

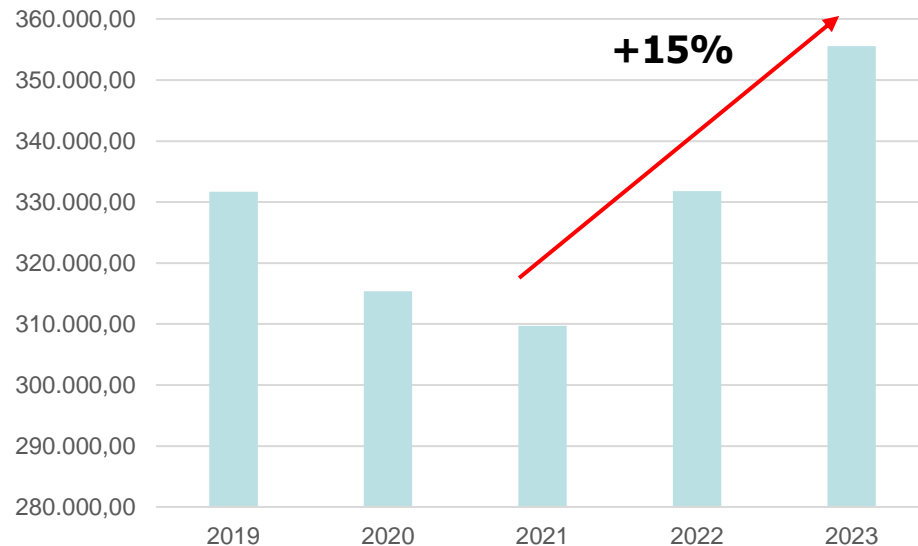
# Analisi delle tendenze in atto nei mercati europei dei certificati

*21 Novembre 2023*

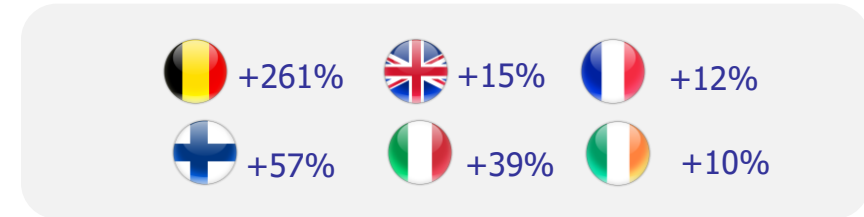
MESSAGGIO INFORMATIVO AD ESCLUSIVO UTILIZZO DI CLIENTI NON APPARTENENTI ALLA CATEGORIA “RETAIL” AI SENSI MIFID.

- ❖ Circa 4% del mercato di prodotti d'investimenti per il retail in Europa (fonte ESMA)
- ❖ Dopo un calo nei volumi durante il periodo del Covid, siamo tornati oltre i livelli pre-Covid

YTD volumi dei certificati in Europa (mIn EUR)



Tendenze dei certificati nei vari paesi europei: YTD settembre 2023 vs YTD settembre 2022

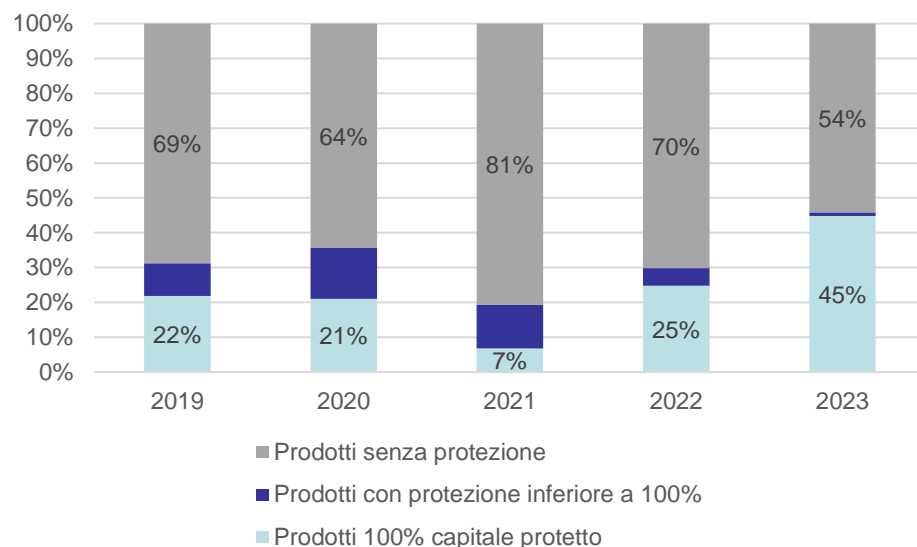


Fonte: [www.structuredretailproducts.com](http://www.structuredretailproducts.com), al 30/09/2023, ACEPI

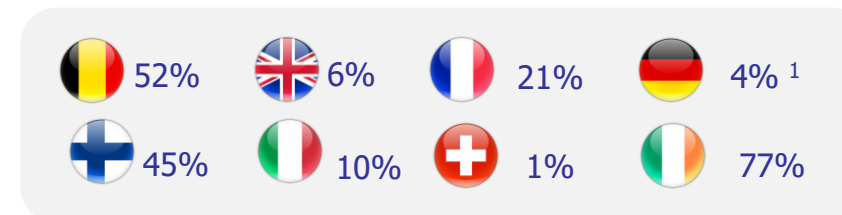
IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.

