMRO Deutsche Bank SaL Oppenheim UniCredit
Parachute	Airbag	Deutsche Bank			
Planar	Airbag	Banca Aletti			
Bonus	Bonus	ABN AMRO Banca Aletti Banca IMI BNP Paribas Deutsche Bank SaL Oppenheim Société Générale UniCredit	Express Bonus	Express	SaL Oppenheim
			Express Coupon	Express	SaL Oppenheim UniCredit
			Express Double Chance	Express	SaL Oppenheim
			Express Twin Win	Express	SaL Oppenheim
			Protection Express	Express	UniCredit
			Relax	Express	ABN AMRO
			Step	Express	Banca Aletti
Bonus Cap	Bonus	BNP Paribas Deutsche Bank SaL Oppenheim UniCredit	Step Up e Step Up Bonus	Express	ABN AMRO SaL Oppenheim
Bonus Cliquet	Bonus	BNP Paribas	Tris	Express	Deutsche Bank
Bonus Pro	Bonus	BNP Paribas	Reverse Twin Win	Twin Win	BNP Paribas ABN AMRO Banca IMI BNP Paribas Deutsche Bank SaL Oppenheim Société Générale UniCredit
MULTI Bonus	Bonus	SaL Oppenheim			
PEPP	Bonus	Deutsche Bank	Twin Win	Twin Win	Deutsche Bank SaL Oppenheim Société Générale UniCredit
Reverse Bonus	Bonus	BNP Paribas Deutsche Bank			
Cash Collect	Cash Collect	Deutsche Bank SaL Oppenheim UniCredit	Twin Win Autocallable	Twin Win	ABN AMRO Banca IMI BNP Paribas UniCredit
Coupon Certificate	Cash Collect	UniCredit			
Alpha Express	Express	Deutsche Bank	Twin&Go	Twin Win	Deutsche Bank Société Générale
Athena	Express	BNP Paribas			
Athena Protection	Express	BNP Paribas	Twin Win Max	Twin Win	BNP Paribas Deutsche Bank
Autocallable	Express	ABN AMRO Banca IMI	Up&Up	Twin Win	Banca Aletti
Best Entry Express	Express	ABN AMRO			
Bonus Express Cap	Express	BNP Paribas			
Easy Express	Express	SaL Oppenheim			

Mappa dei Certificati

STRUMENTI A CAPITALE NON PROTETTO

Nome Certificate	Tipologia	Emittenti
100%	Benchmark	BNP Paribas
Benchmark	Benchmark	ABN AMRO Banca Aletti Banca IMI Sal. Oppenheim Société Générale UniCredit
Delta Fund	Benchmark	UniCredit
Reflex Dynamic	Benchmark	Banca IMI
Open	Benchmark	ABN AMRO UniCredit
Open dynamic	Benchmark	ABN AMRO
Reflex	Benchmark	Banca IMI
Reflex Select	Benchmark	Banca IMI
Quanto	Benchmark	ABN AMRO
Theme	Benchmark	ABN AMRO
Valuta Plus	Benchmark	ABN AMRO
X-Pert	Benchmark	Deutsche Bank
Discount	Discount	ABN AMRO Deutsche Bank Sal. Oppenheim UniCredit
Rex Certificates	Discount	Société Générale
Double Chance	Outperformance (con e senza Cap)	Deutsche Bank
Double Power	Outperformance (con e senza Cap)	Banca IMI
Double Up	Outperformance (con e senza Cap)	ABN AMRO
Jet	Outperformance (con e senza Cap)	BNP Paribas
Outperformance	Outperformance (con e senza Cap)	ABN AMRO Deutsche Bank Sal. Oppenheim
Power	Outperformance (con e senza Cap)	ABN AMRO Banca IMI UniCredit

Mappa dei Certificati

STRUMENTI A LEVA

Nome Certificates	Tipologia	Emittenti
Alpha	Relative Value	Banca IMI
Leva	Direzionale	ABN AMRO
Mini Future Long e Short	Direzionale	ABN AMRO Société Générale
Turbo & Short	Direzionale	ABN AMRO Sal. Oppenheim Société Générale
Turbo Long	Direzionale	Sal. Oppenheim
Wave	Direzionale	Deutsche Bank

Mappa dei Certificati

	Airbag Certificates.	Butterfly Certificates.	Double Win Certificates.
Sottostanti	Indici, singole azioni.	Indici, materie prime (spot e future) e tassi di interesse.	Indici, materie prime (spot e future), azioni, tassi di cambio.
Durata	2 - 5 anni.	2 - 5 anni.	3 - 5 anni.
Orizzonte temporale dell'investimento	Medio - lungo termine.	Medio - lungo termine.	Medio - lungo termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto dal rialzo del sottostante, annullando o ammortizzando i ribassi ricorrendo taluni presupposti.	Trarre profitto dal rialzo e dal ribasso del sottostante proteggendo il 100% del capitale investito.	Possibilità di rendimenti positivi anche nel caso di performance negativa del sottostante.
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo e protezione completa del capitale fino ad un livello predeterminato. Livello di protezione del capitale investito. Rischio cambio non presente.	A scadenza consente di ottenere un guadagno almeno in proporzione 1:1: se durante la vita dello strumento i movimenti del sottostante sono all'interno di un range predefinito, si ottiene un beneficio aggiuntivo grazie all'effetto leva; viceversa, non si beneficia più dell'effetto leva ma rimane la garanzia del rimborso totale del capitale investito.	Partecipazione fino al 100% al rialzo e al ribasso del sottostante. Rischio cambio non presente.
Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio	A scadenza protezione del capitale fino ad un limite prefissato. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio se a scadenza il sottostante ha un valore inferiore ad un livello prefissato.	A scadenza protezione totale del capitale. Rischio cambio normalmente non presente.	A scadenza protezione del capitale fino al 100%. Partecipazione fino al 100% al rialzo e al ribasso del sottostante.

Mappa dei Certificati

Express Certificates.

Sottostanti	Indici, materie prime (spot e future).
Durata	1,5 - 6 anni.
Orizzonte temporale	Medio - lungo termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto dalla stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del sottostante.

Caratteristiche principali

Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato, se in una delle date prestabilite il sottostante è superiore o uguale ad un prefissato livello.

Barriera di protezione del capitale investito.

Rischio cambio non presente.

Rendimento soggetto a limite.



Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio

A scadenza protezione del capitale fino ad un limite prefissato. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio, se il sottostante è stato uguale o inferiore alla barriera. Nella versione Protection, il capitale investito è protetto alla scadenza. Nella versione Coupon la cedola diventa certa normalmente alla prima data di rilevazione.

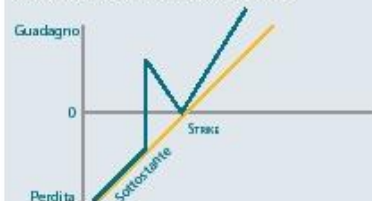
Twin Win Certificates.

Sottostanti	Indici, materie prime (spot e future), azioni, tassi di cambio.
Durata	3 - 5 anni.
Orizzonte temporale	Medio - lungo termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto sia da rialzi che da ribassi del sottostante.

Possibilità di rendimenti positivi anche nel caso di performance negative del sottostante, se durante la vita del prodotto il sottostante non è mai stato uguale o inferiore alla barriera.

Barriera di protezione del capitale investito.

Nelle versioni "autocallable" possibilità di rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se in una delle date prestabilite il sottostante è uguale o superiore ad un livello prefissato. Rischio cambio non presente.



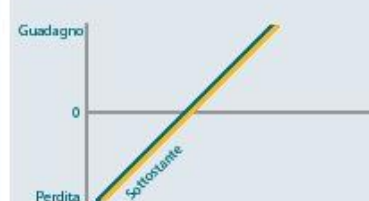
A scadenza protezione del capitale fino a una barriera prefissata. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio, se durante la vita del prodotto il sottostante è stato uguale o inferiore alla barriera. Nella versione CPTWIN WIN se viene violata la barriera, è comunque protetto interamente o in parte il valore nominale.

Benchmark Certificates.

Sottostanti	Indici, materie prime (spot e future), tassi di cambio, titoli gov. e indici monetari di valute estere.
Durata	4 - 5 anni.
Orizzonte temporale	Medio - lungo termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto da rialzi del sottostante.

Replicano l'andamento del sottostante (*).

