

IL MERCATO DEI CERTIFICATI



ACEPI

ASSOCIAZIONE
ITALIANA
CERTIFICATI E
PRODOTTI DI
INVESTIMENTO

Relatore: **Giovanna Zanotti**

Segretario Generale ACEPI

Sommario:

- **Evoluzione del mercato primario**

- Ammontare collocato
- Ammontare collocato per protezione del capitale
- Ammontare collocato per tipologia ACEPI



- **Il mercato Europeo**

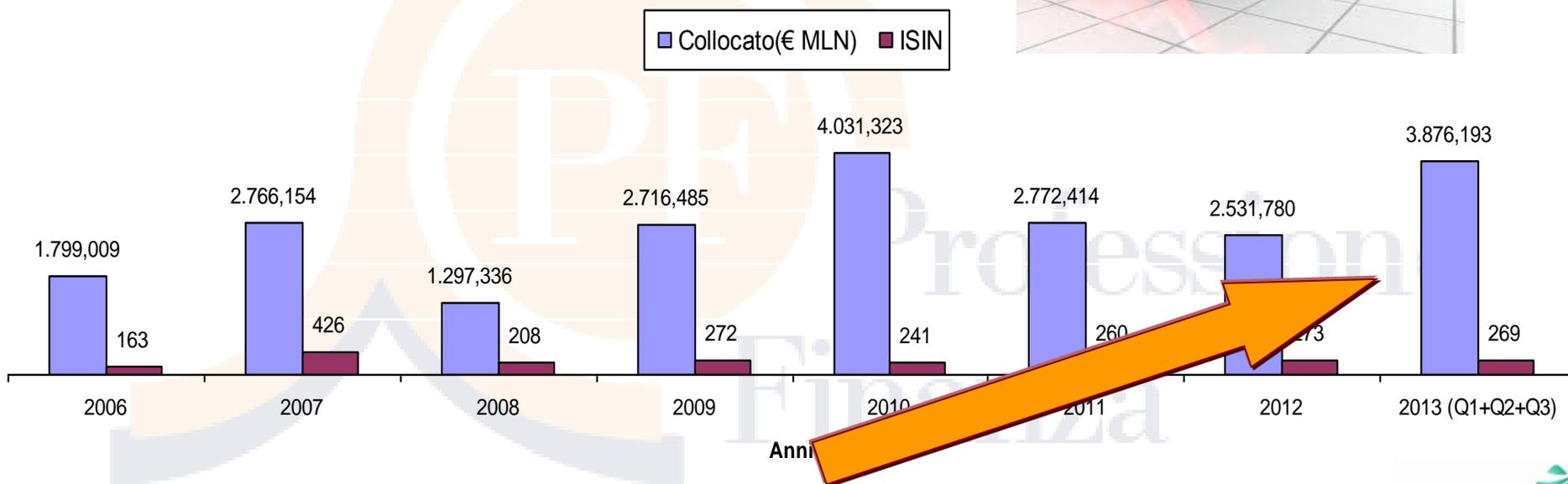
- I dati Eusipa
- Focus sul mercato tedesco
- Mercati a confronto



Professione
Finanza

IL MERCATO PRIMARIO: EVOLUZIONE

TREND MERCATO PRIMARIO*



- Nei primi 9 mesi del 2013 sono stati collocati strumenti per un controvalore di quasi **3,9 Miliardi** di €; il numero di ISIN emessi è stato pari a 269 .

IL MERCATO PRIMARIO: ammontare collocato

2013	1° trim 2013	2° trim 2013	3° trim 2013
Collocato (€ MLN)	1.175,108	1.502,430	1.198,655
Numero ISIN Emessi	86	110	73

2012	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
Collocato (€ MLN)	503,580	764,960	422,950	840,290
Numero ISIN emessi	54	81	61	77

2011	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
Collocato (€ MLN)	860,640	910,510	347,467	653,797
Numero ISIN emessi	66	83	51	60

2010	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
Collocato (€ MLN)	1.138,772	949,701	1.081,850	861,000
Numero ISIN emessi	60	61	60	60

2009	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
Collocato (€ MLN)	379,736	631,284	760,721	944,744
Numero ISIN emessi	78	65	59	70

2008	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
Collocato (€ MLN)	655,254	354,856	149,709	137,518
Numero ISIN emessi	78	65	41	24

secondo trimestre 2013 l'ammontare collocato è stato pari a 1.502,43€.

Record storico per trimestre!

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

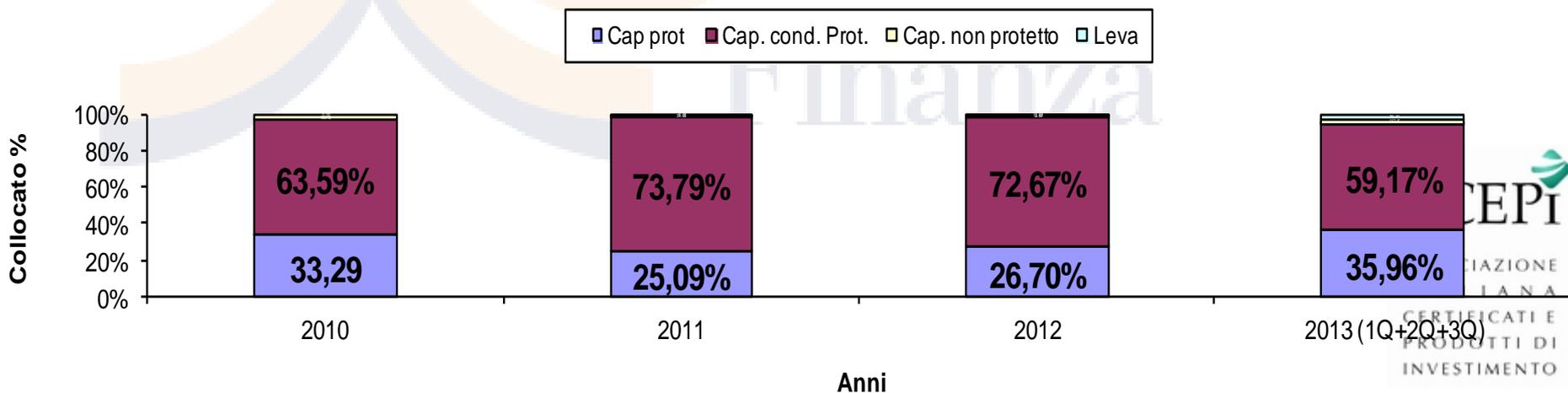
2006	1° trim	2° trim	3° trim	4° trim
Collocato (€ MLN)	215,407	418,417	221,084	944,100
Numero ISIN emessi	32	36	33	62