- ❖ I prodotti a capitale protetto a scadenza rappresentano quasi la metà dei volumi totali (vs 25% nel 2022)
- ❖ L'azionario rappresenta ancora la tipologia di classe di attivi più importante, ma osserviamo un aumento dei prodotti legati ai tassi di interesse

## Prodotti senza protezione vs prodotti con protezione



## Quote di mercato dei prodotti legati ai tassi di interesse



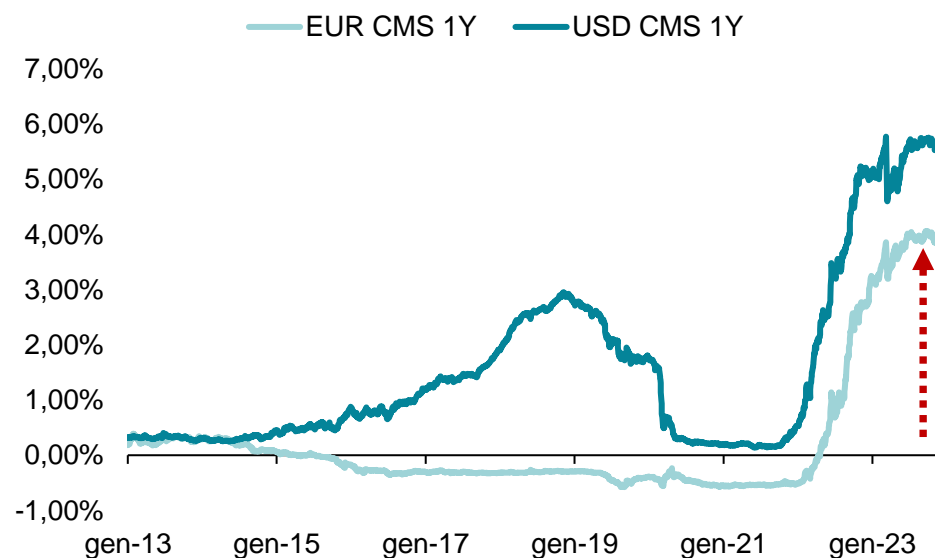
Fonte: [www.structuredretailproducts.com](http://www.structuredretailproducts.com), al 02/11/2023

(1) I dati SRP non includono le obbligazioni vanilla a tasso fisso (ie senza callability) che rappresentano una percentuale molto importante in Germania

IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.

## Tassi ai massimi dal 2009

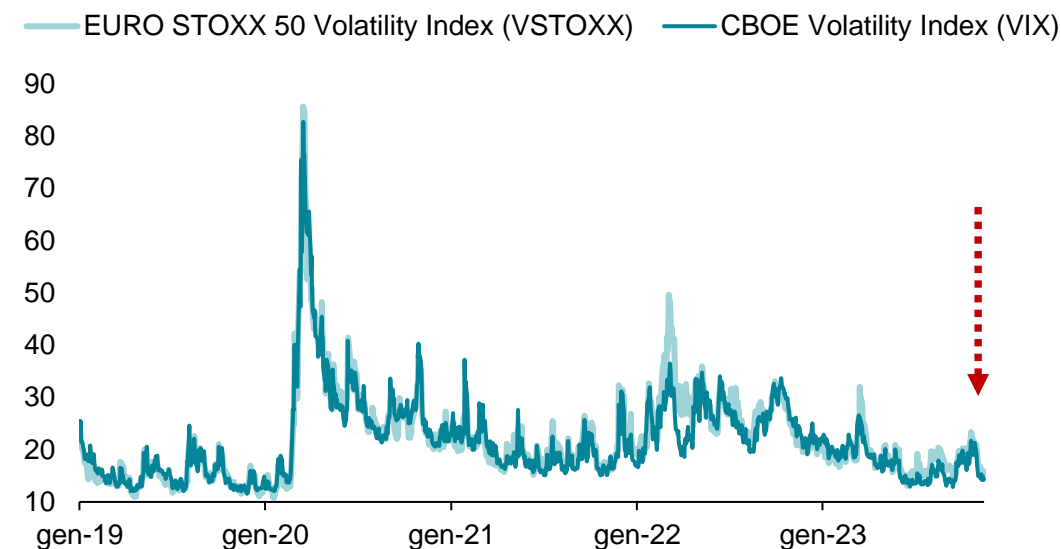
### Evoluzione dei tassi d'interesse negli ultimi anni