Se Quanto, copertura del rischio cambio. Possibilità di commissione calcolata sull'andamento o sui giorni di mantenimento in portafoglio.



Capitale investito a rischio. Rischio assimilabile a quello di un investimento diretto nel sottostante. Rischio cambio se il sottostante è in valuta diversa dall'Euro.

Discount Certificates.

Sottostanti	Singole azioni.
Durata	1 - 2 anni.
Orizzonte temporale	Breve - medio termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto dal rialzo a breve-medio termine del sottostante in anticipo rispetto all'investimento del singolo indice o titolo.

Possibilità di realizzare profitto anche in caso di mercati in discesa.

Rendimento massimo limitato al livello Cap.

In caso di andamento stabile/negativo, risultati migliori rispetto all'investimento diretto nel sottostante.



Mappa dei Certificati

Equity Protection Certificates.

Sottostanti	Indici, singole azioni, materie prime (spot e future), tassi di cambio, fondi.
Durata	3 - 5 anni.
Orizzonte temporale dell'investimento	Medio - lungo termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto da rialzi del sottostante, con protezione.
Caratteristiche principali	Protezione totale o parziale del capitale. Partecipazione al rialzo del sottostante. Rischio cambio non presente. Rendimento eventualmente soggetto a limite.
Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio	A scadenza protezione fino al 100% in caso di ribasso del sottostante.

Bonus Certificates.

Sottostanti	Indici, singole azioni.
Durata	1 - 5 anni.
Orizzonte temporale dell'investimento	Medio - lungo termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto dal rialzo o moderato ribasso del sottostante, con possibilità di ricevere un bonus o, se maggiore, la performance del sottostante.
Caratteristiche principali	A scadenza pagano il bonus o, se maggiore, la performance del sottostante, a condizione che questo non sia mai sceso sotto una barriera predefinita. Barriera di protezione del capitale investito. Rischio cambio non presente. Nella variante MULTI sono presenti più sottostanti: per osservare protezione e a scadenza si utilizza il sottostante con la performance inferiore.
Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio	A scadenza protezione del capitale se la barriera non è raggiunta. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio, se durante la vita del prodotto il sottostante è stato uguale o inferiore alla barriera. Nella versione CP Bonus se viene violata la barriera, è comunque protetto interamente o in parte il valore nominale.

Cash Collect Certificates.

Sottostanti	Indici.
Durata	3 - 5 anni.
Orizzonte temporale dell'investimento	Medio - lungo termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitti cedolari anche con ribassi limitati del sottostante.
Caratteristiche principali	Possibilità di ottenere profitti cedolari annuali anche in caso di ribassi limitati del sottostante, purché nel giorno di valutazione annuale il sottostante quoti ad un livello almeno pari al Livello di Valutazione del Coupon (LVC) predefinito in fase di emissione. Rischio cambio non presente.
	LI: Livello Iniziale LVC: Livello Valutazione Coupon LP: Livello Protezione
Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio	A scadenza, rimborso con margine di protezione: 100% del capitale investito se durante la vita dello strumento non è mai stato toccato il Livello di Protezione (LP) predefinito; importo % pari al livello del sottostante se il LP è stato toccato.

Mappa dei Certificati

Outperformance con Cap.

Sottostanti	Singole azioni.
Durata	1 - 2 anni.
Orizzonte temporale	Breve - medio termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto dal rialzo a breve-medio termine del sottostante, con possibilità di raddoppiare il proprio guadagno.
Caratteristiche principali	Partecipazione doppia al rialzo del sottostante in un range predefinito. Rendimento soggetto a limite.

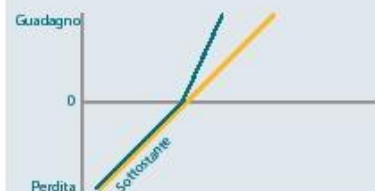


Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio

Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.

Outperformance senza Cap.

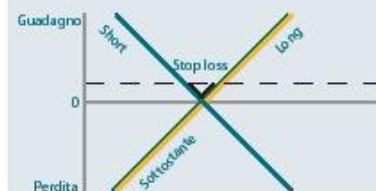
Sottostanti	Singole azioni.
Durata	1 - 2 anni.
Orizzonte temporale	Breve - medio termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto dal rialzo a breve-medio termine del sottostante, con possibilità di amplificare il proprio guadagno.
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante. Rendimento non soggetto a limite. Rischio cambio non presente.



Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e, quindi, capitale a rischio.

Certificates direzionali.

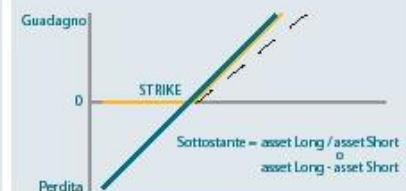
Sottostanti	Indici, singole azioni, materie prime (spot e future), tassi di cambio, tassi d'interesse.
Durata	2 - 5 anni.
Orizzonte temporale	Breve termine.
Obiettivo dell'investimento	Trarre profitto da rialzi o ribassi del sottostante.
Caratteristiche principali	Moltiplicano la performance del sottostante grazie all'effetto leva (*). Investimento al rialzo (se Long/Turbo/Call) o al ribasso (se Short/Put). Presenza di un meccanismo di stop loss.



Capitale investito a rischio.
Rischio cambio se il sottostante è in valuta diversa dall'Euro.

Relative Value.

Sottostanti	Indici, azioni, fondi armonizzati (solo in posizione Long).
Durata	Dai 4 mesi ai 3 anni.
Orizzonte temporale	Breve - medio termine.
Obiettivo dell'investimento	Scommettere sul rialzo del rapporto o del differenziale tra un asset Long e un asset Short.
Caratteristiche principali	Protezione totale o parziale del capitale. Partecipazione al rialzo dell'asset Long e al ribasso dell'asset Short. Rischio cambio "normalmente" non presente. Rendimento eventualmente soggetto a limite.



A scadenza protezione fino al 100% del capitale investito.

(*) Nell'eventualità in cui il sottostante sia un future, il prezzo dei Certificates risente dei costi connessi al rollover del sottostante.

Il nuovo sito ACEPI
www.acepi.it

ACEPI nasce, sull'esempio di altri Paesi europei come Germania e Svizzera, per promuovere in Italia una cultura evoluta dei prodotti d'investimento, in particolare certificati.

L'Associazione ha lo scopo di promuovere i prodotti di investimento (tra i quali certificati, covered warrants e obbligazioni strutturate) e di contribuire alla conoscenza dei medesimi e allo sviluppo sostenibile del mercato di tali prodotti.



Scegli il Certificato



ASSET CLASS



PROTEZIONE DEL
CAPITALE



SOTTOSTANTE



STRATEGIA



STANDARD

Scopri il tipo di certificato più adatto alle tue esigenze, seleziona un pulsante tra quelli qui sopra, tramite semplici passaggi oppure inserisci il codice ISIN qui nell'apposito box di ricerca

Ricerca Certificati per codice ISIN

Ultime News

Evento Acepi

19/11/2009 invito alla presentazione del libro sui certificati del 19 novembre 2009

Rassegna Stampa

21/11/2009 Usare i certificati, arriva il manuale di istruzioni

[vedi tutte]

Nuove Emissioni

Deutsche Bank – Emissione di Express e Bonus Cap

06/01/2010 Collocamento di un express su DJ Eurostoxx 50 e di un Bonus Cap su DBLCI-OY Brent EUR- Hedged

Deutsche Bank – Emissione di Express e Bonus Cap

04/01/2010 Collocamento di un express su DJ Eurostoxx 50 e di un Bonus Cap su DBLCI-OY Brent EUR- Hedged

[vedi tutte]

Cosa sono i certificati

I certificati sono degli strumenti finanziari che consentono di incorporare innumerevoli strategie dalle più semplici, come la replica dei sottostanti, a quelle più complesse e raffinate che sarebbero difficilmente implementabili dagli investitori privati.

CAPITALE PROTETTO



I certificati a capitale protetto sono strumenti che offrono la possibilità di investire in attività finanziarie garantendo la tutela del capitale investito, se sottoscritti durante la

fase di collocamento e detenuti fino al rimborso dello strumento. Se acquistati sul mercato secondario consentono di definire le performances minime ottenibili a scadenza.

CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO



I certificati a capitale condizionatamente protetto sono prodotti finanziari che consentono l'esposizione a particolari assets offrendo una garanzia parziale del

capitale, condizionata al non raggiungimento di determinati livelli barriera stabiliti all'emissione.

CAPITALE NON PROTETTO



I certificati a capitale non protetto sono prodotti molto semplici che replicano fedelmente la dinamica dei sottostanti. Alcuni prodotti

prevedono la partecipazione ai movimenti del sottostante in modo più o meno proporzionale.

A LEVA



I certificati a leva sono strumenti finanziari che offrono un'esposizione più che

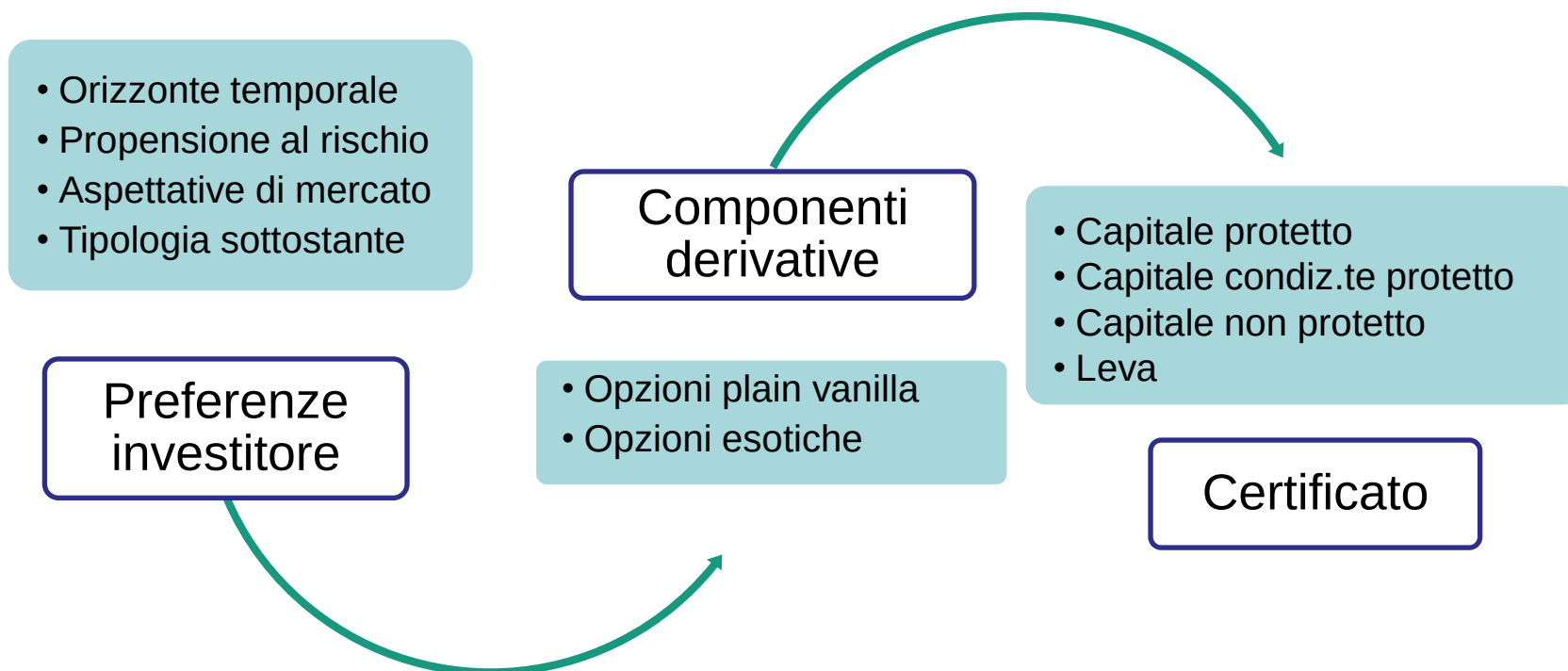
proporzionale a variazioni di prezzo di un determinato sottostante consentendo di beneficiare, a seconda della tipologia di strumenti, di rialzi oppure di ribassi dello stesso.

- Le componenti finanziarie dei certificati
- Le principali tipologie di certificati: struttura finanziaria e analisi di sensitività
- I certificati e la gestione di portafoglio

a cura di Mauro Camelia – Università di Siena

Le componenti finanziarie dei certificati

Componenti principali del “prodotto certificato”



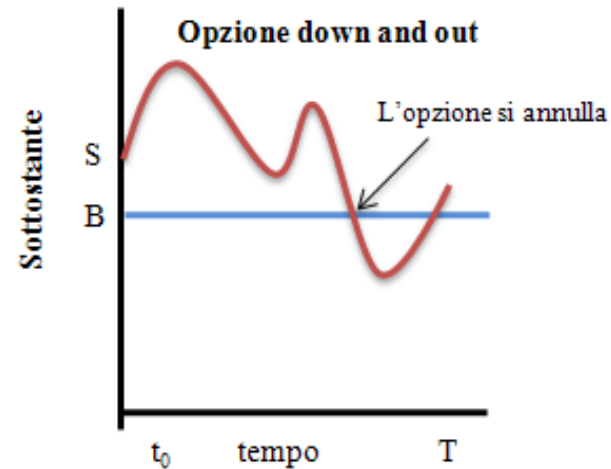
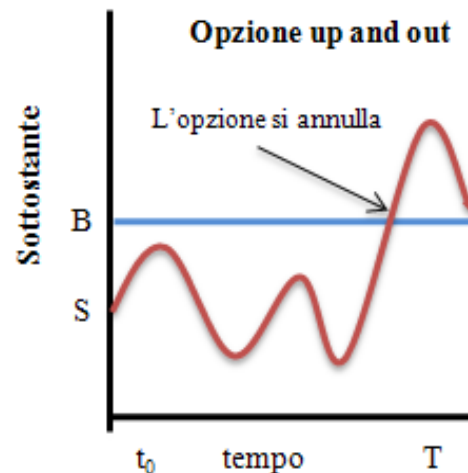
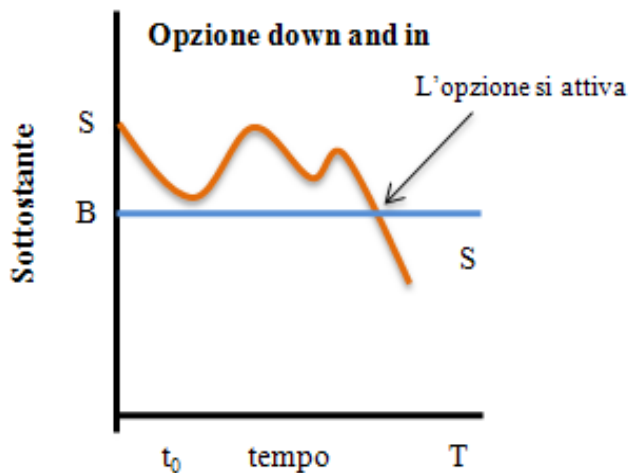
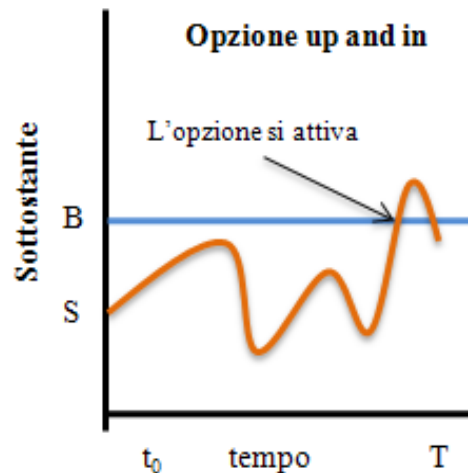
Opzioni esotiche: principali tipologie

CATEGORIE	TIPOLOGIE
Opzioni il cui payoff dipende dal prezzo del sottostante durante la vita delle opzioni	1. Asian option 2. Barrier option 3. Cliquet option 4. Lookback option 5. Ladder option 6. Shout option
Opzioni il cui payoff dipende dal verificarsi di determinate condizioni finanziarie	1. Digital option
Opzioni esotiche che comportano variazioni delle caratteristiche fondamentali delle opzioni plain vanilla	1. Paylater option 2. Compound option 3. Chooser option 4. Quanto option
Opzioni multi factor, in cui il payoff dipende dal livello del prezzo di due o più attività finanziarie	1. Rainbow option 2. Basket option