* i dati si riferiscono agli associati ACEPI

IL MERCATO PRIMARIO: ripartizione per classi ACEPI

	COLLOCATO (€ MLN)				TOT ISIN			
	2010	2011	2012	2013 (1Q+2Q+3Q)	2010	2011	2012	2013 (1Q+2Q+3Q)
Cap prot	1.341,91	695,49	675,96	1.393,86	58,00	49,00	34,00	39,00
Cap. cond. Prot.	2.560,50	2.045,89	1.839,94	2.293,36	173,00	199,00	232,00	210,00
Cap. non protetto	128,92	31,03	3,07	112,57	10,00	12,00	4,00	15,00
Leva	0,00	0,00	12,82	76,40	0,00	0,00	3,00	5,00

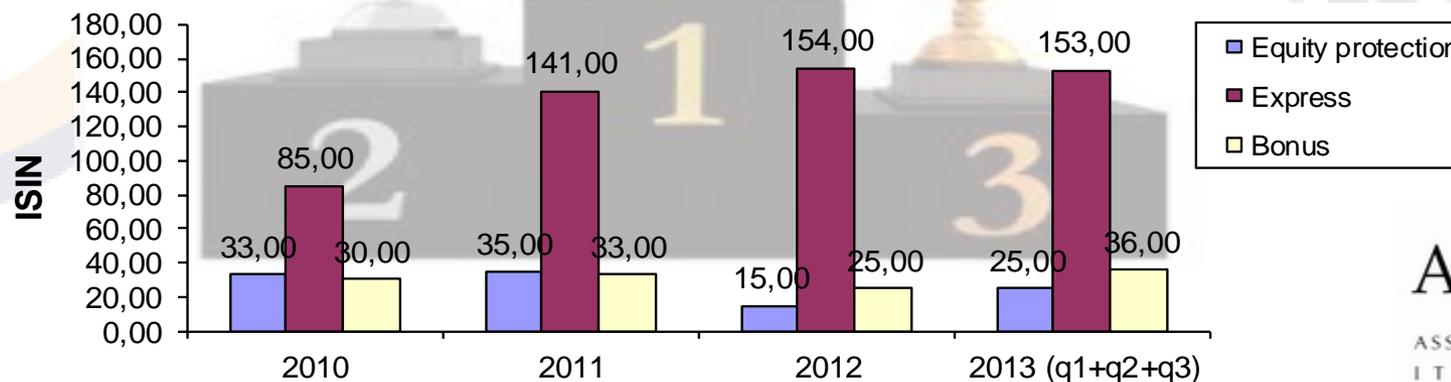
COLLOCATO PER MACROCLASSI



IL MERCATO PRIMARIO: le principali tipologie

- I principali strumenti presenti sul mercato Italiano dal 2010 al 2013 sono sempre stati: **Equity Protection – Bonus – Express**
- Mentre l'Express fa sempre da leader sia in termini di collocato che di numero di ISIN emessi, l'Equity protection e il Bonus si contendono il secondo e terzo posto.

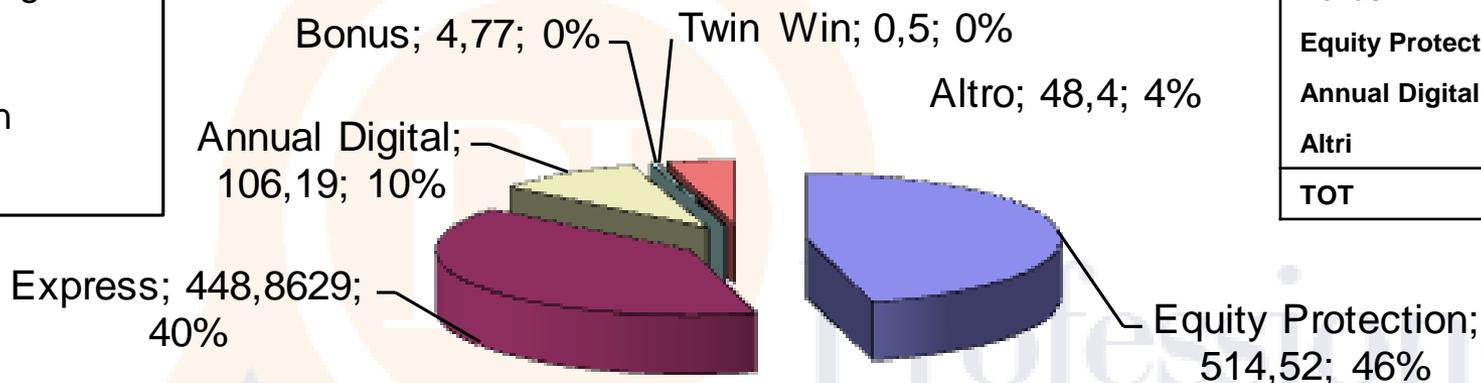
IL MERCATO PRIMARIO: le principali tipologie