**Più spendibile** per acquistare i payoff  
(es. equity calls/digitals e payoff legati ai tassi)

## Volatilità azionario ai minimi dal 2020

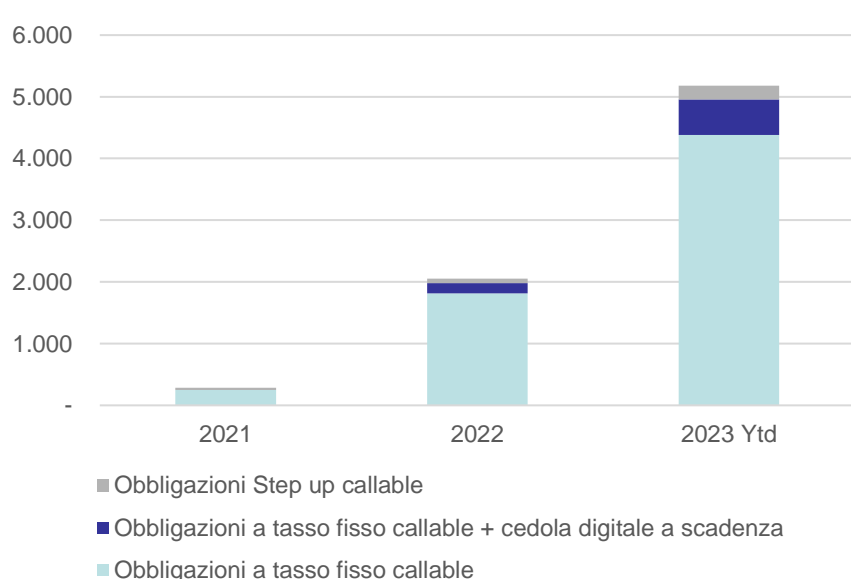
### Evoluzione volatilità implicita del mercato azionario



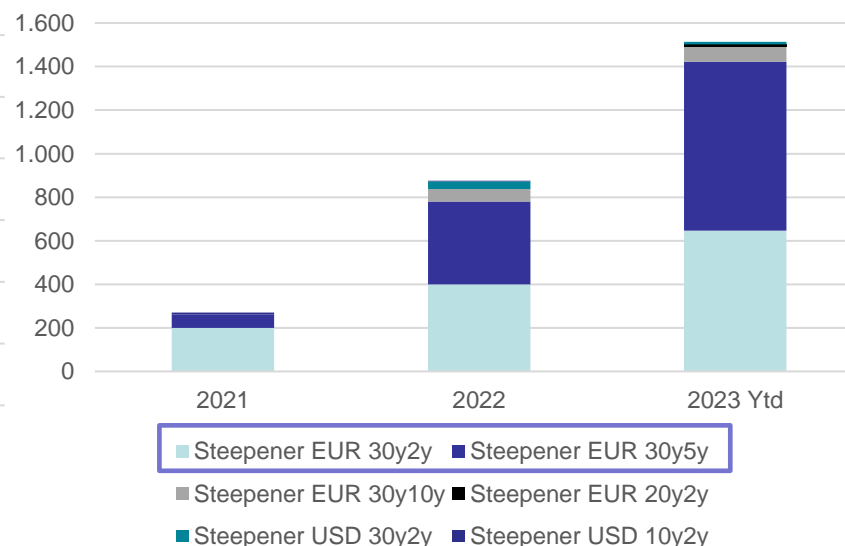
**Prezzi call più bassi** (Equity Protection)  
**Premi Cash Collect più bassi** (C. cond. Protetto)

- ❖ Tutti i payoff legati ai tassi di interesse hanno registrato un aumento significativo dei volumi emessi nel 2023
- ❖ Una progressiva semplificazione dei payoff: le obbligazioni a tasso fisso callable rappresentano ora la maggior parte dei volumi dei prodotti legati ai tassi di interesse (più del 50% vs 30% nel 2021)

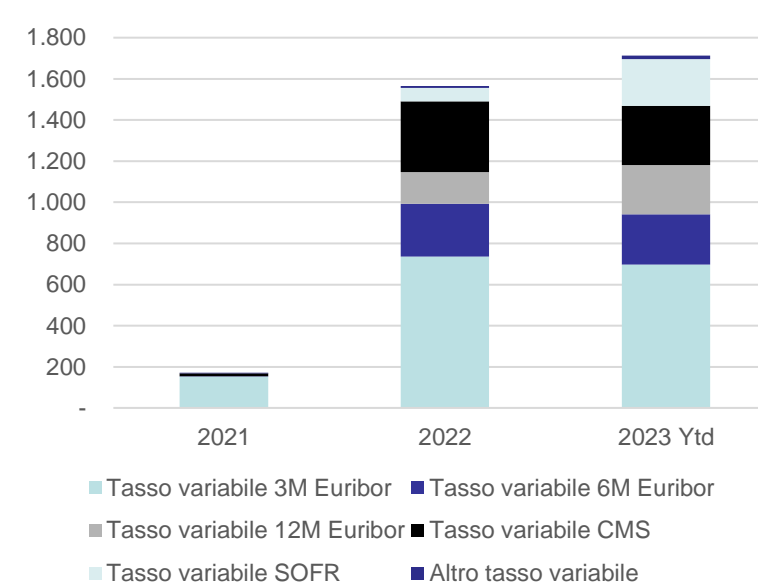
### Obbligazioni a tasso fisso callable (EURmln)