Opzioni plain vanilla: determinanti prezzo

FATTORI	MOVIMENTO VARIABILE	EFFETTO CALL	EFFETTO PUT
P. sottostante	↑	↑	↓
Strike price	↑	↓	↑
Volatilità	↑	↑	↑
Vita residua	↑	↑	↑
Tasso risk free	↑	↑	↓
Dividendi	↑	↓	↑

Barrier option: principali tipologie



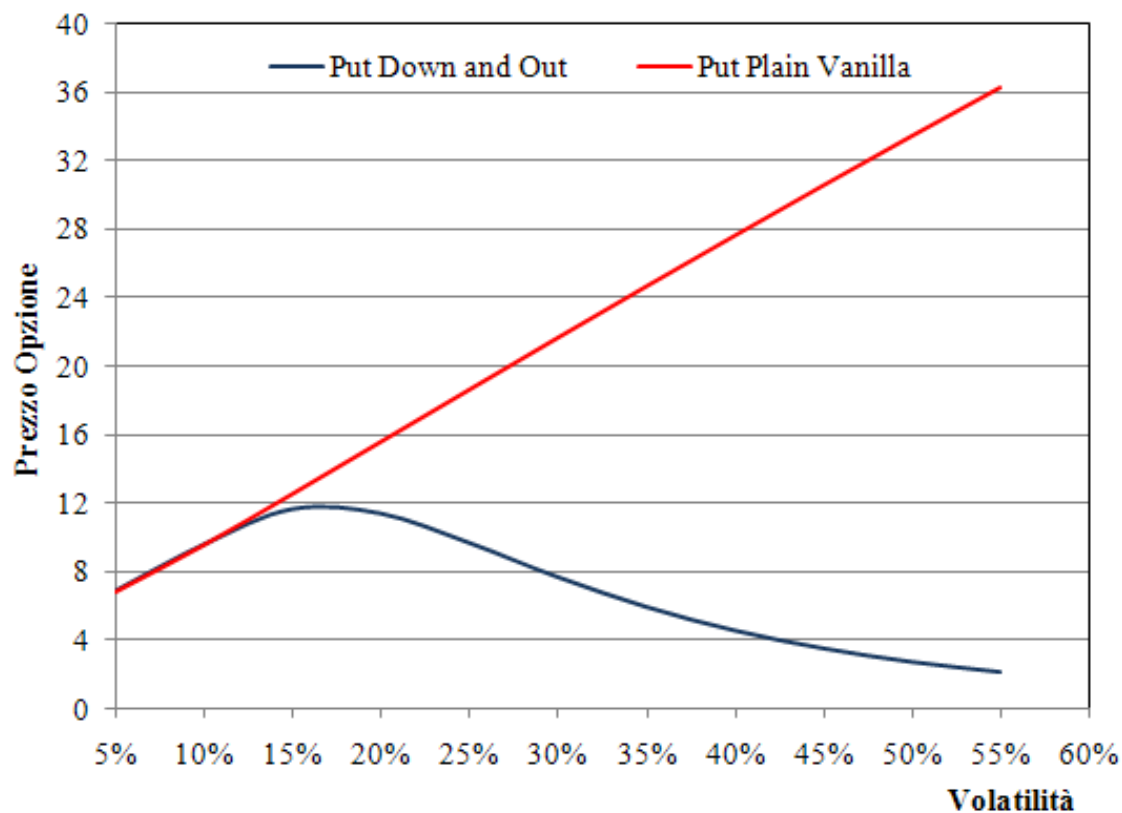
Barrier option: determinanti prezzo

FATTORI	MOVIMENTO VARIABILE	CALL UP AND OUT	PUT DOWN AND OUT
P. sottostante	↑	↓	↓
Strike price	↑	↓	↑
Barriera	↑	↑	↑
Volatilità	↑	↓	↓
Vita residua	↑	↓	↓
Tasso risk free	↑	↑	↓
Dividendi	↑	↓	↑

Opzioni Put Plain Vanilla e Put Down & Out a confronto: volatilità

Scadenza: 3 anni; Tasso di interesse: 2,17%; Dividend yield: 4,3%;

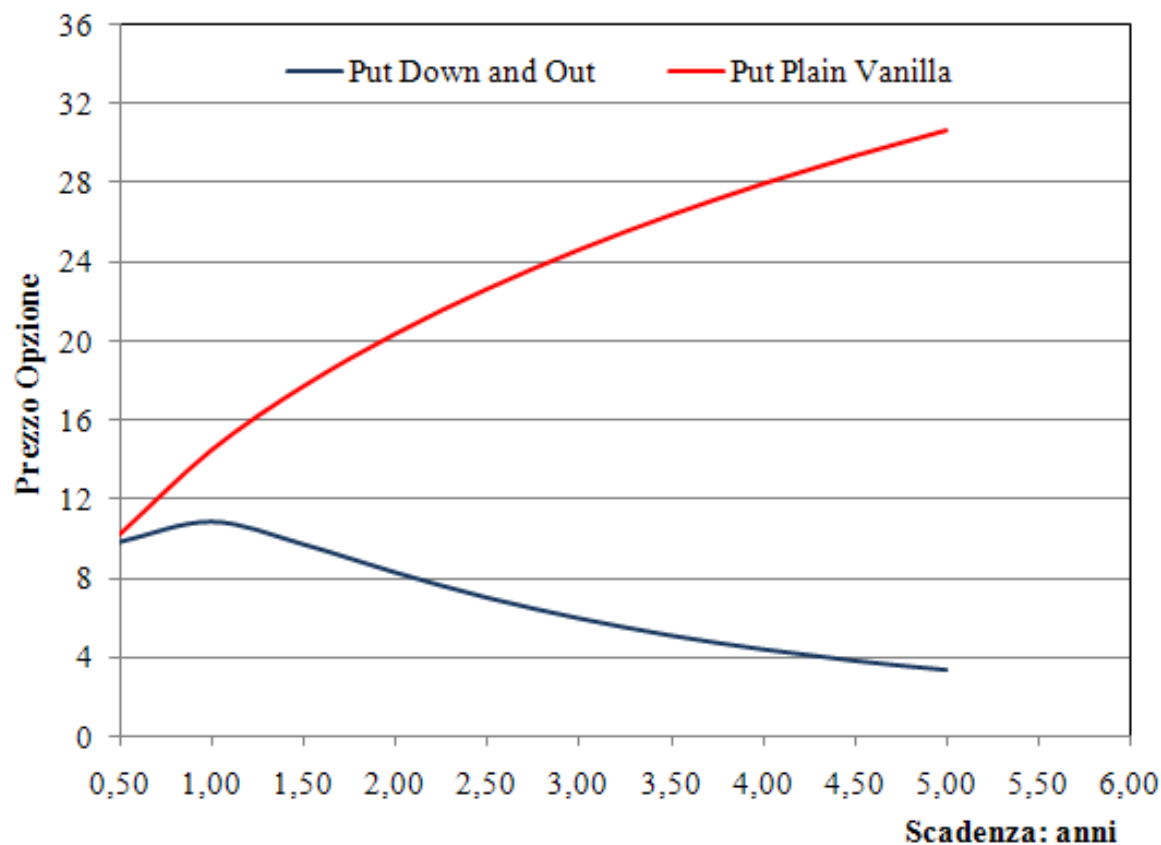
Prezzo sottostante: 100; Strike price: 100; Barriera: 50.



Opzioni Put Plain Vanilla e Put Down & Out a confronto: scadenza

Tasso di interesse: 2,17%; Dividend yield: 4,3%; Volatilità: 35%;

Prezzo sottostante: 100; Strike price: 100; Barriera: 50.

