



Giugno 2022

## ***ACTIVELY MANAGED CERTIFICATE***

**Principali caratteristiche**

**ACEPI** promuove l'educazione finanziaria e la comprensione dei prodotti d'investimento e, a tal fine, ha predisposto una serie di strumenti volti a guidare e orientare gli investitori nell'ampia offerta di *certificate*, tra cui la [Mappa dei certificati | Acepi](#).

Gli Associati ACEPI hanno infatti, volta per volta, concordato e definito *standard* e caratteristiche di base, col fine di ricondurre a una stessa classe i vari prodotti di investimento - con nome commerciale diverso ma con le medesime modalità di funzionamento e formula di *pay-out* - consentendo in tal modo di riconoscere agilmente le principali caratteristiche comuni a ciascuna tipologia di *certificate*.

In tale contesto, gli Associati ACEPI hanno identificato le caratteristiche principali dei c.d. «*Actively Managed Certificate*» («**AMC**»), distribuiti in Europa nell'ultima decade e, negli ultimi tre anni, anche in Italia.

## Caratteristiche e finalità degli AMC

- **Come tutti i *certificate*, gli AMC sono emessi come titoli** – più precisamente, derivati cartolarizzati ai sensi dell'art. 1, par. 1-bis, lettera c) del D.Lgs n. 58/98 come modificato (il “Testo Unico della Finanza”) – e sono caratterizzati da una formula di *pay-out* di tipo *tracker* collegata a un indice o a un paniere, gestito attivamente sulla base di una strategia predeterminata.
- **Gli AMC possono essere offerti e/o ammessi a quotazione e/o negoziazione su mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF)**, sulla base della documentazione di legge richiesta per i *certificate*, vale a dire un prospetto di offerta e/o quotazione approvato da un'autorità competente dell'UE ai sensi del Regolamento 2017/1129, come modificato (il “Regolamento Prospetto”) e predisposta ai sensi dell'articolo 25 e dei relativi allegati del Regolamento Delegato 2019/980, come modificato.
- A oggi, **gli AMC possono essere emessi a valere su prospetti approvati da alcune autorità nazionali competenti**, quali BaFin (Germania), CSSF (Lussemburgo) e AMF (Francia).
- Come gli altri *certificate* (e diversamente da altri prodotti, quali i fondi di investimento), **gli AMC perseguono una finalità di *funding* a favore del relativo emittente**. Il profilo di rendimento è determinato sulla base di una formula di *pay-off*, di tipo *linear tracker*, e termini e condizioni prefissate. Chi investe in AMC, a differenza di chi investe in fondi di investimento, (a) non ha un diritto proporzionale su un *pool* di attività sottostanti segregato (scaturente dalla titolarità di azioni o quote di fondi), (b) è esposto, *inter alia*, al rischio di credito dell'emittente (come qualsiasi investitore in titoli di debito), vale a dire al rischio che l'emittente non sia in grado, per qualsiasi motivo, di far fronte alle proprie obbligazioni di pagamento ai sensi dei *certificate*.

## INVESTITORI DI RIFERIMENTO E MERCATI

- **Gli AMC rientrano tra gli «*Investment Certificate*»** e la tipologia di cliente finale al quale sono rivolti è quella degli investitori con un orizzonte di medio/lungo periodo.
- **Gli AMC possono essere ammessi alla negoziazione sui sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) SeDeX e/o EuroTLX**, organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A, ove gli stessi (e il relativo sottostante) soddisfino i requisiti stabiliti dai regolamenti e dalle *policy* interne di tali mercati.

## CALCULATION AGENT, SPONSOR, ADVISOR

- Peculiare per gli AMC è l'attività svolta dal *calculation agent*, dall'*index sponsor* e/o dall'*index/basket advisor*, i quali, a seconda del ruolo, calcolano/determinano/effettuano il cosiddetto ribilanciamento («*rebalancing*» / «*replacements*») del sottostante, in conformità al regolamento del titolo e a una strategia predeterminata (a livello di sottostante). Tuttavia, tali soggetti non svolgono alcuna attività di gestione collettiva del risparmio e non possono modificare la formula di *pay-out* o i termini e condizioni del *certificate* (a livello di *certificate*).

## SOTTOSTANTI

- **Il sottostante degli AMC può avere le caratteristiche di un indice di riferimento o “*benchmark*”, ai sensi del Regolamento UE 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio sugli indici (“*Benchmark Regulation*” o “BMR”). In tal caso, il sottostante deve rispettare i relativi requisiti, tra i quali: (A) ai sensi dell’articolo 12.1.b) della BMR, la relativa metodologia deve «*contenere norme chiare che individuano i modi e i tempi in cui è possibile esercitare discrezionalità nella determinazione dell’indice di riferimento*», e (B) il *benchmark* o l’amministratore sia iscritto nel registro pubblico istituito e tenuto dall’*European Securities and Markets Authority* (“ESMA”) ai sensi dell’articolo 36 della *Benchmark Regulation*.**

## AVVERTENZA

*Il presente documento è stato predisposto dall'ACEPI esclusivamente a fini informativi e non costituisce un'offerta pubblica o una raccomandazione ad acquistare o vendere titoli, ovvero una raccomandazione d'investimento o un parere avente natura legale o fiscale.*

*Data la natura generica delle informazioni incluse nel presente documento, non sono descritti tutti gli aspetti necessari al fine di effettuare una decisione informata d'investimento in prodotti finanziari e in relazione a tutte le conseguenze legali e fiscali connesse a tale investimento.*

*E' responsabilità degli investitori effettuare un'attenta analisi di tutti i rischi legali, fiscali e finanziari connessi all'investimento in AMC. Si raccomanda di consultare il proprio consulente legale e fiscale prima di ogni decisione d'investimento, così come la relativa documentazione legale.*

*L'ACEPI non assume alcuna responsabilità per errori od omissioni nel presente documento e per qualsiasi perdita o danno, diretto o indiretto, che possa derivare dall'uso del presente documento.*