



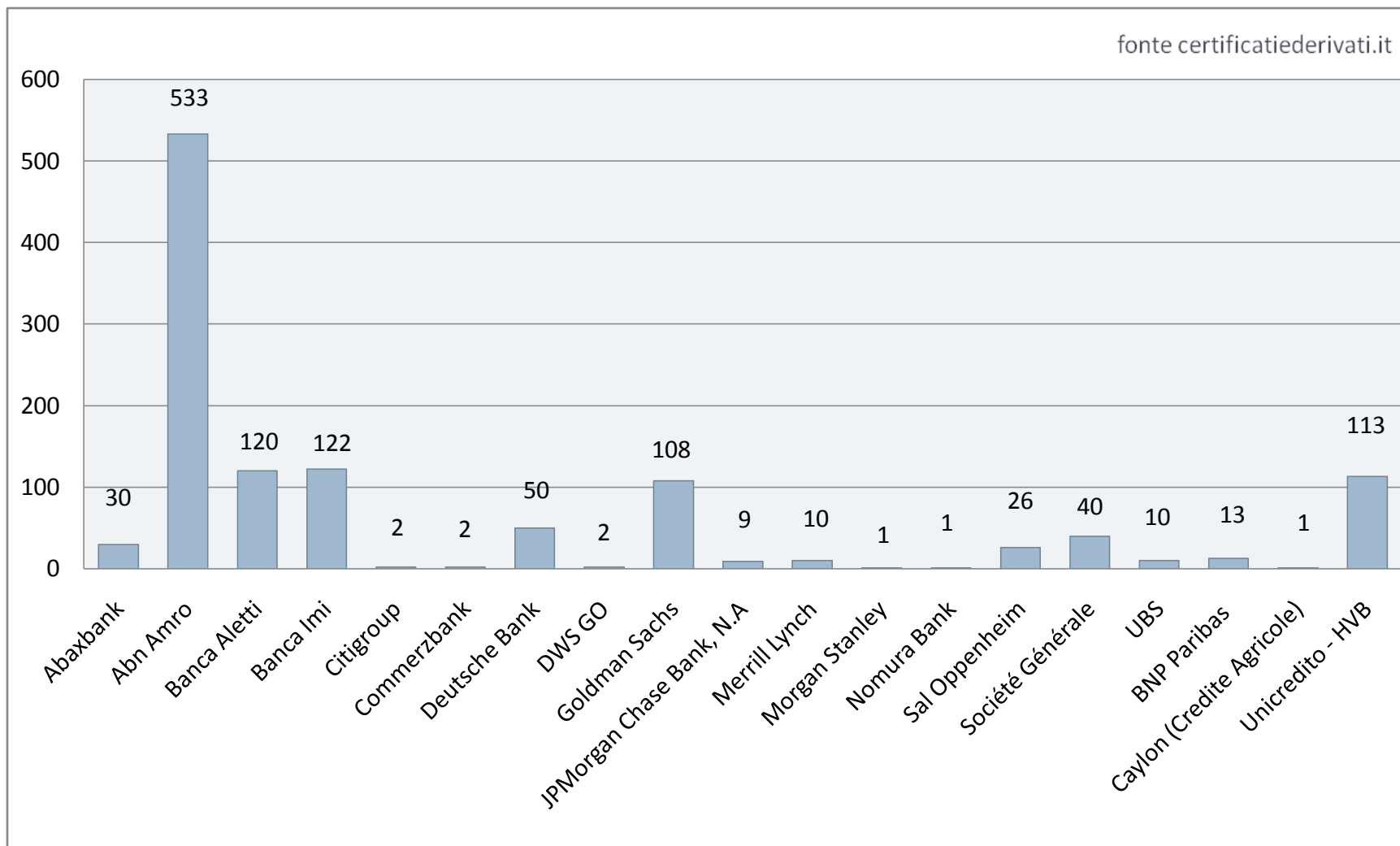
Certificate Village 2008

Vincenzo Gallo [Certificate Journal]