### Obbligazioni steepener (EURmln)



### Obbligazioni a tasso variabile (EURmln)

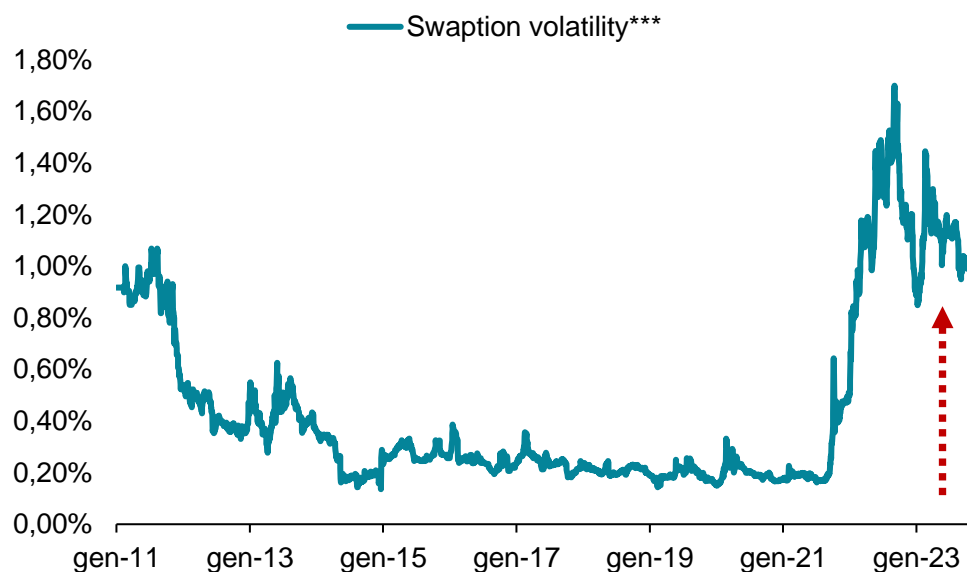


Fonte: [www.structuredretailproducts.com](http://www.structuredretailproducts.com), al 15/09/2023

IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.

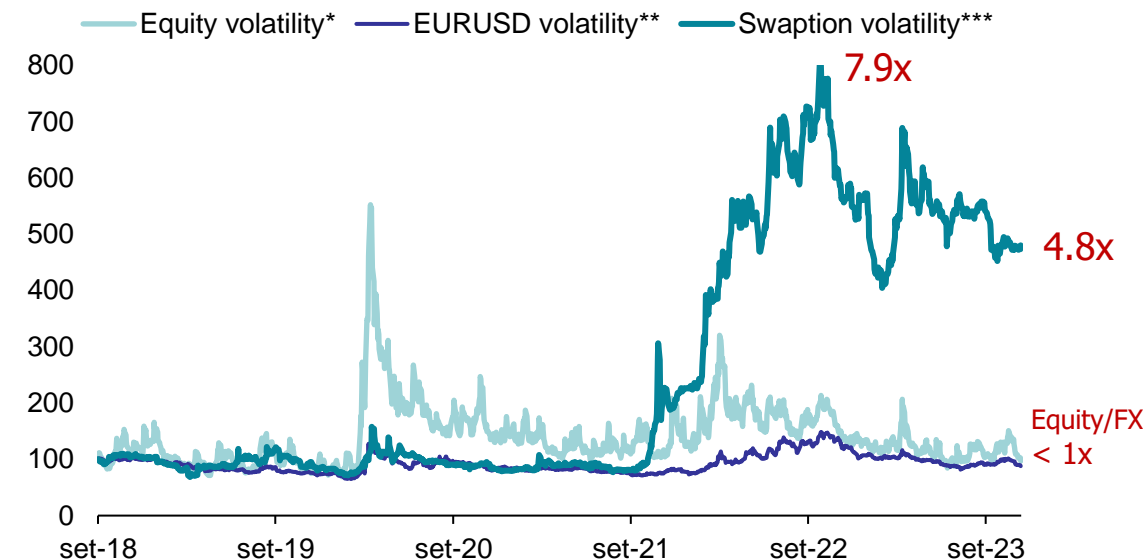
## Volatilità tassi ai massimi dal 2011

Evoluzione volatilità implicita EUR swaption 1Y1Y



## ...cresciuta fino a circa 8x negli ultimi 5 anni

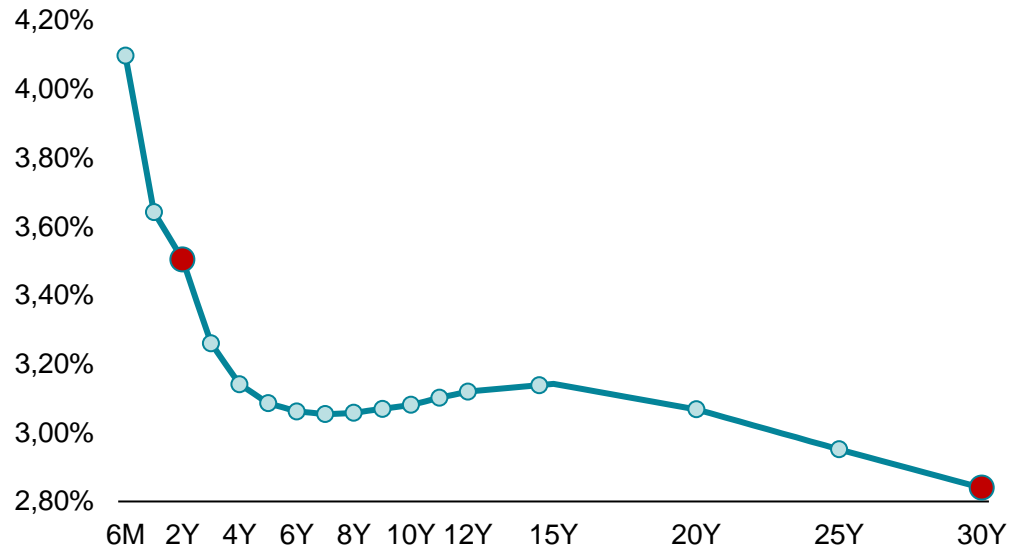
Volatilità implicita tassi, equity, fx normalizzata a Settembre 2018