IL MERCATO PRIMARIO: ripartizione per tipologia

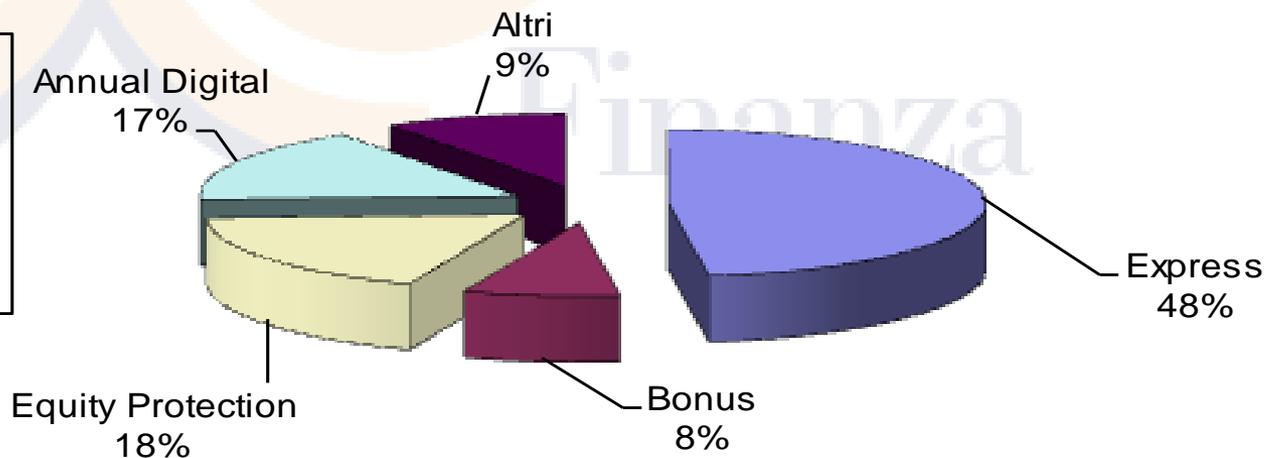
- Equity Protection
- Express
- Annual Digital
- Bonus
- Twin Win
- Altro

Focus 3Q 2013 - Collocato (€ mln)



COLLOCATO (€ MLN)	
2013(Q1+Q2+Q3)	
Express	1.858,42
Bonus	306,34
Equity Protection	713,08
Annual Digital	637,61
Altri	360,74
TOT	3.876,19

- Express
- Bonus
- Equity Protection
- Annual Digital
- Altri



MAPPA DEI CERTIFICATI (ACEPI)