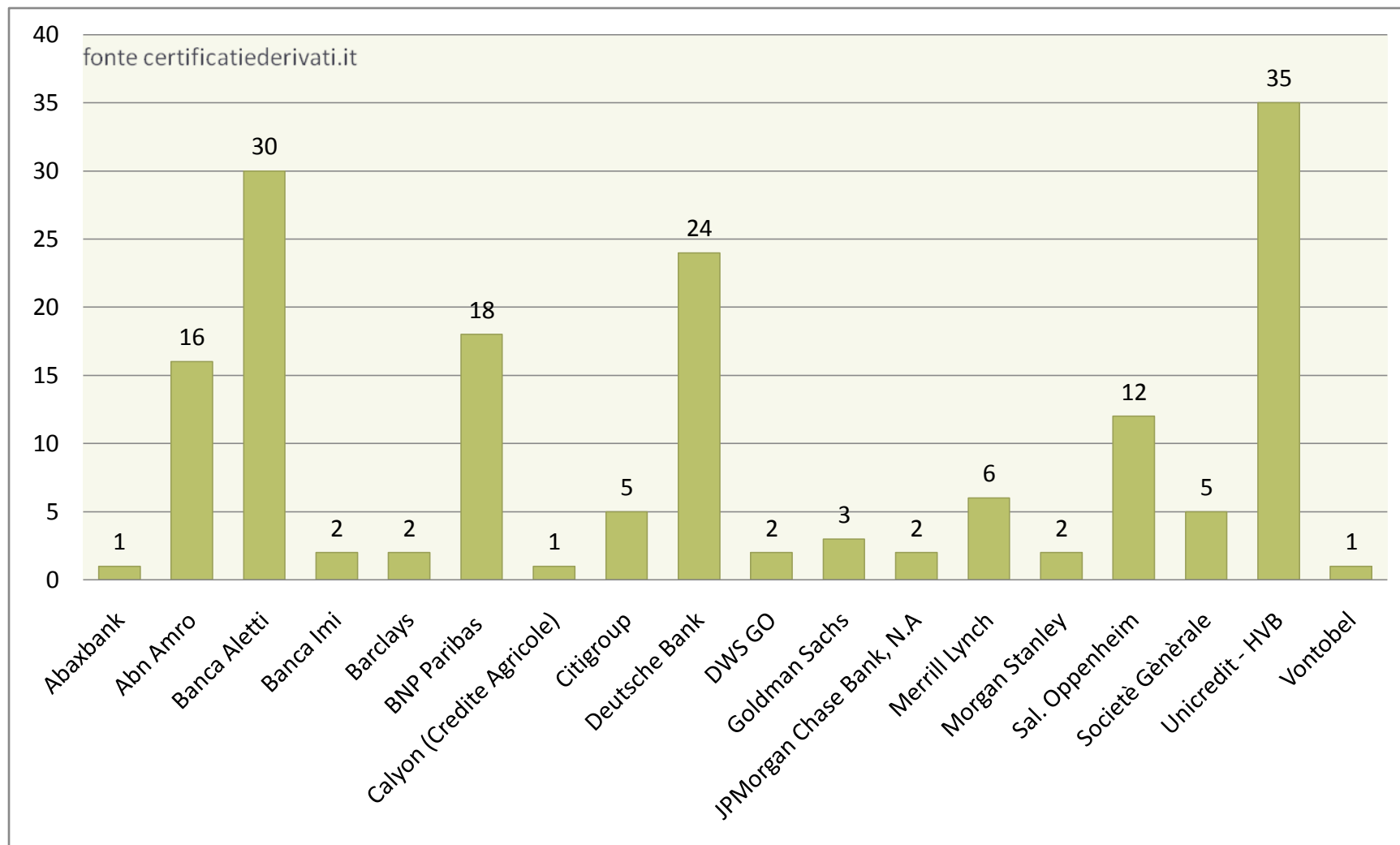
Un anno di Certificati

- ▶ Dati e statistiche del mercato italiano;
- ▶ Il mercato primario dei collocamenti;
- ▶ La nascita dell'Acepi;
- ▶ Il mercato secondario;
- ▶ Le statistiche del SeDeX.

