

Capitale Protetto	Capitale Non Protetto	Credit Linked
Capitale Condizionatamente Protetto	A leva	

STRUMENTI A CAPITALE PROTETTO			
Nome	Tipologia	EUSIPA	Emittenti
Bonus Protected	Bonus Protected	1199 Miscellaneous Cap. Pr.	Intesa Sanpaolo, Mediobanca
Cash Collect Lock-In Protect	Digitale	1140 Capital Protection Coupon	UniCredit
Cash Collect Protetto	Digitale		Barclays, Intesa Sanpaolo, Natixis, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Protetto Consolidamento	Digitale		UniCredit
Cash Collect Protetto Memoria	Digitale		Barclays, UniCredit
Digital	Digitale		Barclays, BPER, Intesa Sanpaolo, UniCredit
Digital Protection	Digitale		Barclays, Banco BPM
Equity Protection con Cedola	Digitale		Banco BPM, Barclays, BPER, Intesa Sanpaolo, Natixis
Floored Autocallable	Digitale		Leonteq
Garant Performance Cash Collect	Digitale		UniCredit
Protezione Premium	Digitale		Mediobanca
Butterfly	Equity Protection	1199 Miscellaneous Capital Protection	Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Natixis, Société Générale
Capital Protection	Equity Protection	Gli equity protection senza cap sono classificati in: 1100 Uncapped Capital Protection Gli equity protection con cap sono classificati in: 1120 Capped Capital Protected Gli equity protection con coupon sono classificati in: 1140 Capital Protection with Coupon	Barclays, Leonteq
Equity Protection	Equity Protection		Banco BPM, Barclays, BNP Paribas, Intesa 'Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Equity Protection Alpha	Equity Protection		Banco BPM
Equity Protection Cap	Equity Protection		Banco BPM, Barclays, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale
Equity Protection Target Premium	Equity Protection		Intesa Sanpaolo
Obiettivo Rendimento	Equity Protection		Intesa Sanpaolo
Pac Certificate	Equity Protection		BNP Paribas
Premium Certificate	Equity Protection		BNP Paribas
Protection	Equity Protection		UniCredit
Protection con Cap	Equity Protection		BPER, UniCredit
Protection Barrier	Equity Protection		Intesa Sanpaolo
Protection Double Barrier	Equity Protection		Intesa Sanpaolo
Shark Fin	Equity Protection		Barclays, Natixis
Shark Note	Equity Protection		Barclays, Leonteq
Shark Rebate	Equity Protection		Barclays, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo,Société Générale
Short Protection con/senza cap	Equity Protection		Natixis, UniCredit
Twin Win Protected	Equity Protection		Barclays, BNP Paribas, Natixis, Société Générale, UniCredit
Equity Protection Autocallable	Express Protection	1199 Miscellaneous Capital Protection	Banco BPM, Leonteq, Natixis, Société Générale
Express Protected	Express Protection		Barclays, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Jet Easy Express	Express Protection		BNP Paribas
Telescope Protection	Express Protection		UniCredit

Categorie ACEPI dei Certificates

Capitale Protetto	Capitale Non Protetto	Credit Linked
Capitale Condizionatamente Protetto	A leva	