Categorie

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

http://www.acepi.it/educational/mappa_dei_certificati/

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO			
Strumento	Emittente	Valore	Tipologia
Classe W1	Classe W1	Banca IM	Classe W1
Classe W2	Classe W2	Banca IM	Classe W2
Classe W3	Classe W3	Banca IM	Classe W3
Classe W4	Classe W4	Banca IM	Classe W4
Classe W5	Classe W5	Banca IM	Classe W5
Classe W6	Classe W6	Banca IM	Classe W6
Classe W7	Classe W7	Banca IM	Classe W7
Classe W8	Classe W8	Banca IM	Classe W8
Classe W9	Classe W9	Banca IM	Classe W9
Classe W10	Classe W10	Banca IM	Classe W10
Classe W11	Classe W11	Banca IM	Classe W11
Classe W12	Classe W12	Banca IM	Classe W12
Classe W13	Classe W13	Banca IM	Classe W13
Classe W14	Classe W14	Banca IM	Classe W14
Classe W15	Classe W15	Banca IM	Classe W15
Classe W16	Classe W16	Banca IM	Classe W16
Classe W17	Classe W17	Banca IM	Classe W17
Classe W18	Classe W18	Banca IM	Classe W18
Classe W19	Classe W19	Banca IM	Classe W19
Classe W20	Classe W20	Banca IM	Classe W20
Classe W21	Classe W21	Banca IM	Classe W21
Classe W22	Classe W22	Banca IM	Classe W22
Classe W23	Classe W23	Banca IM	Classe W23
Classe W24	Classe W24	Banca IM	Classe W24
Classe W25	Classe W25	Banca IM	Classe W25
Classe W26	Classe W26	Banca IM	Classe W26
Classe W27	Classe W27	Banca IM	Classe W27
Classe W28	Classe W28	Banca IM	Classe W28
Classe W29	Classe W29	Banca IM	Classe W29
Classe W30	Classe W30	Banca IM	Classe W30
Classe W31	Classe W31	Banca IM	Classe W31
Classe W32	Classe W32	Banca IM	Classe W32
Classe W33	Classe W33	Banca IM	Classe W33
Classe W34	Classe W34	Banca IM	Classe W34
Classe W35	Classe W35	Banca IM	Classe W35
Classe W36	Classe W36	Banca IM	Classe W36
Classe W37	Classe W37	Banca IM	Classe W37
Classe W38	Classe W38	Banca IM	Classe W38
Classe W39	Classe W39	Banca IM	Classe W39
Classe W40	Classe W40	Banca IM	Classe W40
Classe W41	Classe W41	Banca IM	Classe W41
Classe W42	Classe W42	Banca IM	Classe W42
Classe W43	Classe W43	Banca IM	Classe W43
Classe W44	Classe W44	Banca IM	Classe W44
Classe W45	Classe W45	Banca IM	Classe W45
Classe W46	Classe W46	Banca IM	Classe W46
Classe W47	Classe W47	Banca IM	Classe W47
Classe W48	Classe W48	Banca IM	Classe W48
Classe W49	Classe W49	Banca IM	Classe W49
Classe W50	Classe W50	Banca IM	Classe W50
Classe W51	Classe W51	Banca IM	Classe W51
Classe W52	Classe W52	Banca IM	Classe W52
Classe W53	Classe W53	Banca IM	Classe W53
Classe W54	Classe W54	Banca IM	Classe W54
Classe W55	Classe W55	Banca IM	Classe W55
Classe W56	Classe W56	Banca IM	Classe W56
Classe W57	Classe W57	Banca IM	Classe W57
Classe W58	Classe W58	Banca IM	Classe W58
Classe W59	Classe W59	Banca IM	Classe W59
Classe W60	Classe W60	Banca IM	Classe W60
Classe W61	Classe W61	Banca IM	Classe W61
Classe W62	Classe W62	Banca IM	Classe W62
Classe W63	Classe W63	Banca IM	Classe W63
Classe W64	Classe W64	Banca IM	Classe W64
Classe W65	Classe W65	Banca IM	Classe W65
Classe W66	Classe W66	Banca IM	Classe W66
Classe W67	Classe W67	Banca IM	Classe W67
Classe W68	Classe W68	Banca IM	Classe W68
Classe W69	Classe W69	Banca IM	Classe W69
Classe W70	Classe W70	Banca IM	Classe W70
Classe W71	Classe W71	Banca IM	Classe W71
Classe W72	Classe W72	Banca IM	Classe W72
Classe W73	Classe W73	Banca IM	Classe W73
Classe W74	Classe W74	Banca IM	Classe W74
Classe W75	Classe W75	Banca IM	Classe W75
Classe W76	Classe W76	Banca IM	Classe W76
Classe W77	Classe W77	Banca IM	Classe W77
Classe W78	Classe W78	Banca IM	Classe W78
Classe W79	Classe W79	Banca IM	Classe W79
Classe W80	Classe W80	Banca IM	Classe W80
Classe W81	Classe W81	Banca IM	Classe W81
Classe W82	Classe W82	Banca IM	Classe W82
Classe W83	Classe W83	Banca IM	Classe W83
Classe W84	Classe W84	Banca IM	Classe W84
Classe W85	Classe W85	Banca IM	Classe W85
Classe W86	Classe W86	Banca IM	Classe W86
Classe W87	Classe W87	Banca IM	Classe W87
Classe W88	Classe W88	Banca IM	Classe W88
Classe W89	Classe W89	Banca IM	Classe W89
Classe W90	Classe W90	Banca IM	Classe W90
Classe W91	Classe W91	Banca IM	Classe W91
Classe W92	Classe W92	Banca IM	Classe W92
Classe W93	Classe W93	Banca IM	Classe W93
Classe W94	Classe W94	Banca IM	Classe W94
Classe W95	Classe W95	Banca IM	Classe W95
Classe W96	Classe W96	Banca IM	Classe W96
Classe W97	Classe W97	Banca IM	Classe W97
Classe W98	Classe W98	Banca IM	Classe W98
Classe W99	Classe W99	Banca IM	Classe W99
Classe W100	Classe W100	Banca IM	Classe W100

La mappa dei Certificates
aggiornata al 6 giugno 2013

ACEPI ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

www.acepi.it

MAPPA DEI CERTIFICATI (ACEPI)

Tipologie di Certificati

- Airbag
- Butterfly
- Double Win
- Express
- Twin Win
- Benchmark
- Discount
- Equity Protection
- Bonus
- Cash collect
- Corridor
- Outperformance
- Direzionali
- Relative Value

STRUMENTI A CAPITALE PROTETTO

Nome Certificate	Tipologia	Emittenti
Digital	Digitale	Banca IMI
Double Win	Double Win	Deutsche Bank UniCredit
Accelerator	Equity Protection (con e senza Cap)	Société Générale
Collar	Equity Protection (con e senza Cap)	UniCredit
Equity Protection	Equity Protection (con e senza Cap)	Banca IMI Barclays BNP Paribas Deutsche Bank RBS 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)	RBS
Protection Barrier	Equity Protection	Banca IMI
Protection Double Barrier	Equity Protection	Banca IMI

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome Certificate	Tipologia	Emittenti
Airbag	Airbag	Banca IMI RBS
Parachute	Airbag	Deutsche Bank
Bonus	Bonus	Banca IMI Barclays BNP Paribas Deutsche Bank RBS Société Générale UniCredit
Bonus Autocallable	Bonus	Banca IMI
Bonus Cap	Bonus	Banca IMI BNP Paribas Deutsche Bank Société Générale UniCredit
Bonus Cliquet	Bonus	BNP Paribas
Bonus Pro	Bonus	BNP Paribas
Easy Express	Bonus	Société Générale UniCredit
PEPP	Bonus	Deutsche Bank
Recovery Bonus Cap	Bonus	Société Générale UniCredit
Reverse Bonus	Bonus	BNP Paribas Deutsche Bank
Reverse Bonus Cap	Bonus	Banca IMI
Bonus Plus	Cash Collect	BNP Paribas RBS UniCredit
Cash Collect	Cash Collect	Deutsche Bank UniCredit
Coupon Certificate	Cash Collect	UniCredit
Target	Cash Collect	Barclays