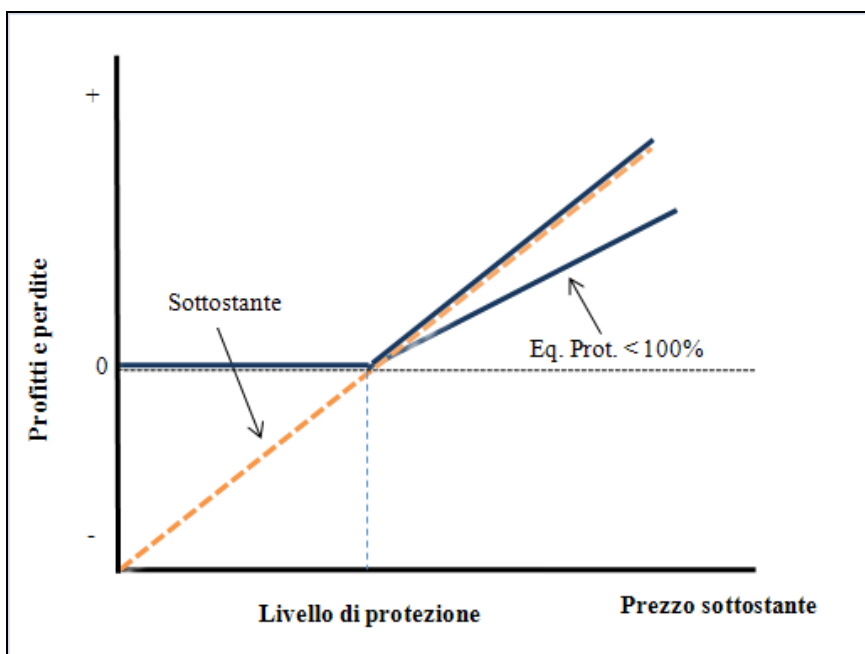


Le principali tipologie di certificati: struttura finanziaria e analisi di sensitività

EQUITY PROTECTION

CARATTERISTICHE GENERALI	
Obiettivo	Partecipare al rialzo (EP Long) o al ribasso (EP Short) dei mercati, proteggendo il capitale investito in fase di sottoscrizione
Durata	3-5 anni
Orizzonte temporale	Medio - lungo
Attività sottostanti	Indici e titoli azionari, materie prime, tassi di cambio, fondi e credit spread

EQUITY PROTECTION



STRUTTURA FINANZIARIA

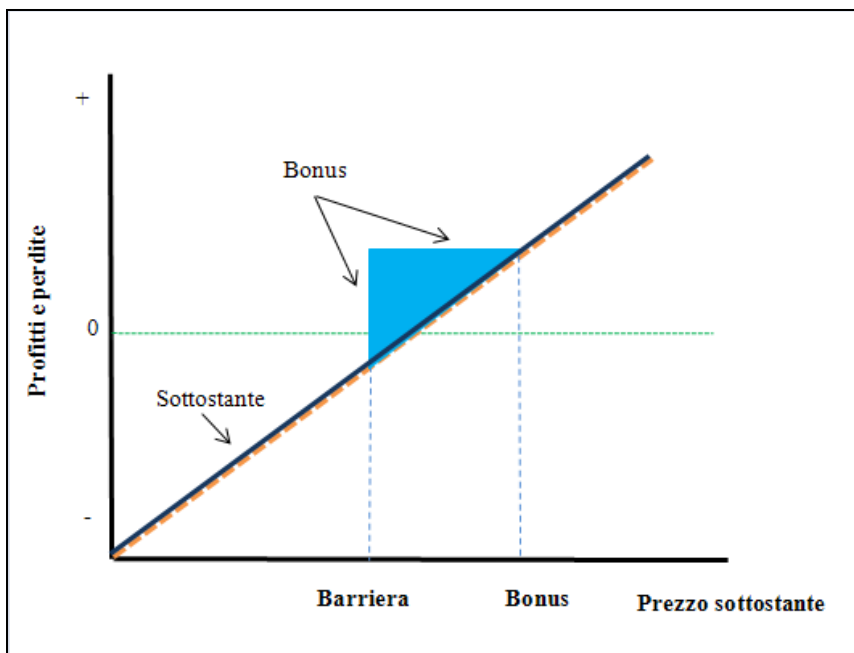
Componente 1	Acquisto opzione Call a strike zero (componente benchmark)
Componente 2	Acquisto opzione Put con strike pari al livello di protezione

Aumento (↑) del valore della variabile di mercato	Effetto sul prezzo dell'Equity Protection
Prezzo del sottostante	↑
Volatilità del sottostante	↑
Vita residua	↓
Tasso di interesse	↓
Dividendi	↓

BONUS

CARATTERISTICHE GENERALI	
Obiettivo	Trarre profitto dal rialzo o dal moderato ribasso del sottostante, con la possibilità di ricevere un bonus a scadenza o, se maggiore, la performance del sottostante
Barriera	Livello del sottostante, fissato all'emissione, il cui mancato raggiungimento, consente di incassare il premio a scadenza
Durata	1-5 anni
Orizzonte temporale investimento	Breve- Medio - Lungo
Attività sottostanti	Indici (anche basket), titoli azionari e tassi di cambio

BONUS



STRUTTURA FINANZIARIA

Componente 1	Acquisto opzione Call a strike zero (componente benchmark)
Componente 2	Acquisto opzione esotica Put Down & Out, con strike pari alla percentuale bonus e barriera (Knock Out) inferiore al livello iniziale

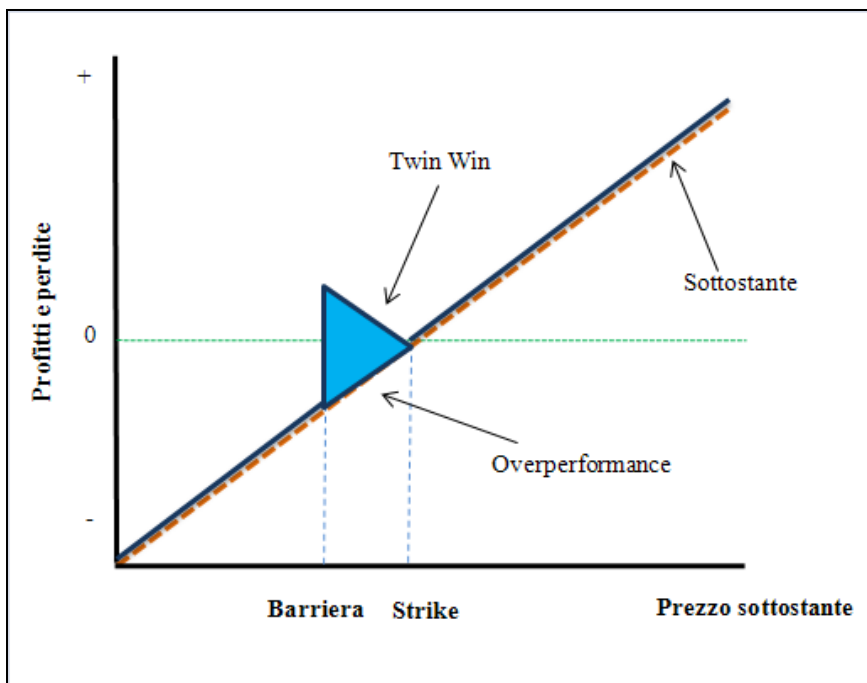
Aumento (↑) del valore della variabile di mercato	Effetto sul prezzo del Bonus
Prezzo del sottostante	↑
Volatilità del sottostante	↓
Vita residua	↓
Tasso di interesse	↓
Dividendi	↓

TWIN WIN

CARATTERISTICHE GENERALI

Obiettivo	Trarre vantaggio sia dai rialzi che dai ribassi del sottostante se durante la vita del certificate il sottostante non è mai stato uguale o inferiore alla barriera
Barriera	Livello fissato in % del sottostante, fissato all'emissione, il cui mancato raggiungimento attiva a scadenza l'opzione di pagamento della performance assoluta
Partecipazione Up	Indica in che misura viene riconosciuta la performance positiva del sottostante
Partecipazione Down	Indica in che misura viene riconosciuta la performance negativa assoluta del sottostante (se la barriera non è stata toccata)
Durata	3-5 anni
Orizzonte investimento temporale	Medio - Lungo
Attività sottostanti	Indici e titoli azionari, materie prime e tassi di cambio

TWIN WIN



STRUTTURA FINANZIARIA

Componente 1	Acquisto opzione Call a strike zero (componente benchmark)
Componente 2	Acquisto di due opzioni esotiche Put Down & Out con strike pari al livello iniziale del sottostante e barriera pari al livello barriera

Aumento (↑) del valore della variabile di mercato	Effetto sul prezzo del Twin Win
Prezzo del sottostante	↑
Volatilità del sottostante	↓
Vita residua	↓
Tasso di interesse	↓
Dividendi	↓