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Tipologia	EUSIPA	Emittenti
Accelerator	Airbag	1399 Miscellaneous	Intesa Sanpaolo
Equity Protection Airbag	Airbag	Participation	Banco BPM
Bonus	Bonus	1320 Bonus Certificates	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Bonus Autocallable	Bonus		Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Natixis
Bonus Autocallable Plus	Bonus		Intesa Sanpaolo
Bonus Plus	Bonus		Intesa Sanpaolo, UniCredit
Double Bonus	Bonus		Intesa Sanpaolo
Easy Transition	Bonus		BNP Paribas, Natixis
Reverse Bonus	Bonus		Banco BPM, Leonteq, Mediobanca, UniCredit
Stock Bonus	Bonus		BNP Paribas, Unicredit
Bonus Cap	Bonus Cap	1250 Cap Bonus Certificates	Banco BPM, Barclays, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Bonus Cap Barriera Continua EoD	Bonus Cap		Intesa Sanpaolo
Bonus Cap Doppia Barriera	Bonus Cap		UniCredit
Easy Express	Bonus Cap		BNP Paribas, Société Générale
Recovery Bonus Cap	Bonus Cap		Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Recovery Top Bonus	Bonus Cap		Société Générale, UniCredit
Reverse Bonus Cap	Bonus Cap		Banco BPM, BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Top Bonus e Top B. Doppia Barriera	Bonus Cap		UniCredit
Barrier Reverse Convertible	Cash Collect	1230 Barrier Reverse Convertibles	Leonteq, Natixis
Cash Collect	Cash Collect		Barclays, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Airbag	Cash Collect		UniCredit
Cash Collect con Maxi Premio	Cash Collect		UniCredit
Cash Collect Consolidamento/Lock-In	Cash Collect		UniCredit
Cash Collect Doppia Cedola	Cash Collect		UniCredit
Digital	Cash Collect		Intesa Sanpaolo
Double Barrier Cash Collect	Cash Collect		BNP Paribas
Easy Transition	Cash Collect		BNP Paribas, Natixis
Equity Premium	Cash Collect		Banco BPM
Fixed Cash Collect	Cash Collect		Barclays, BNP Paribas, Leonteq, Natixis, Société Générale, UniCredit
Lock-In Certificate	Cash Collect		Leonteq, Mediobanca, Natixis
Non Stop Cash Collect	Cash Collect		BNP Paribas
Premium Cash Collect	Cash Collect		Intesa Sanpaolo
Reverse Convertible con Airbag	Cash Collect		Leonteq
Reverse Equity Premium	Cash Collect		Banco BPM
Softcallable	Cash Collect		Leonteq
Switch to Protection	Cash Collect		BNP Paribas
All Coupon Cash Collect Autocallable	Express		BNP Paribas, Natixis, UniCredit
Athena	Express	1260 Express Certificates	BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale
Athena Airbag	Express		BNP Paribas
Athena Bell e Athena Buffer	Express		BNP Paribas
Athena Change Memorizer	Express		BNP Paribas
Athena Coupon Locker	Express		BNP Paribas
Athena Daily Bell	Express		BNP Paribas
Athena Double / Chance / Win	Express		BNP Paribas
Athena Double Relax / Express	Express		BNP Paribas
Athena Fast Bonus / Plus	Express		BNP Paribas
Athena Fixed Premium	Express		BNP Paribas
Athena Floating Plus	Express		BNP Paribas
Athena Jet / Athena Jet con Cap	Express		BNP Paribas
Athena Match Race	Express		BNP Paribas
Athena Plus	Express		BNP Paribas
Athena Premium Plus	Express		

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Tipologia	EUSIPA	Emittenti
Athena Protection	Express	1260 Express Certificates	BNP Paribas
Athena Relax	Express		BNP Paribas
Boosted Autocallable	Express		Leonteq
Cash Collect Autocallable	Express		BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Autocallable Airbag	Express		UniCredit
Cash Collect Autoc. Airbag memoria	Express		UniCredit
Cash Collect Autoc. con memoria	Express		UniCredit
Cash Collect Autoc. con Maxi premio	Express		UniCredit
Cash Collect Boost	Express		Société Générale
Cash Collect Express	Express		UniCredit, Vontobel
Cash Collect Protection Plus+	Express		Société Générale
Cedola Fissa Airbag Express	Express		Leonteq, Vontobel
Cedola Fissa Express	Express		Leonteq, UniCredit, Vontobel
Classic Autocallable	Express		Leonteq
Double Express	Express		Intesa Sanpaolo
Equity Premium Autocallable	Express		Banco BPM
Equity Premium Aut. Accel. Coupon	Express		Banco BPM
Express	Express		Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Express Coupon	Express		Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Express Plus	Express		Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit
Express Premium	Express		Intesa Sanpaolo
Fixed Premium Athena	Express		BNP Paribas
Flored Footer	Express		BNP Paribas
High Strike Inverse Autocallable	Express		Leonteq
Inverse Classic Autocallable	Express		
Inverse Phoenix Autocallable	Express		Leonteq
Issuer Callable	Express		Barclays
Low Strike Autocallable	Express		Leonteq
Maxi Cash Collect	Express		BNP Paribas, Natixis, UniCredit
Memory Cash Collect	Express		BNP Paribas, UniCredit
Memory Cash Collect Airbag Express	Express		Vontobel
Memory Cash Collect Express	Express		UniCredit, Vontobel
Memory Cash Collect Express Athena	Express		Vontobel
Memory Maxi Cash Collect Express	Express		Vontobel
Multichance Autocallable	Express		Leonteq
Phoenix	Express		Barclays, BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Phoenix Yeti	Express		Natixis
Phoenix Safetybell	Express		BNP Paribas
Phoenix Snowball	Express		Mediobanca
Recovery Autocallable	Express		Leonteq
Reverse Autocall	Express		Mediobanca
Reverse Express	Express		Mediobanca
Reverse Memory Cash Collect	Express		BNP Paribas
Reverse Phoenix	Express		Mediobanca, Natixis
Softcallable	Express		Leonteq
Step Down Cash Collect	Express		BNP Paribas, Natixis
Target One Autocallable	Express		Leonteq
Welcome Coupon Autocallable	Express		Leonteq
Equity Premium con Strike	Outperfor. Cond. Prot.	1330 Outperformance Bonus Certificates	Banco BPM
Outperformance / Cap / Protected	Outperfor. Cond. Prot.		Barclays, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Twin Win	Twin Win	1340 Twin-Win Certificates	Barclays, Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, MedioBanca, Natixis, Société Générale, UniCredit
Twin Win Autocallable	Twin Win		Barclays, Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, MedioBanca,UniCredit
Twin Win Autocallable con Cap	Twin Win		Banco BPM, UniCredit
Twin Win con Cap	Twin Win		Barclays, Banco BPM, Leonteq, MedioBanca, Natixis, Société Générale, UniCredit