Nome Certificate	Tipologia	Emittenti
Alpha Express	Express	Deutsche Bank
Athena	Express	BNP Paribas Société Générale
Athena Airbag	Express	BNP Paribas
Athena Buffer	Express	BNP Paribas
Athena Double Chance	Express	BNP Paribas
Athena Double Win	Express	BNP Paribas
Athena Duo	Express	BNP Paribas
Athena Fast Bonus	Express	BNP Paribas
Athena Fast Plus	Express	BNP Paribas
Athena Floating Plus	Express	BNP Paribas
Athena Protection	Express	BNP Paribas
Athena Plus	Express	BNP Paribas
Athena Trio	Express	BNP Paribas
Best Of	Express	Banca IMI
Bonus Express Cap	Express	BNP Paribas
Double Express	Express	Banca IMI

Finanza

STRUMENTI A CAPITALE NON PROTETTO

Nome Certificates	Tipologia	Emittenti
100%	Benchmark	BNP Paribas
Benchmark	Benchmark	Barclays RBS Société Générale UniCredit
Delta Fund	Benchmark	UniCredit
Open	Benchmark	RBS UniCredit
Reflex	Benchmark	Banca IMI
Reflex Select	Benchmark	Banca IMI
Quanto	Benchmark	RBS
Theme	Benchmark	RBS
Valuta Plus	Benchmark	RBS
X-Pert	Benchmark	Deutsche Bank
Discount	Discount	Deutsche Bank RBS UniCredit
Rex Certificates	Discount	Société Générale
Double Chance	Outperformance (con e senza Cap)	Deutsche Bank
Jet	Outperformance (con e senza Cap)	BNP Paribas
Outperformance	Outperformance (con e senza Cap)	Deutsche Bank Société Générale
Sprint	Outperformance (con e senza Cap)	UniCredit

one

ACEPI

ASSOCIAZIONE
ITALIANA
CERTIFICATI E
PRODOTTI DI
INVESTIMENTO

STRUMENTI A LEVA

Nome Certificate	Tipologia	Emittenti
Alpha	Relative Value	Banca IMI
Leva Fissa	Direzionale	Société Générale UniCredit
Mini Future Long e Short	Direzionale	Barclays RBS Société Générale
Turbo & Short	Direzionale	RBS Société Générale
Wave	Direzionale	Deutsche Bank

Sottostanti
Durata
Orizzonte temporale dell'investimento
Obiettivo dell'investimento
Caratteristiche principali

Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio

Airbag Certificates.

Indici, singole azioni.

2 - 5 anni.

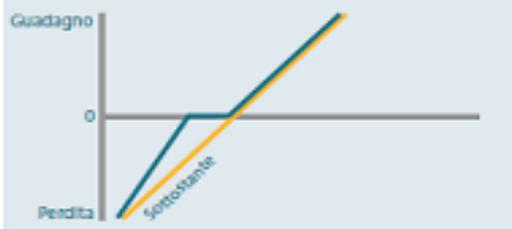
Medio - lungo termine.

Trarre profitto dal rialzo del sottostante, annullando o ammortizzando i ribassi ricorrendo taluni presupposti.

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 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. E' prevista la versione con cap.

Butterfly Certificates.

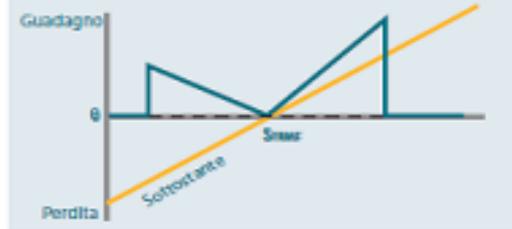
Indici, materie prime (spot e future) e tassi di interesse.

2 - 5 anni.

Medio - lungo termine.

Trarre profitto dal rialzo e dal ribasso del sottostante proteggendo il 100% del capitale investito.

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.



A scadenza protezione totale del capitale. Rischio cambio normalmente non presente.

Sottostanti
Durata
Orizzonte temporale dell'investimento
Obiettivo dell'investimento
Caratteristiche principali

Double Win Certificates.

Indici, materie prime (spot e future), azioni, tassi di cambio.

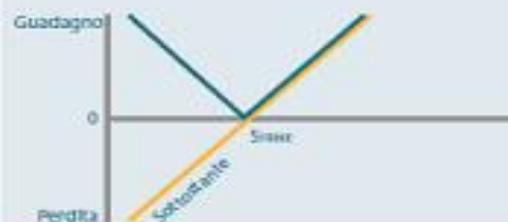
3 - 5 anni.

Medio - lungo termine.

Possibilità di rendimenti positivi anche nel caso di performance negativa del sottostante.

Partecipazione fino al 100% al rialzo e al ribasso del sottostante.

Rischio cambio non presente.



A scadenza protezione del capitale fino al 100%. Partecipazione fino al 100% al rialzo e al ribasso del sottostante.

Express Certificates.

Indici, materie prime (spot e future).

1,5 - 6 anni.

Medio - lungo termine.

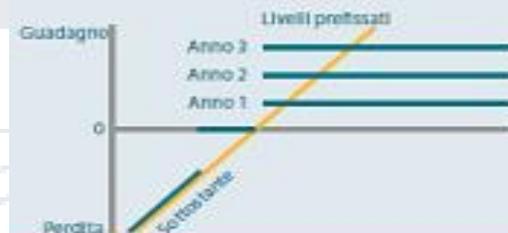
Trarre profitto dalla stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del sottostante.