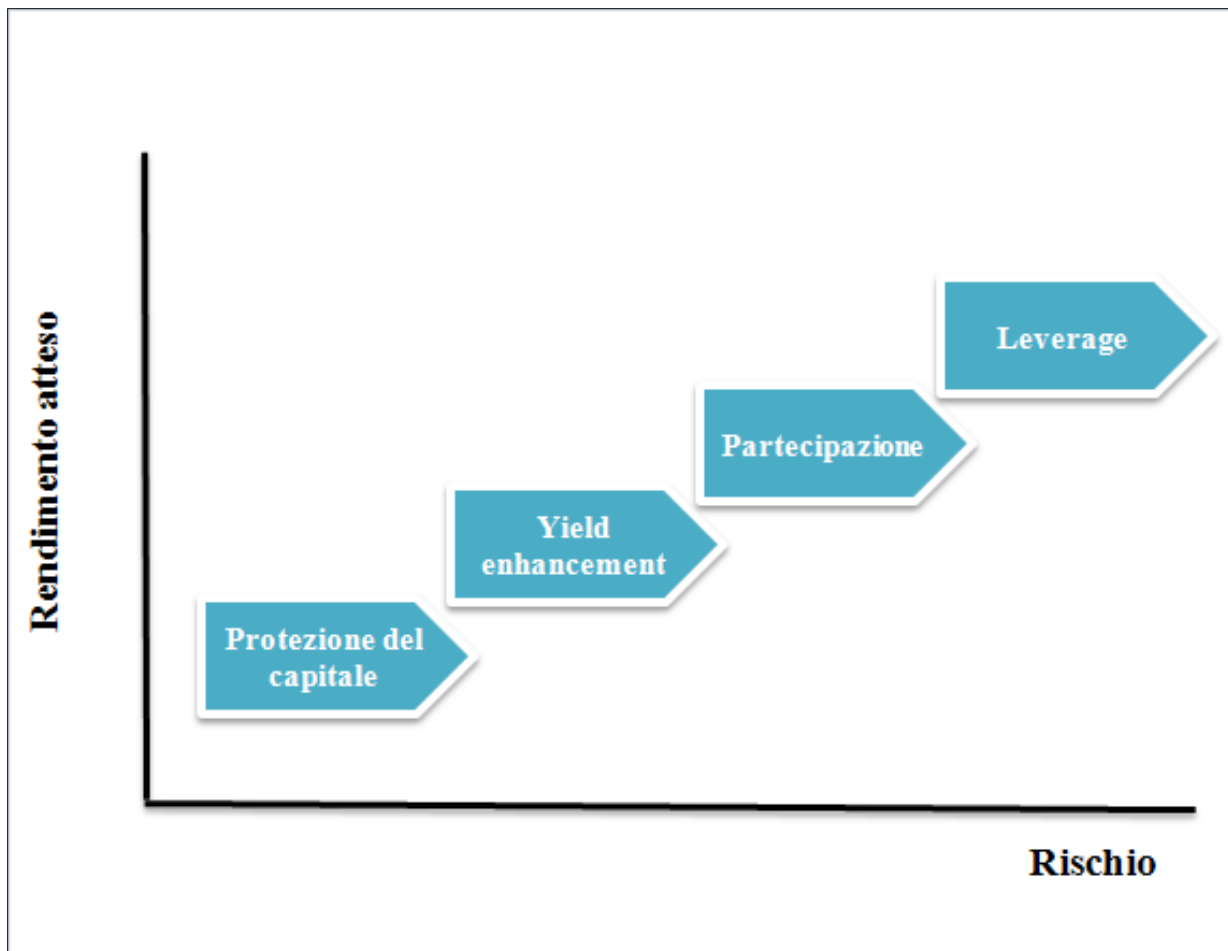
I certificati e la gestione di portafoglio

I Certificati e la gestione di portafoglio

Nella gestione di portafoglio i certificati si prestano a diverse modalità di impiego:

- Protezione del capitale
- Yield enhancement
- Partecipazione/diversificazione
- Leverage

I Certificati e la gestione di portafoglio

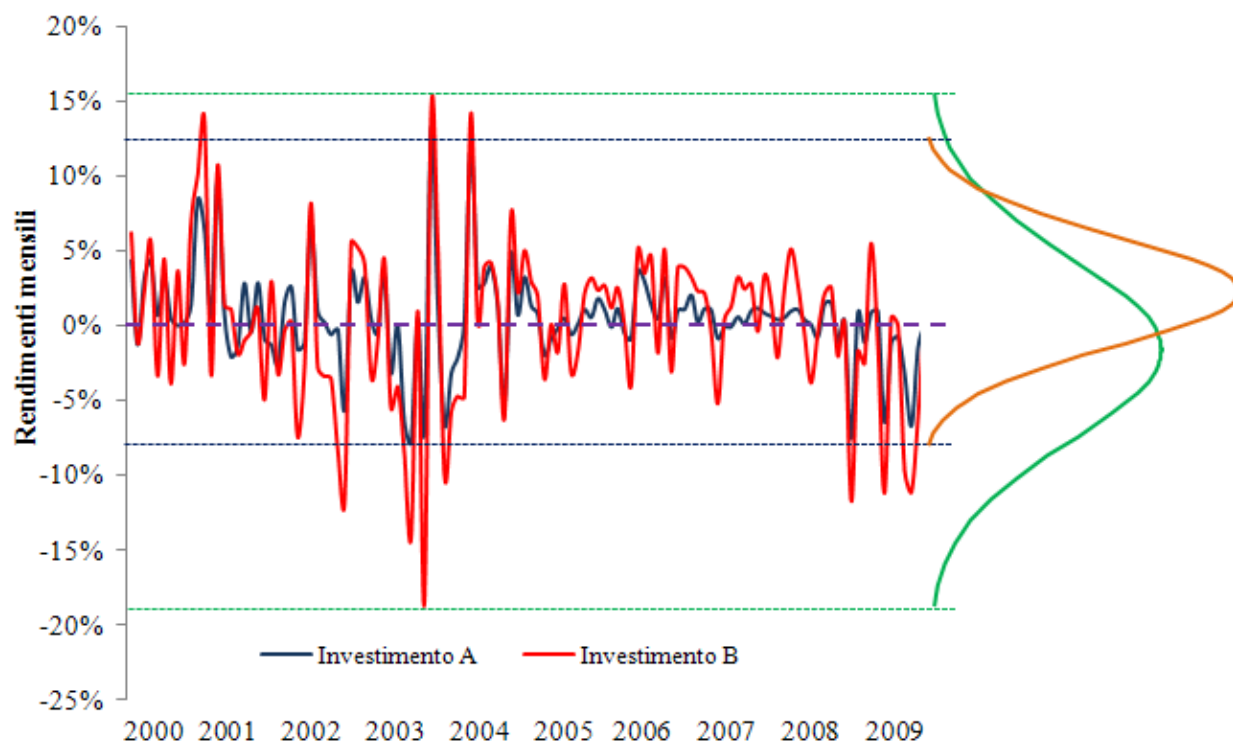


Rendimenti asimmetrici e certificati

Negli ultimi anni è in atto un progressivo cambiamento nelle modalità con cui il rischio viene percepito, che richiede metodologie e strumenti nuovi nella gestione degli investimenti, attraverso i quali poter minimizzare le conseguenze negative delle fasi di maggior volatilità dei mercati sui portafogli degli investitori.

In tali condizioni assume sempre più rilevanza la possibilità di investire in strumenti finanziari in grado di generare *rendimenti asimmetrici*, che si caratterizzano soprattutto per la protezione del capitale investito nella fasi negative dei mercati.

Rendimenti asimmetrici e certificati



Rendimenti asimmetrici e certificati

In gran parte dei casi i rendimenti asimmetrici non sono disponibili in *“natura allo stato originario”*, ovvero non sempre possono ottenersi investendo direttamente in asset class tradizionali.