Capitale Protetto	Capitale Non Protetto	Credit Linked
Capitale Condizionatamente Protetto	A leva	

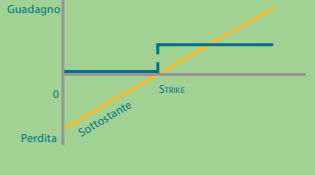
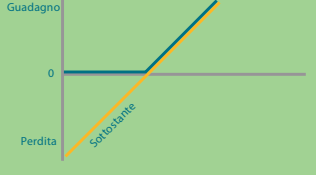
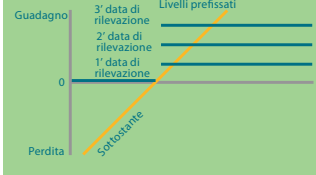
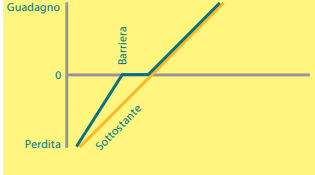
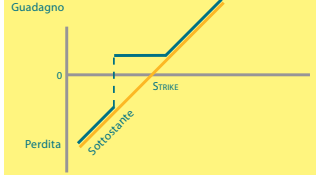
STRUMENTI A CAPITALE NON PROTETTO			
Nome	Tipologia	EUSIPA	Emittenti
Benchmark/Tracker	Benchmark/Tracker	1300 Tracker Certificates	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Natixis, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Benchmark Open End	Benchmark/Tracker		Leonteq, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Flex Invest	Benchmark/Tracker		UniCredit
Reflex	Benchmark/Tracker		Intesa Sanpaolo
Strategic	Benchmark/Tracker		Vontobel
Discount	Discount	1200 Discount Certificates	Barclays,BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Jet	Outperformance	1310 Outperformance Certificates	BNP Paribas
Outperformance	Outperformance		Barclays, Intesa Sanpaolo, Leonteq,Mediobanca, Natixis
Outperformance Cap	Outperformance	1240 Capped Outperformance Certificates	Leonteq