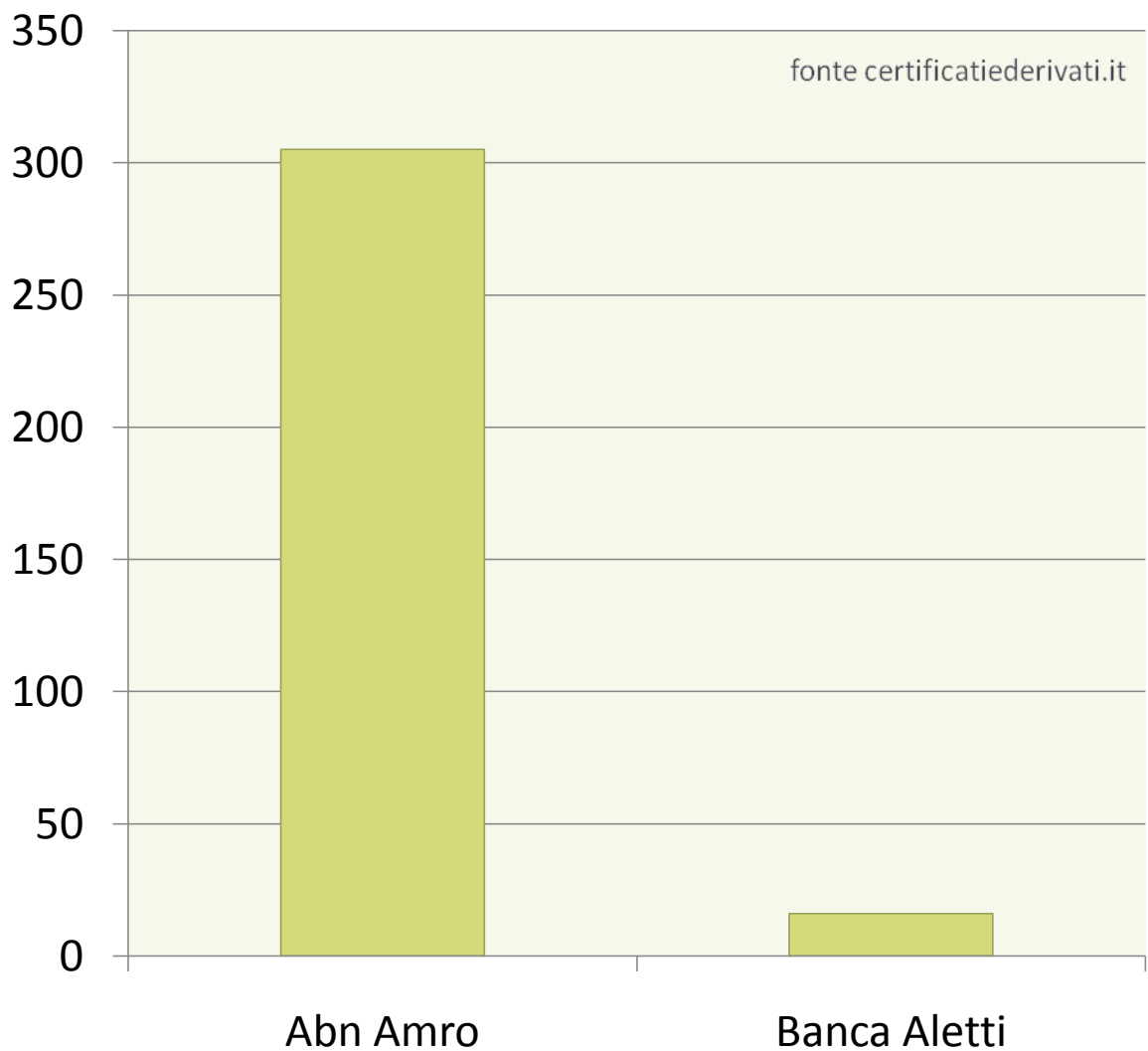
Totale certificati emessi nel 2007



Investment emessi e collocati nel 2008



Leverage emessi nel 2008



Emittente	Certificati
Abn Amro	305
Banca Aletti	16
Totale	321

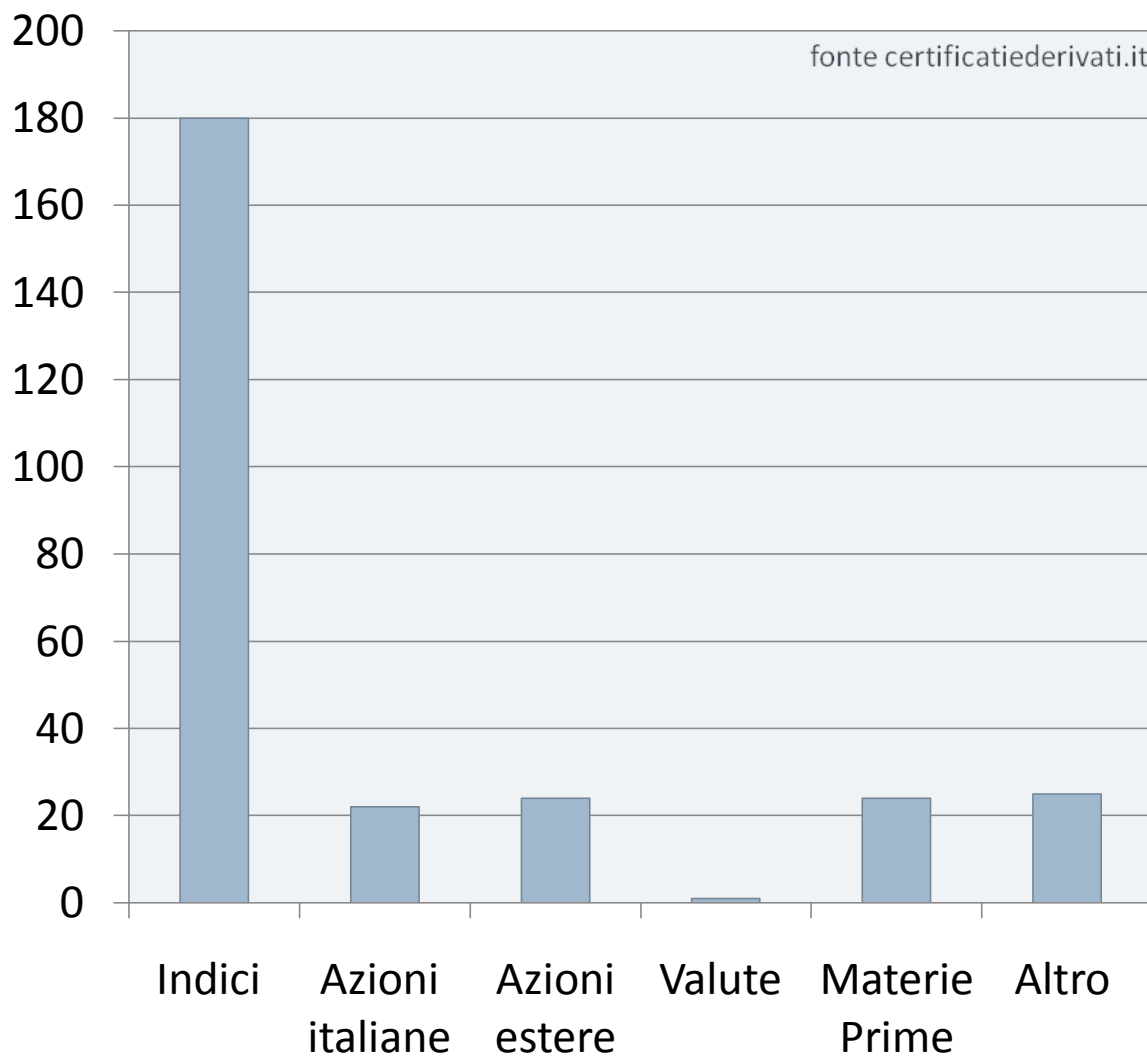
I Sottostanti Investment

- ▶ Alta capacità di copertura di indici, materie prime, tassi di cambio e titoli azionari;
- ▶ 276 i sottostanti investibili;
- ▶ Il 2007 è stato l'anno delle Energie Rinnovabili (Energia Solare, Biocombustibili) e dei temi alternativi (Uranio, Legno, Lusso);
- ▶ 2008 : Alto numero di certificati legati al settore Agricolo. Novità Carbone e Rifiuti.