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.



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. Nella versione Power è amplificata la performance del sottostante a scadenza.

Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio

e

ACEPI

ASSOCIAZIONE
ITALIANA
CERTIFICATI E
PRODOTTI DI
INVESTIMENTO

Twin Win Certificates.

Indici, materie prime (spot e future), azioni, tassi di cambio.

3 - 5 anni.

Medio - lungo termine.

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 CP TWIN WIN se viene violata la barriera, è comunque protetto interamente o in parte il valore nominale.

Benchmark Certificates.

Indici, materie prime (spot e future), tassi di cambio, titoli gov. e indici monetari di valute estere.

4 - 5 anni.

Medio - lungo termine.

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.

Sottostanti

Durata

Orizzonte temporale dell'investimento

Obiettivo dell'investimento

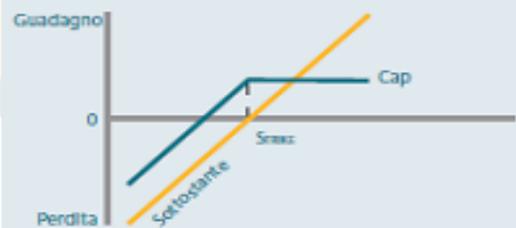
Caratteristiche principali

Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio

Sottostanti
Durata
Orizzonte temporale dell'investimento
Obiettivo dell'investimento
Caratteristiche principali

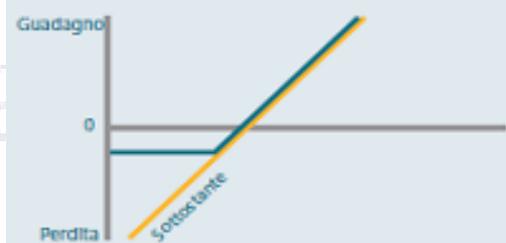
Discount Certificates.

Singole azioni.
1 - 2 anni.
Breve - medio termine.
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.



Equity Protection Certificates.

Indici, singole azioni, materie prime (spot e future), tassi di cambio, fondi.
3 - 5 anni.
Medio - lungo termine.
Trarre profitto da rialzi del sottostante, con protezione.
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.

Sottostanti
Durata
Orizzonte temporale dell'investimento
Obiettivo dell'investimento
Caratteristiche principali
Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio

Bonus Certificates.

Indici, singole azioni.
1 - 5 anni.
Medio - lungo termine.
Trarre profitto dal rialzo o moderato ribasso del sottostante, con possibilità di ricevere un bonus o, se maggiore, la performance del sottostante.
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.
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.

Indici.
3 - 5 anni.
Medio - lungo termine.
Trarre profitti cedolari anche con ribassi limitati del sottostante.
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.
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. Nella versione Autocallable è possibile il rimborso anticipato.

le

ACEPI

ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

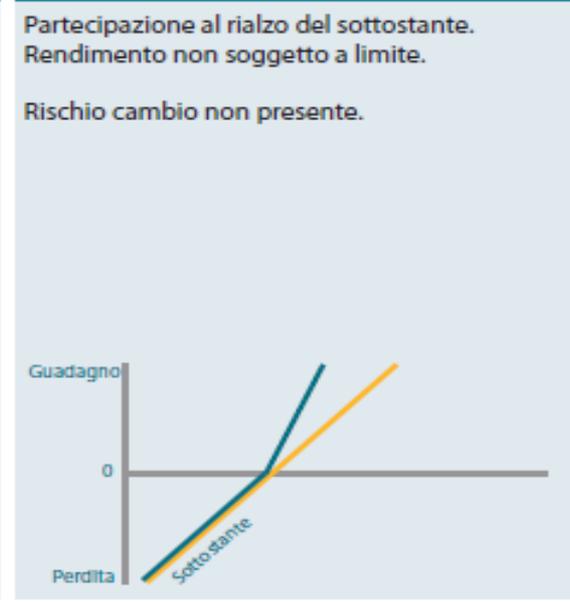
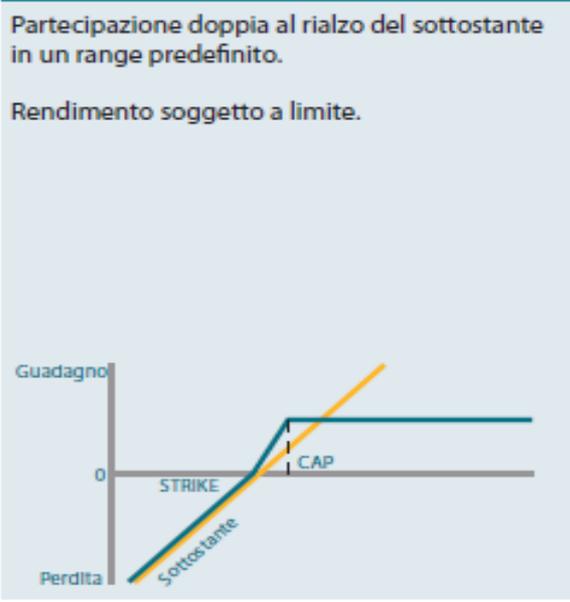
Outperformance con Cap.

Outperformance senza Cap.

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

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

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



Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio	Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e, quindi, capitale a rischio.
---	---	---

Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio	Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e, quindi, capitale a rischio.
---	---	---

Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio	Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Partecipazione illimitata al ribasso del sottostante e, quindi, capitale a rischio.
---	---	---

Sottostanti
Durata
Orizzonte temporale dell'investimento
Obiettivo dell'investimento
Caratteristiche principali
Protezione dell'investimento a scadenza/Rischio

Certificates direzionali.