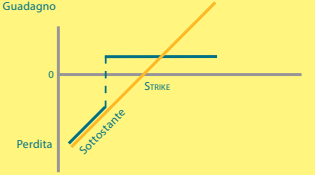
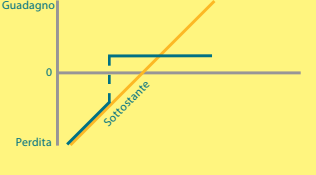
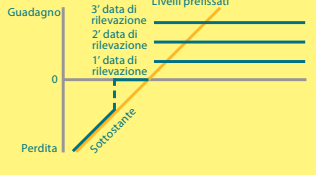
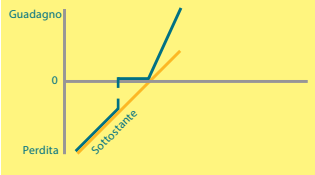
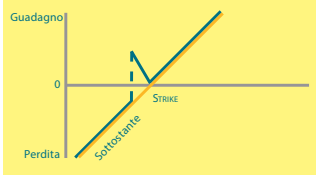
STRUMENTI A LEVA			
Nome	Tipologia	EUSIPA	Emittenti
Covered Warrant	Covered Warrant	2100 Warrants	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Discount Warrant	Covered Warrant	2110 Spread Warrants	UniCredit
Benchmark Leva / Open End	Leva Fissa	2300 Constant Leverage Certificates	UniCredit
Leva Fissa	Leva Fissa		BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale, Vontobel
Mini Future	Leva variabile	2210 Mini-Futures	BNP Paribas, Leonteq, Société Générale UniCredit, Vontobel
Turbo	Leva variabile	2200 Knock-Out Warrants	BNP Paribas, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Turbo Unlimited / Open End	Leva variabile	2205 Open-end Knock- Out Warrants	BNP Paribas, Société Générale, UniCredit, Vontobel

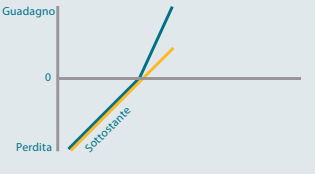
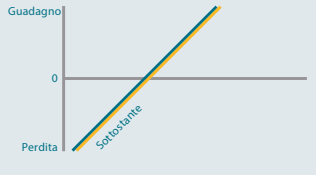
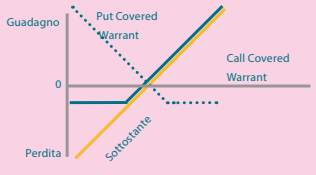
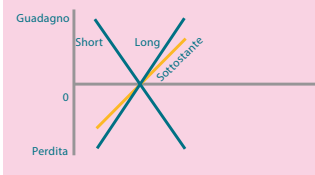
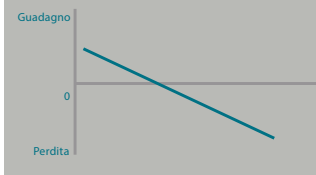
CREDIT LINKED			
Nome	Tipologia	EUSIPA	Emittenti
Credit Linked Certificate	Credit Linked		Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca
		1400 Credit Linked	
Credit Linked Note	Credit Linked	Notes - Linear	BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Credit Linked Note	Credit Linked	1499 Miscellaneous Credit Linked Notes	BNP Paribas, Société Générale

Categorie ACEPI dei Certificates

Capitale Protetto	Capitale Non Protetto	Credit Linked
Capitale Condizionatamente Protetto	A leva	

	Certificates Digitali	Equity Protection Certificates	Express Protection Certificates	Airbag Certificates	Bonus Certificates
Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF* .	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Tipologia di basket	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of.	Worst of, best of, rainbow.
Varianti	Long, short, cap, autocallability, barriera europea.	Long,short, cap, autocallability.	Long,short, cap, barriera europea, long.	Cap, autocallability.	Long, short, cap, autocallability, barriera europea o americana.
Obiettivo dell'investimento	Ottenere premi periodici in caso di moderato rialzo del sottostante.	Possibilità di ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con la protezione del capitale investito.	Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato, con portezione del capitale.	Ottenere rendimenti positivi in caso di rialzo del sottostante con protezione condizionata del capitale.	Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante.
Scenario	Rialzo moderato del sottostante.	Rialzo del sottostante con protezione del capitale.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso	Rialzo o moderato ribasso del sottostante.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.
Caratteristiche principali	Premio periodico se il sottostante, alle date di rilevazione fissate, risulta superiore al livello iniziale. Rendimento soggetto ad un limite massimo prestabilito. 	Partecipazione al rialzo del sottostante. 	Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se, in una delle date rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito 	Partecipazione al rialzo del sottostante. Protezione condizionata del capitale con un fattore airbag che riduce la performance negativa che è calcolata a partire dal livello barriera. 	Premio (bonus) a scadenza per rialzo o per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus. 
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale investito fino al 100%.	Protezione del capitale investito fino al 100%.	Protezione del capitale fino al 100%	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato (livello barriera). Capitale di rischio e partecipazione al ribasso calcolata a partire dal livello barriera se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.