fonte certificatiederivati.it

Sottostanti Investment

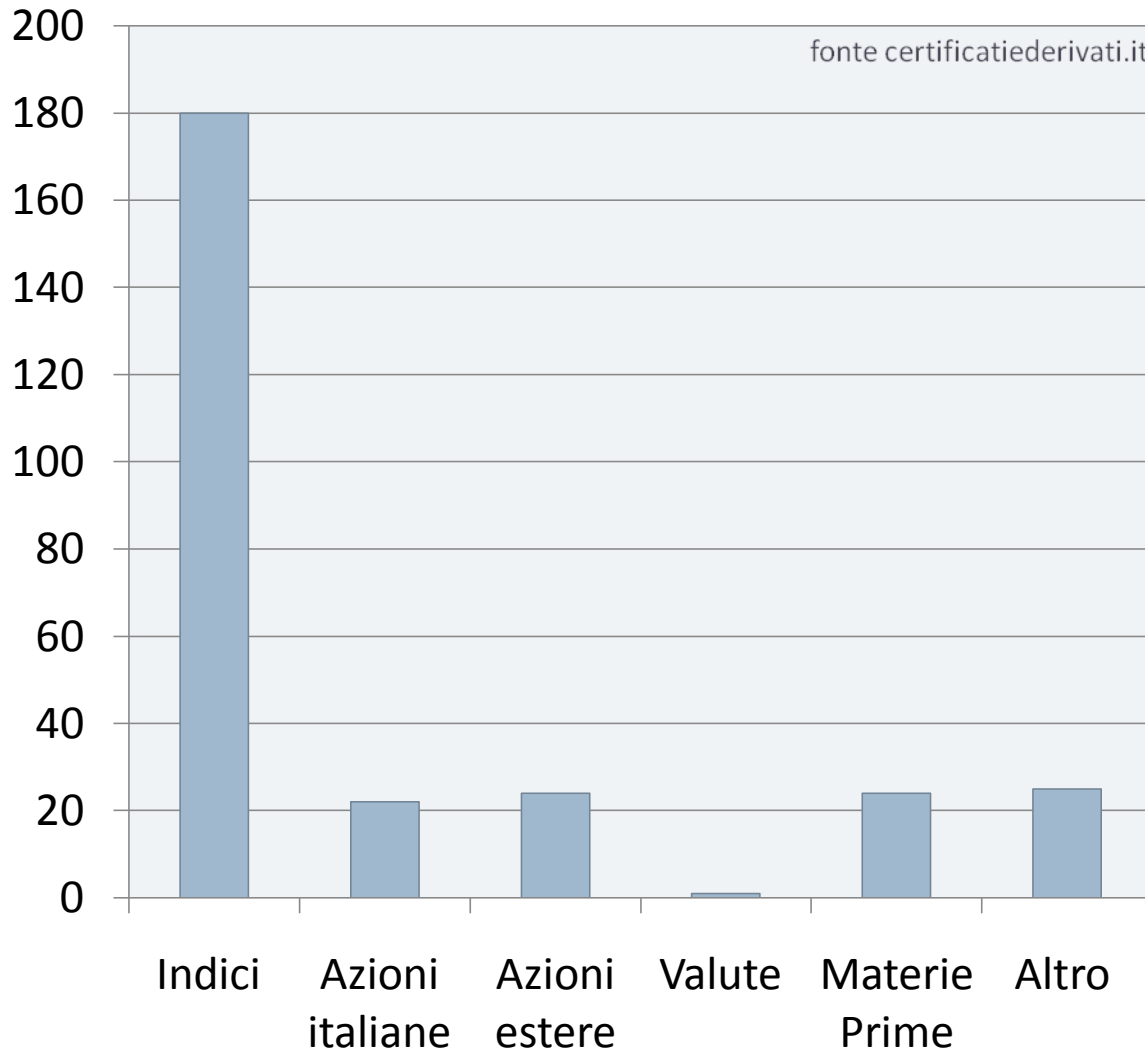
fonte certificatederivati.it



Tipo Sottostante	Numero
Indici	180
Azioni italiane	22
Azioni estere	24
Valute	1
Materie Prime	24
Altro	25
TOTALE	276

Sottostanti Leverage

fonte certificatederivati.it



Tipo Sottostante	Numero
Indici	22
Azioni italiane	16
Valute	2
Materie Prime	16
Tassi di Interesse	3
Altro	1
TOTALE	60

Il mercato primario

- ▶ Rientrano in questo mercato tutti i certificati che vengono collocati presso il pubblico dei risparmiatori attraverso OPS