**Maggior valore nei prodotti «esotici» su tassi**  
monetizzando questo aumento di volatilità (cap, range digitali, ...)

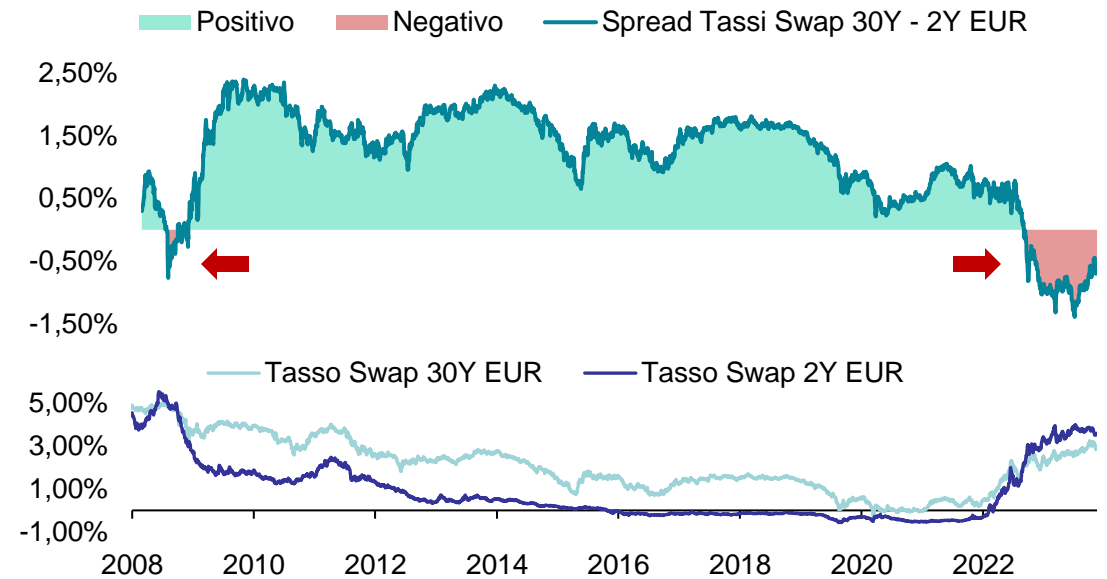
*I tassi a breve sono più alti dei tassi a lungo*

Curva dei tassi swap in EUR



*Storicamente è (molto) più frequente il contrario*

Differenziale spot tra i tassi swap EUR a 30 e 2 anni in EUR



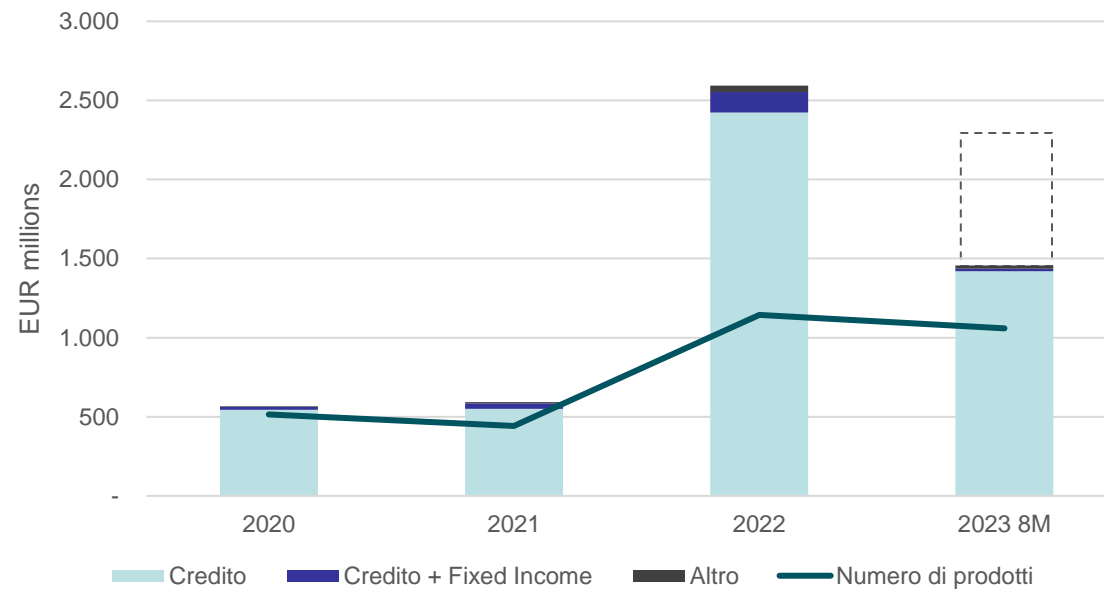
Possibilità di monetizzare la ri-normalizzazione delle curve tramite i **prodotti «Steepener»** che guadagnano se la curva ritorna inclinata positivamente (Forward & volatilità del differenziale sono anch'essi favorevoli)

Fonte: Bloomberg, al 14/11/2023.

IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. IL CAPITALE INVESTITO È A RISCHIO. LE PERFORMANCE PASSATE O SIMULATE NON SONO INDICATIVE, NÉ COSTITUISCONO UNA GARANZIA, DELLE PERFORMANCE FUTURE.

- ❖ Credit Linked Notes in aumento a livello europeo, sia in termini di volumi che nel numero di prodotti, sostenuti dalla forte crescita in Italia. Ad esempio: in Italia i volumi emessi sono cresciuti da 135m USD a 1.769m USD
- ❖ Nuova tendenza: Callable Credit Linked Notes

Credit Linked Note: volumi emessi e numero di prodotti in Europa



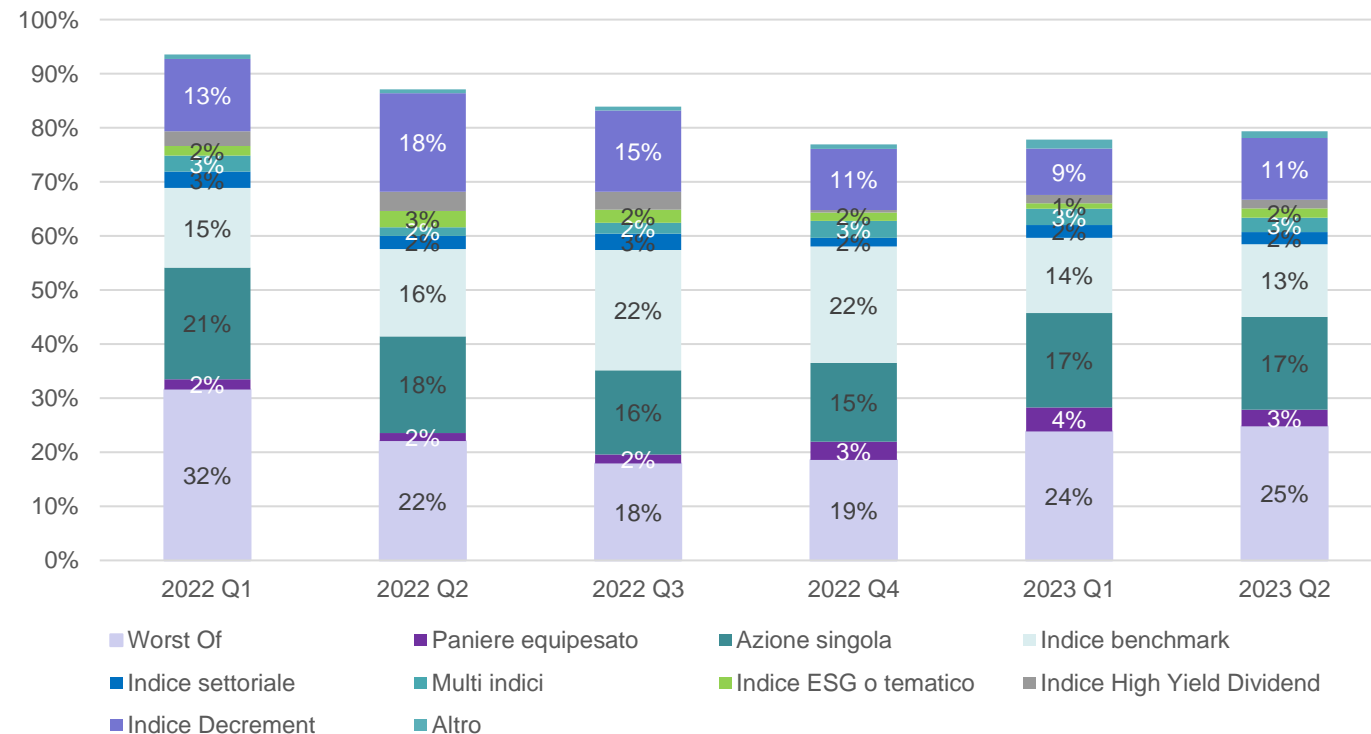
Fonte: [www.structuredretailproducts.com](http://www.structuredretailproducts.com)

IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.