E' essenziale ricorrere a metodologie che consentano, in via *“artificiosa”*, di realizzare investimenti con queste caratteristiche. La possibilità di ottenere profili di rendimenti asimmetrici può realizzarsi attraverso:

1. strategie gestionali attive
2. investimenti alternativi
3. strumenti derivati e certificati

Rendimenti asimmetrici e certificati

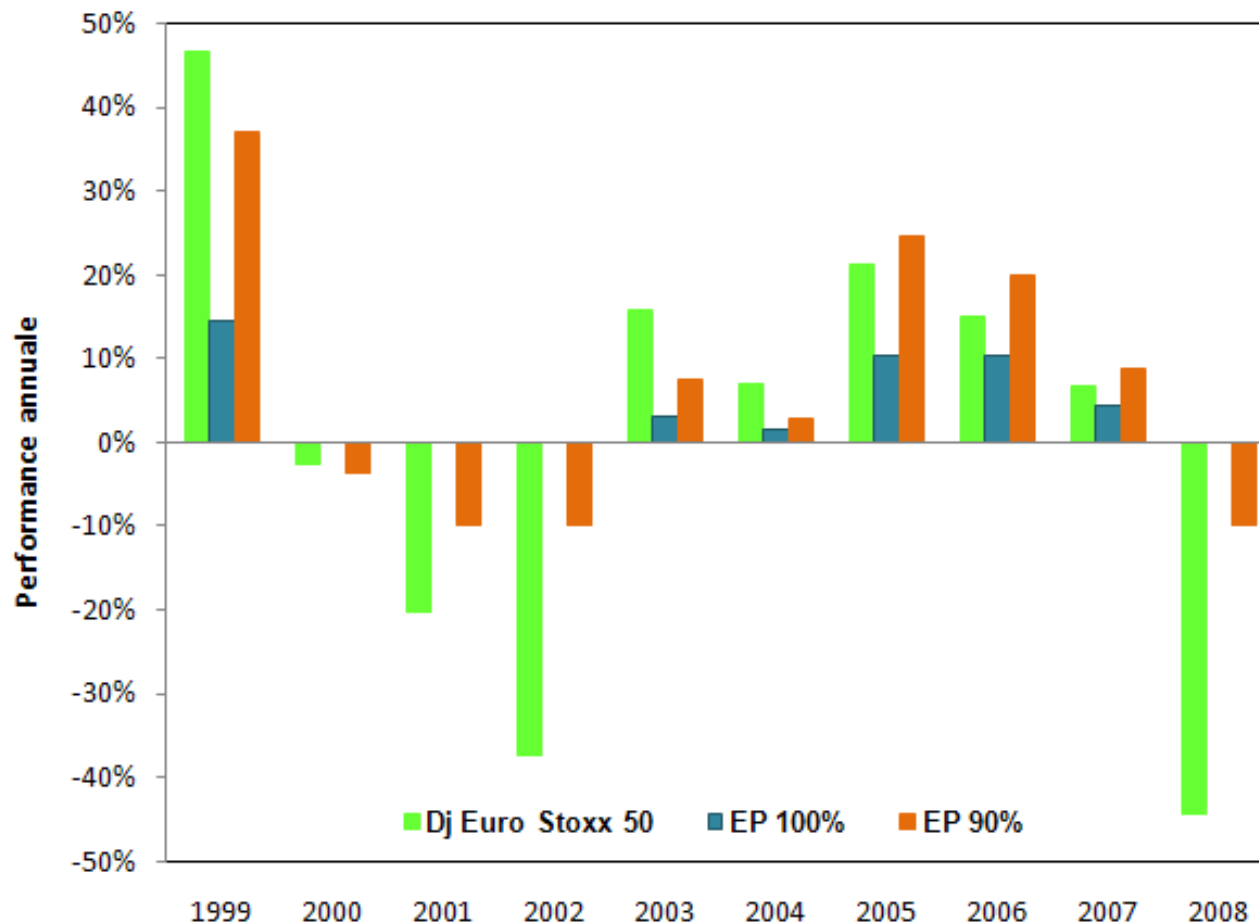
Un esempio consente di valutare come i certificati possano generare rendimenti asimmetrici. Sono state analizzate le seguenti strategie di investimento, nel periodo 12/1998-12/2008:

- ✓ l'indice Dj Euro Stoxx 50
- ✓ due Equity Protection sullo stesso indice, con durata 12 mesi e protezione rispettivamente 90% e 100%
- ✓ l'indice Merrill Lynch Govt Euro T-bill (investimento privo di rischio)

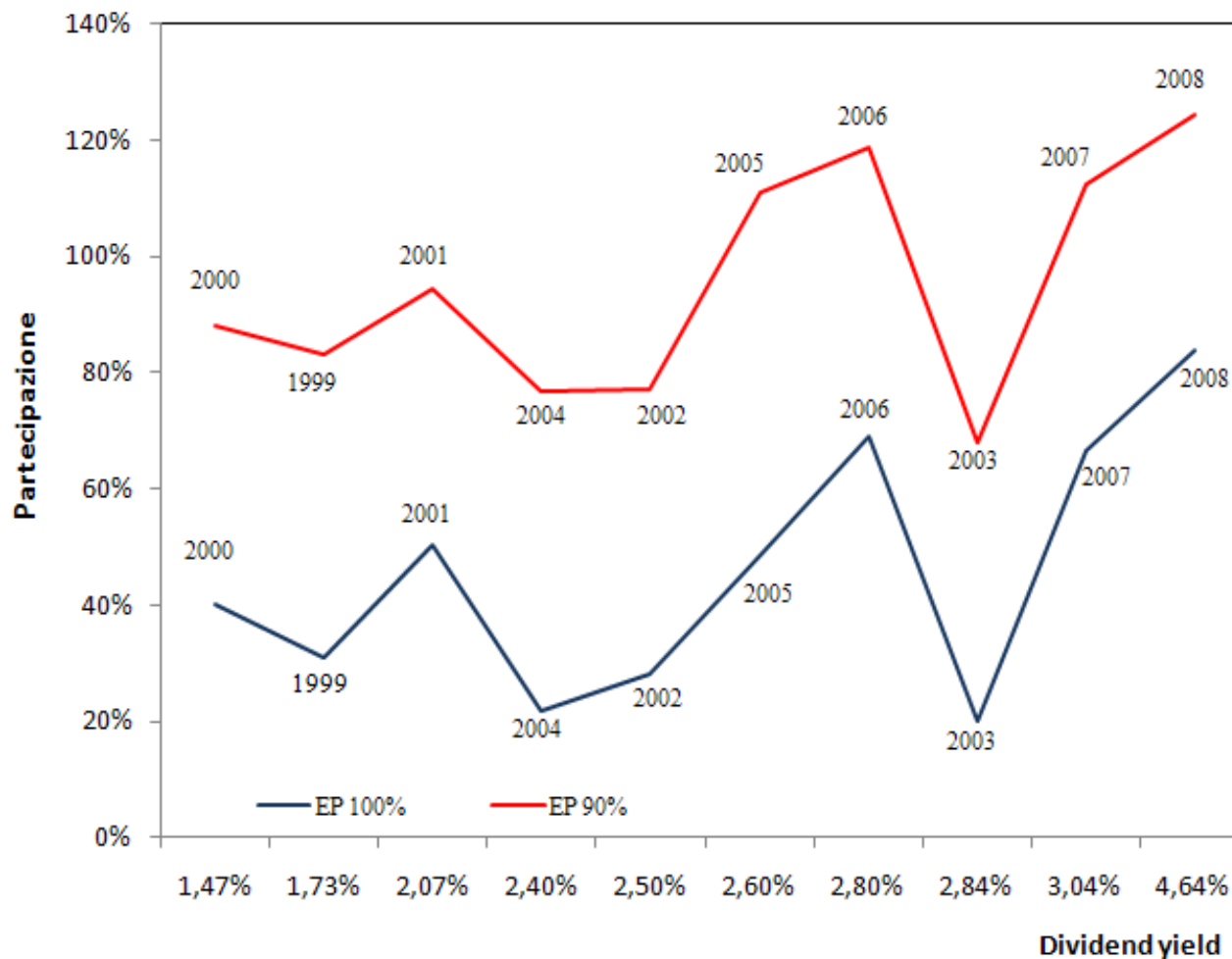
Confronto tra le strategie di investimento