Indici, singole azioni, materie prime (spot e future), tassi di cambio, tassi d'interesse.
2 - 5 anni.
Breve termine.
Trarre profitto da rialzi o ribassi del sottostante.
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.

Indici, azioni, fondi armonizzati (solo in posizione Long).
Dai 4 mesi ai 3 anni.
Breve - medio termine.
Scommettere sul rialzo del rapporto o del differenziale tra un asset Long e un asset Short.
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.

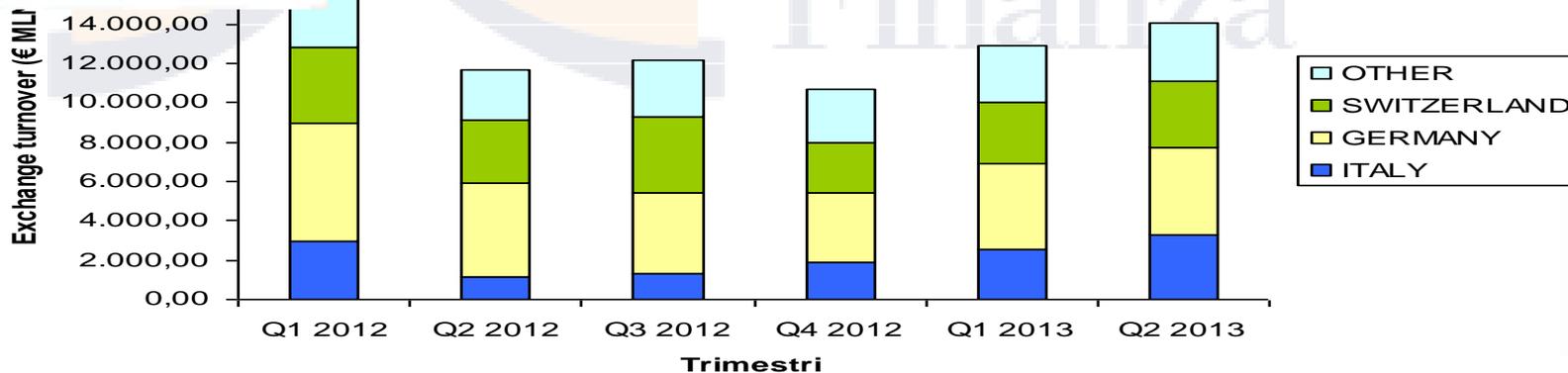
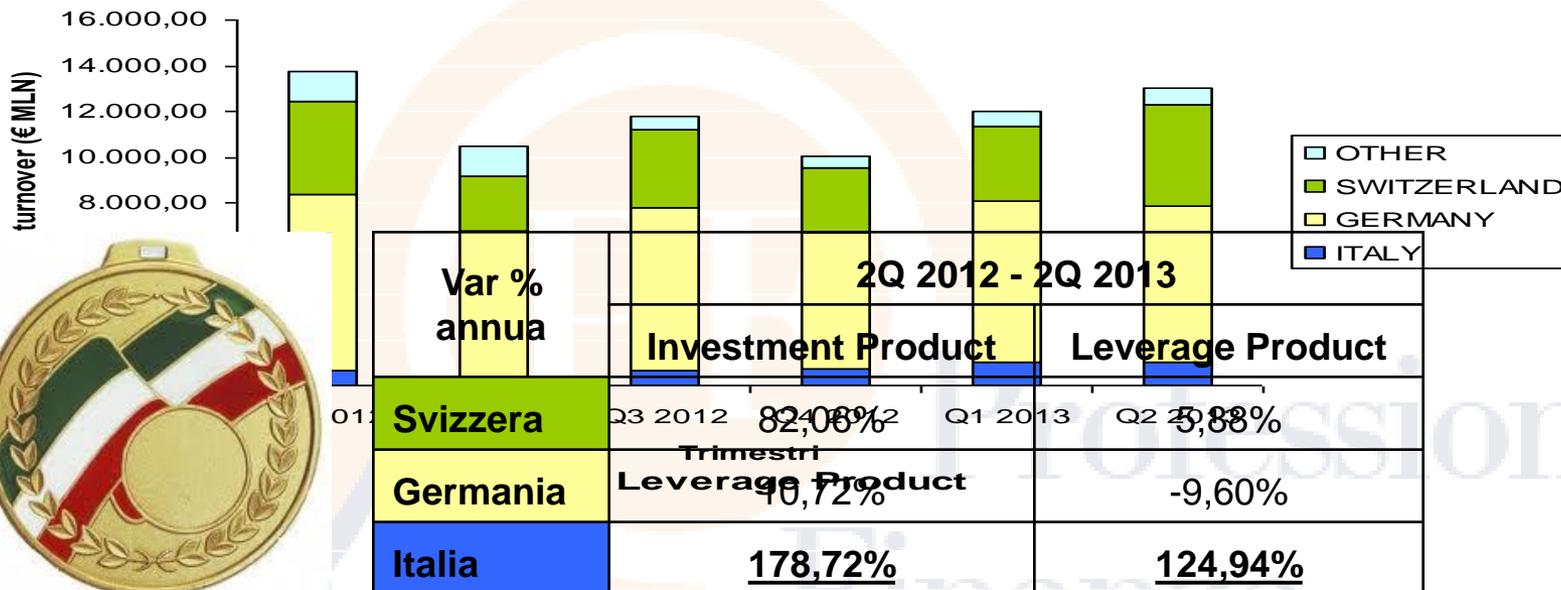
A scadenza protezione fino al 100% del capitale investito.