	Bonus Certificates con cap	Cash Collect Certificates	Express Certificates	Outperformance Condiz.te Protetto	Twin Win Certificates
Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi* ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.
Tipologia di basket	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, bestof, rainbow.	Worst of, best of, rainbow
Varianti	Long, short, autocallability, barriera europea o americana, reverse.	Long, cap, autocallability, barriera europea.	Cap, autocallability, barriera europea o americana, long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana.	Cap, autocallability, barriera europea o americana
Obiettivo dell'investimento	Ottenere un rendimento positivo (il bonus) in caso di rialzo o moderato ribasso del sottostante fino al limite imposto dal cap.	Ottenere profitti cedolari anche con ribassi limitati del sottostante.	Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato.	Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante e con parziale protezione del capitale.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo ma anche di moderato ribasso del sottostante.
Scenario	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso	Rialzo o moderato ribasso del mercato	Rialzo o moderato ribasso del mercato
Caratteristiche principali	Premio (bonus) a scadenza sia per rialzo o che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scende al di sotto di un livello predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante sino al cap in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus. 	Possibilità di ottenere profitti cedolari periodici (premi) anche in caso di ribassi limitati del sottostante, purché il giorno di valutazione il sottostante quoti ad un livello almeno pari ad un livello predeterminato in fase di emissione. 	Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se, in una delle date rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dell'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento massimo prestabilito. 	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un certo livello predeterminato. 	Partecipazione al rialzo e al ribasso del sottostante eventualmente con effetto leva. Possibilità di ottenere rendimenti positivi anche nel caso di ribasso del sottostante purché il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. 
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto del livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda sotto di un livello predeterminato. Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.	Partecipazione al ribasso e quindi capitale a rischio se il sottostante scende al di sotto di un livello prefissato.

	Outperformance Certificates	Benchmark Certificates	Covered Warrant	Certificates a Leva	Credit Linked
Sottostanti	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi* ETF*.	Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.	Azioni, indici, commodities, valute.	Azioni, indici, commodities, valute*	Entità di riferimento singola, basket
Tipologia di basket	Worst of, rainbow.	Nessuno.	Nessuno.	Nessuno.	Equipeso.
Varianti	Cap, autocallability, barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	A leva, sottostante tranche di indice ITraxx(R) / CDX(R) di Markit.
Obiettivo dell'investimento	Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.	Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.	Replicare l'andamento del sottostante con effetto leva.	Replicare l'andamento del sottostante con effetto leva.	Ottenere premi periodici legati alla capacità dell'entità di riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni.
Scenario	Rialzo di mercato		Rialzo (warrant call) o ribasso (warrant put)	Rialzo (certificati long) o ribasso (certificati short)	Nessun evento di credito.
Caratteristiche principali	Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva. Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio 	Replica dell'andamento del sottostante. 	Nella versione call (put) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del sottostante [con effetto leva] e perdita del capitale investito in caso di ribasso (rialzo) del sottostante. 	Nella versione long (short) rendimento positivo in caso di rialzo (ribasso) del mercato e negativo in caso di ribasso (rialzo) del mercato [con effetto leva]. 	Premi periodici solo se non si verifica nessun evento di credito relativo all'entità di riferimento (nel caso di una tranche, se non si verifica più di un determinato numero di eventi di credito). 
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Capitale investito a rischio.	Premio pagato a rischio.	Capitale investito a rischio.	Protezione del capitale a condizione che non si verifichi nessun evento di credito relativo all'entità di riferimento (nel caso di una tranche, se non si verifica più di un determinato numero di eventi di credito).

* e relativi basket

Esistono tre tipi di recovery rate a scadenza -Recovery prefissato: l'investitore riceve un ammontare predeterminato in fase di emissione del Certificate. L'ammontare prefissato è individuato come una percentuale del prezzo di emissione del Certificate e rappresenta dunque un livello minimo di protezione. -Recovery effettivo: l'investitore ottiene un recovery determinato dal mercato ex post rispetto al verificarsi dell'evento di credito. -Recovery nullo: l'investitore a scadenza non ottiene alcun pagamento, nemmeno parziale, del prezzo di emissione del Certificate.