Anno	Dj Euro Stoxx 50	EP 100%	EP 90%	ML Euro Govt Bill
1999	46,74%	14,48%	37,10%	2,77%
2000	-2,69%	0,00%	-3,60%	4,15%
2001	-20,25%	0,00%	-10,00%	4,57%
2002	-37,30%	0,00%	-10,00%	3,50%
2003	15,68%	3,13%	7,41%	2,43%
2004	6,90%	1,52%	2,96%	2,12%
2005	21,27%	10,32%	24,65%	2,07%
2006	15,12%	10,43%	19,84%	2,80%
2007	6,79%	4,51%	8,83%	3,99%
2008	-44,28%	0,00%	-10,00%	4,52%
Rend. Annuo	-3,05%	4,32%	5,65%	3,29%
Dev. St.	26,40%	5,10%	15,43%	0,92%
Capitale iniziale	100	100	100	100
Capitale finale	73,35	152,6	173,22	138,20

Dj Euro Stoxx 50 vs Equity Protection: performance annuali



Equity Protection: partecipazione e dividend yield

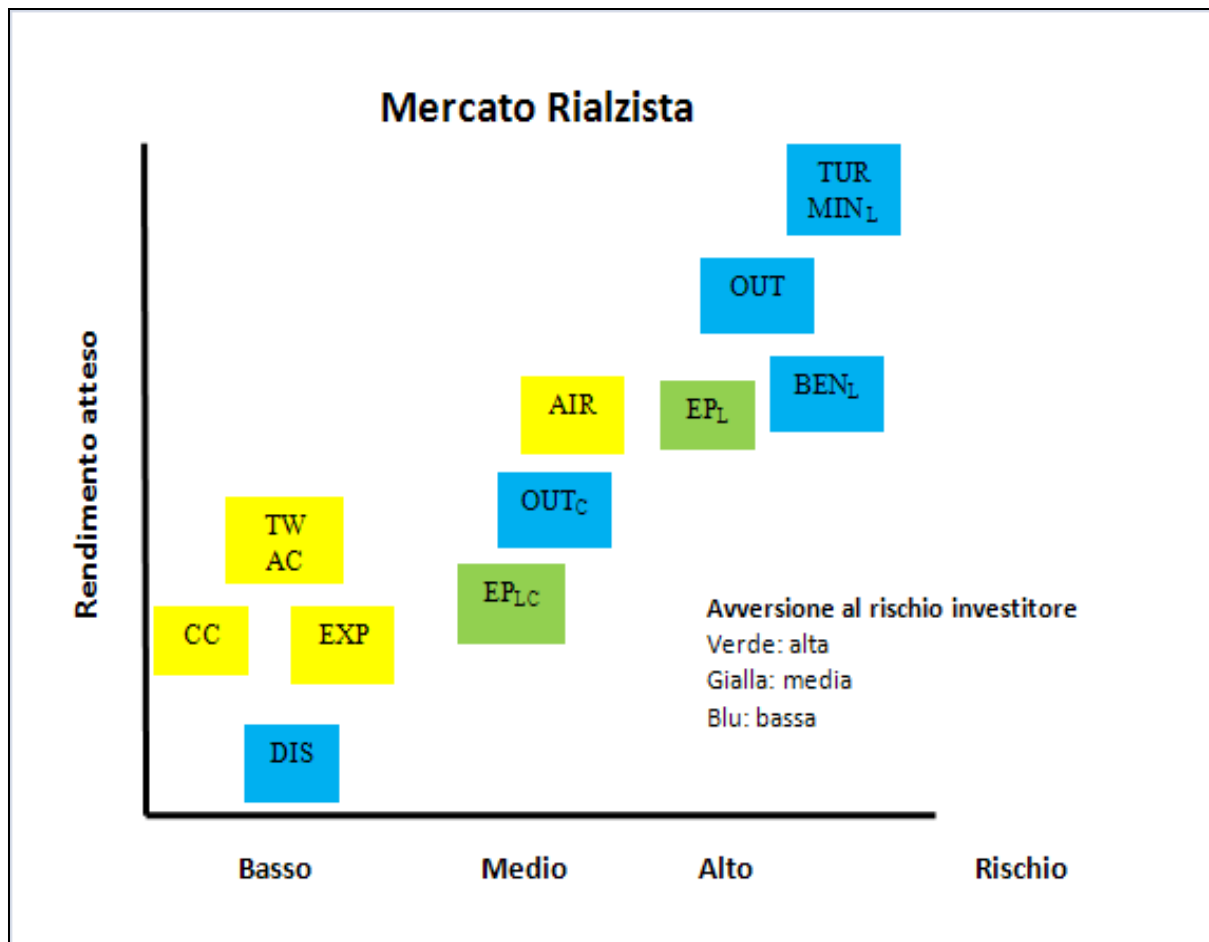


Certificati e processo di investimento

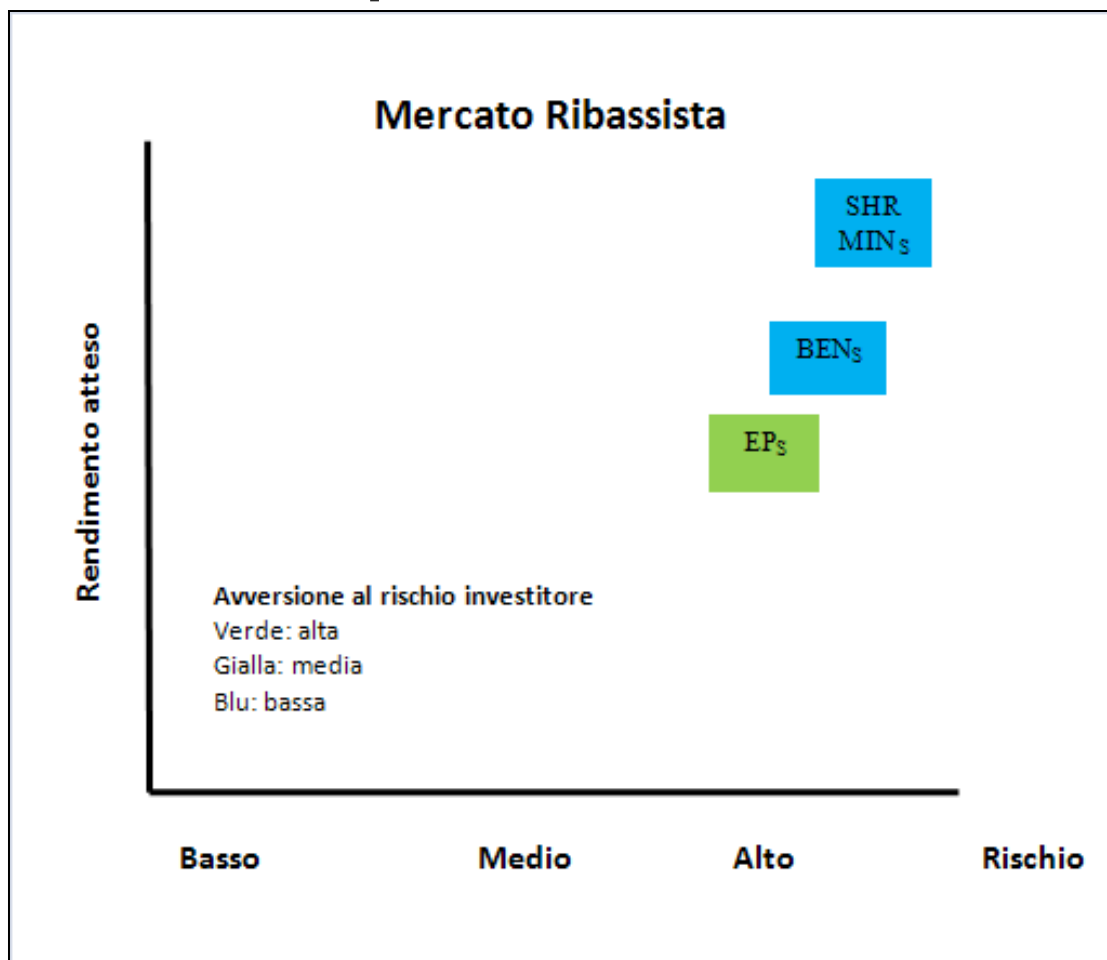
Per valutare le possibili modalità di utilizzo dei certificati nel processo di investimento occorre, innanzitutto, campionare l'universo di questi strumenti finanziari secondo una prospettiva multidimensionale che consideri:

1. le diverse fasi dei mercati
2. la propensione al rischio degli investitori
3. i profili di rischio – rendimento atteso dei certificati.

Certificati e processo di investimento



Certificati e processo di investimento



Certificati e processo di investimento