- ❖ Volumi globali in diminuzione dovuti al forte aumento dei prodotti legati al fixed income con una conseguente leggera discesa di volumi sui sottostanti ESG ed indici Decrement
- ❖ Si osservano anche meno Worst Of a favore di panieri equipesati
- ❖ Aumento dei prodotti a capitale protetto anche sulla classe di attivo azionaria: circa 21% nel secondo trimestre 2023 (vs 15% nel secondo trimestre 2022 e 11% nel secondo trimestre 2021)

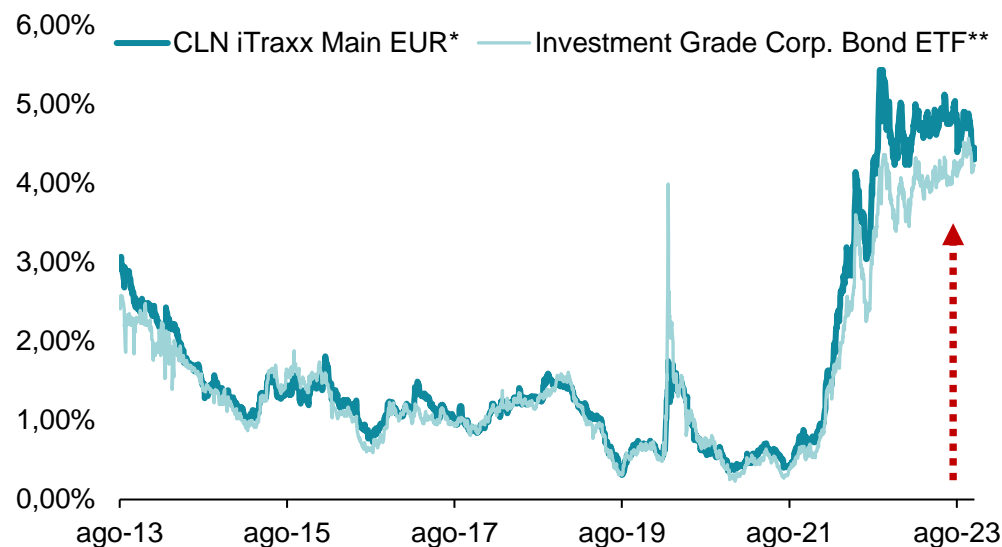
Ripartizione dei sottostanti azionari



Fonte: [www.structuredretailproducts.com](http://www.structuredretailproducts.com) al 02/11/2023  
 IL VALORE DEL SUO INVESTIMENTO PUÒ VARIARE. I VALORI CHE SI RIFERISCONO A RENDIMENTI PASSATI RIGUARDANO E SI RIFERISCONO AI PERIODI PASSATI E NON SONO UN INDICATORE AFFIDABILE DEI RENDIMENTI FUTURI. QUANTO PRECEDE VALE ANCHE PER I DATI STORICI DI MERCATO.