UNA PANORAMICA EUROPEA: EUSIPA



IL MERCATO SECONDARIO A CONFRONTO

Investment Product



FOCUS SUL MERCATO TEDESCO

GERMANY - June-2013	Outstanding (k)	Tot ISIN	Turnover (k)
Certificates + Warr.	88.040.044	769.972	3.457.142
Uncapped Capital Protection	12.804.284	3.367	79.575
Capital Protection with Coupon	45.601.377	2.497	65.475
Reverse	5.856.406	53.240	186.073
Discount	4.441.627	130.497	628.856
Express	4.989.825	3.626	78.594
Bonus	2.560.374	143.476	478.284
Tracker Certificates	4.780.166	2.797	512.419
Altri	5.852.414	2.230	22.337
TOT INV CERT.	86.886.473	341.730	2.051.613
Warrants	526.961	270.381	504.183
Lev. Certificate	626.610	157.861	901.346
TOT LEV	1.153.571	428.242	1.405.529
Certificates	87.513.083	499.591	2.952.959

Evoluzione del mercato tedesco, svizzero e italiano

Italia	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
ISIN quotati	4.376	5.118	4.944	4.759	5.731	6.103
Turnover (€ MLN)	3.598	4.477	4.918	2.620	3.513	4.266

■ Nonostante in termini assoluti il mercato tedesco e quello svizzero hanno

dimensioni non confrontabili con il mercato italiano, quest'ultimo mostra

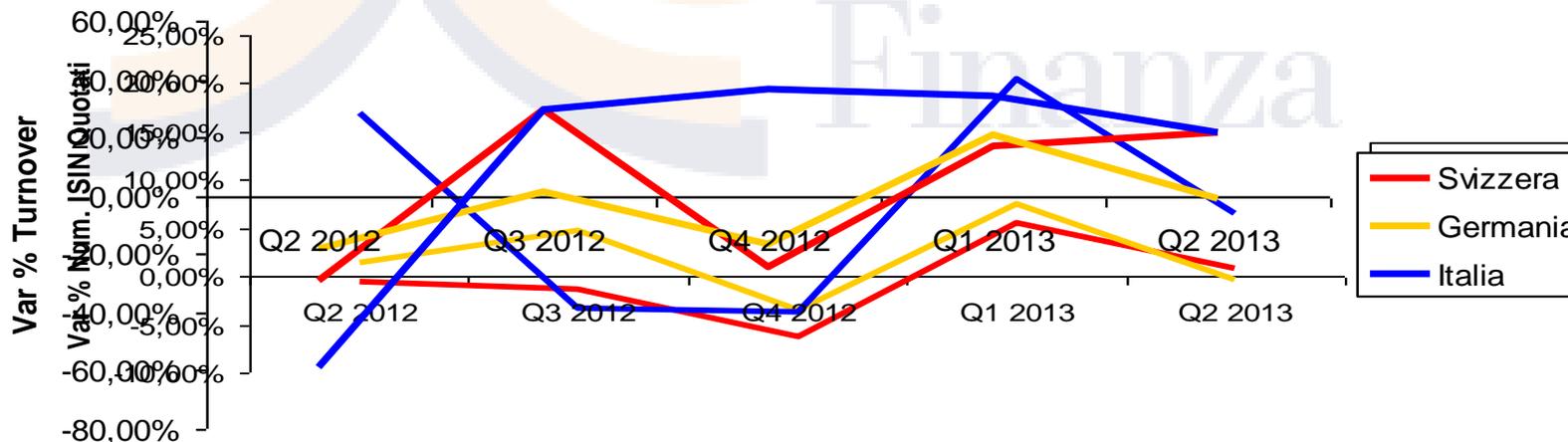
una crescita percentuale trimestrale maggiore sia in termini di strumenti

Swizzera	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
ISIN quotati	35.382	35.154	34.680	32.495	34.314	34.608
Turnover (€ MLN)	7.923	5.611	7.256	5.470	6.414	7.801

quotati che in termini di scambi sul mercato secondario!

Germania	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	Q1 2013	Q2 2013
ISIN quotati	897.002	908.831	952.214	919.396	988.629	985.749
Turnover (€ MLN)	13.720	11.208	11.347	9.447	11.434	11.312

Evoluzione Mkt secondario
Evoluzione ISIN Quotati



ACEPI

www.acepi.it

info@acepi.it

PF

Professione
Finanza

ACEPI

ASSOCIAZIONE
ITALIANA
CERTIFICATI E
PRODOTTI DI
INVESTIMENTO

- **AVVERTENZA**

Il presente documento è stato redatto dall' Acepi con finalità puramente informative e non costituisce un' offerta al pubblico né una raccomandazione a comprare o vendere strumenti finanziari, né alcun consiglio di investimento ovvero consulenza finanziaria o fiscale.

Data la natura generica delle informazioni contenute nel presente documento, le stesse non contengono tutti gli elementi necessari ai destinatari per adottare una decisione d' investimento informata e completa in relazione ai prodotti finanziari presentati e in relazione a tutte le conseguenze fiscali scaturenti da tale investimento.

E' responsabilità dell' investitore effettuare un' accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e finanziari connessi all' investimento in Certificates e di rivolgersi ai propri consulenti legali e fiscali prima di effettuare un investimento in Certificates, nonché di leggere il relativo prospetto.

L' Acepi non è responsabile per eventuali errori od omissioni nei contenuti del presente documento e per qualsiasi perdita o danno, diretta o indiretta, che possa derivare dall' utilizzo dello stesso.

Copyright © 2013 ACEPI - Tutti i diritti riservati