Nasce L'ACEPI



- ▶ Il 25 giugno 2007 nasce l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento (ACEPI) per volere di: Abn Amro, Banca IMI, Deutsche Bank, Sal. Oppenheim, Société Générale e UniCredit con lo scopo di promuovere i prodotti di investimento, in particolare dei certificati, e di contribuire alla conoscenza dei medesimi e allo sviluppo sostenibile del mercato;
- ▶ Il 9 Gennaio 2008 ACEPI assieme alle associazioni nazionali dei prodotti derivati di Germania, Austria e Svizzera danno vita ad un Associazione Europea;
- ▶ Il 14 gennaio 2008 entra a far parte dell'ACEPI Goldman Sachs

- ▶ Le norme di autoregolamentazione delle associate: una serie di regole per aiutare a crescere il segmento dei certificati in Italia e favorire la trasparenza del segmento;
- ▶ I punti salienti:
 - ▶ Prospetti informativi semplici;
 - ▶ Costi;
 - ▶ Sottostanti;
 - ▶ Quotazione;
 - ▶ Market Making.

La mappa dei certificati

- ▶ un documento che raggruppa i certificati per tipologia e spiega in sintesi il funzionamento

STRUMENTI A CAPITALE PROTETTO/GARANTITO

Airbag	Airbag	ABN AMRO Banca IMI
Parachute	Airbag	Deutsche Bank
Butterfly Max	Butterfly	Sal. Oppenheim
Double Win	Double Win	Deutsche Bank UniCredit
Accelerator	Equity Protection (con e senza Cap)	Société Générale
Equity Protection	Equity Protection (con e senza Cap)	ABN AMRO Société Générale Banca IMI Deutsche Bank Sal. Oppenheim UniCredit
Collar	Equity Protection (con e senza Cap)	UniCredit
Protection	Equity Protection (con e senza Cap)	ABN AMRO
Spread	Relative Value	Banca IMI

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.

I NUMERI DEL PRIMARIO

- ▶ Dati aggregati degli associati ACEPI (dati in MLN €) :
 - ▶ 2006: 1.799 MLN euro per 163 certificati;
 - ▶ 2007: 2.764 MLN euro per 426 certificati.

	1° trim 2006	2° trim 2006	3° trim 2006	4° trim 2006	1° trim 2007	2° trim 2007	3° trim 2007	4° trim 2007	1° trim 2008
collocato (in MLN €)	215,407	418,417	221,084	944,1	1.018,52	572,411	461,411	713,816	571,818
numero di ISIN emessi	32	36	33	62	84	90	89	163	66

Dati aggregati degli Associati ACEPI

ABN AMRO; BANCA IMI; DEUTSCHE BANK; SAL OPPENHEIM; SOCIETE GENERALE; UNICREDIT

IL CERTIFICATO IN QUOTAZIONE

▶ Il mercato secondario:

- ▶ si parla di mercato secondario per tutti quei certificati che dopo l'emissione entrano in quotazione su un mercato regolamentato (SeDeX, Luxembourg S.E, Scoach) o un sistema di scambi organizzato (Euro TLX , SSO di Fineco);
- ▶ In questa fase è possibile acquistare/vendere il certificato prima della naturale scadenza.

I numeri del SeDeX

Gli strumenti quotati

- ▶ Dal 2005 la crescita dei certificati quotati supera il 100%;
- ▶ La crescita è stata alimentata dal segmento investment: il numero di certificati quotati sale di 815 unità di cui 688 investment;
- ▶ Da inizio 2008 al SeDeX 136 certificati in più.

	Numero di Strumenti Quotati		
	Leverage	Investment	Totali
dic-05	290	446	736
dic-06	276	681	957
dic-07	399	1016	1415
mar-08	417	1134	1551

I numeri del SeDeX

Il 2007 in mesi

- ▶ Al netto dei certificati in scadenza nel 2007 sono stati quotati 1233 certificati;
- ▶ Nel primo trimestre si conferma la tendenza con 412 nuovi certificati.

	Nuove Quotazioni		
	Leverage	Investment	Totali
gen-07	109	26	135
feb-07	64	28	92
mar-07	85	51	136
apr-07	78	77	155
mag-07	27	101	128
giu-07	15	17	32
lug-07	-	36	36
ago-07	48	18	66
set-07	65	87	152
ott-07	62	45	107
nov-07	77	41	118
dic-07	19	57	76
gen-08	111	29	140
feb-08	67	81	148
mar-08	64	60	124