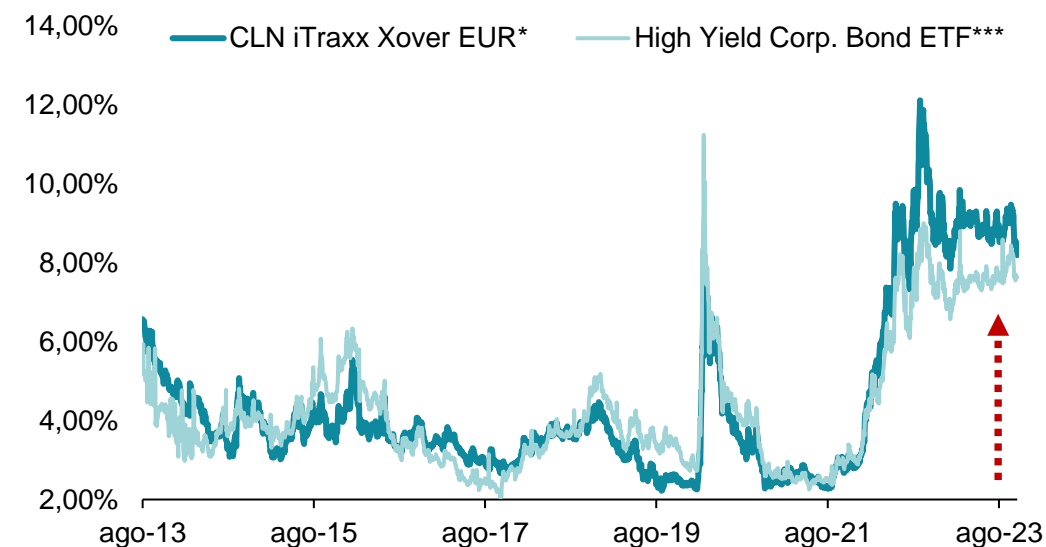
## Investment Grade

### Rendimenti Investment Grade a 5 anni – CLN vs. Bonds



## High-Yield

### Rendimenti High Yield a 5 anni – CLN vs. Bonds



**Momento favorevole per il credito** con possibilità di monetizzare «**positive basis**»

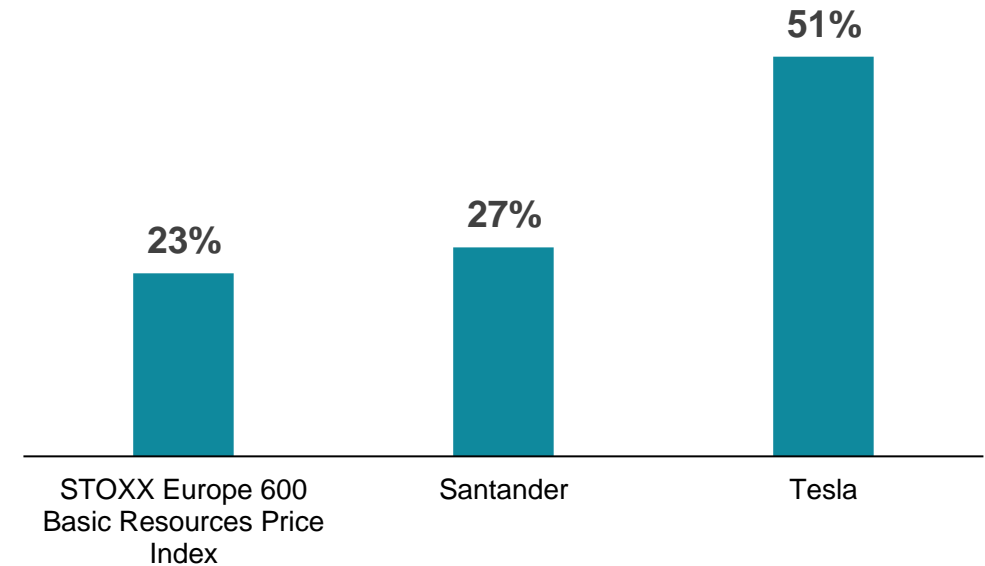
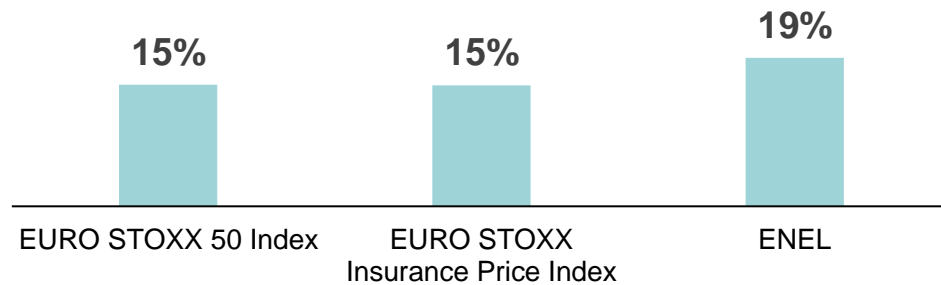
I rendimenti delle CLN sono stati generalmente superiori ai rendimenti dei rispettivi bond nel 2022-2023

## Equity protection

## Cash collect

Volatilità implicita a 1 anno

Volatilità implicita a 1 anno



**Partecipazione ai rialzi** meno costosa  
su **sottostanti meno volatili**

**Premi più alti** (Capitale Cond. Protetto)  
su **sottostanti più volatili**

- ❖ Momento di mercato potenzialmente ottimale per **diversificare i portafogli degli investitori grazie ai Certificates**
- ❖ I parametri di mercato consentono di strutturare i Certificates **su tutte le asset class**

## EQUITY

- ✓ Partecipazione
- ✓ Yield-enhancement

**8% - 15% p.a.**  
rendimento target

### EQUITY PROTECTION

≥ 100% partecipazione target

### CASH COLLECT

(indici, azioni, panieri)

### INNOVATIVE FEATURES

Obiettivo di migliorare il profilo di rischio-rendimento del prodotto (es. aumentare probabilità richiamo)

## TASSI D'INTERESSE

- ✓ Alternativa al deposito
- ✓ Alternativa al bond

**4% - 6% p.a.**  
rendimento target

### CAPPED-FLOORED FLOATER

(es. su Euribor 3m)

### RANGE ACCRUAL / DIGITALS

(es. Euribor 3m all'interno di un Range)

### TARGET STEEPENERS

(premi fissi primi due anni e poi esposizione al differenziale tassi swap con richiamo anticipato)

## CREDITO

- ✓ Yield-enhancement
- ✓ Diversificazione

**4% - 9%\* p.a.**  
rendimento target

### CLN (SINGLE NAME / BASKET)

### CLN (INDICI)

### CLN TRANCHES (INDICI)

(esposizione solo su alcuni eventi di credito)

\* >15% p.a. su alcune tranches

## COMMODITIES

- ✓ Inflation hedge
- ✓ Diversificazione

BONUS  
SHARK-FIN  
PROTECTED TWIN-WIN

## FOREX

- ✓ Macro trades
- ✓ Diversificazione

PROTECTED TWIN-WIN  
DUAL CURRENCY CERTIFICATE

Quanto riportato nel presente documento ha uno scopo meramente indicativo e non ha alcun valore contrattuale.

Il presente documento non costituisce un'offerta, o un invito a presentare un'offerta di acquisto o di vendita di un prodotto finanziario.

Questo documento deve essere inteso come messaggio informativo ad esclusivo utilizzo di clienti non appartenenti alla categoria «RETAIL» ai sensi MIFID.

L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

Informazioni sui dati e/o sui numeri tratti ed elaborati da fonti esterne: Non si garantisce la precisione, la completezza né la pertinenza delle informazioni tratte da fonti esterne, nonostante tali informazioni siano tratte da fonti ritenute ragionevolmente affidabili. Fatta salva la vigente normativa applicabile, Société Générale e BNP Paribas non si assumono alcuna responsabilità al riguardo.

Informazioni di mercato: I dati di mercato illustrati nel presente documento si basano su dati disponibili in uno specifico momento e possono essere soggetti a variazione nel corso del tempo.