CERTIFICATI:

Giovanna Zanotti
Direttore Scientifico ACEPI
Professore Università degli Studi di Bergamo

19 aprile 2023

ACEPI – Associati

- **Associati Ordinari**

- **Associati Aderenti**
  - ✓ Aziende che realizzano attività commerciali, distributive e promozionali nell'industria dei certificates

- **Associati Onorari**
  - ✓ Istituzioni, organizzazioni, associazioni, aziende ed individui con esperienze tali da contribuire e sostenere le finalità di ACEPI

ACEPI ACTIVITIES

1. Attività regolamentari

2. Attività formative

3. Ricerche, dati e statistiche

4. Marketing e comunicazione

Attività formative

Attività formative 2023

Corsi accreditati EFA e CFA SOCIETY con la partnership di BORSA ITALIANA YouFinance

DATI 2022

- **80** Ore +5% vs 2021
- **23** Giorni/sessioni +10% vs 2021
- **1900** Presenti +10% vs 2021
- **3** Docenti

WEBINAR

P. SCANDURRA 15 sessioni

CORSO # 1 - BASE
Certificati – Strategie e Gestione del Portafoglio (7h/7 crediti EFPA)

CORSO #2 - AVANZATO
Tecniche Avanzate per la Gestione del Portafoglio con i Certificati (4h/4 crediti EFPA)

CORSO #3 - CASI PRATICI
Casi d'uso di Certificati in portafogli in consulenza (3h/3 crediti EFPA)

CORSO #6 - PORTAFOGLIO EFFICIENTE
Come scegliere i Certificati per un portafoglio efficiente (3 h/3 crediti EFPA)

G. BELLELLI 4 sessioni

CORSO #5 – CERTIFICATI A CAPITALE NON PROTETTO. COSTRUZIONE E GESTIONE DEL PORTAFOGLIO
(3h/3 crediti EFPA)

P. DI LORENZO 1 sessione

CORSO #4 - COSTRUZIONE DI UN PORTAFOGLIO CON CERTIFICATI A CEDOLA (3h/3 crediti EFPA)

CORSO ESG (2 nuovi docenti) EFPA (3h/3 crediti EFPA) NEW

Corso @ YOUFINANCE (3h/3 crediti EFPA) NEW

Corso @ CERTIFICATE DAY 2023 (3h/3 crediti EFPA) NEW

CORSI ONLINE GRATUITI
per consulenti finanziari
certificati EFPA (livelli EFA, EFP, EIP, ESG) e CFA SOCIETY ITALY

INFO e ISCRIZIONI:

www.formazione.acepi.it

Ricerche, dati e statistiche

Ricerche, dati e statistiche 2022/23

- **Princpiali attività formatiche research activities we would like to make**

Dati & Statistiche

- ✓ **Monitoraggio trimestrale del mercato primario, incluso aggiornametio dei nuovi prodotti emessi dagli emittenti associati**

Mappa ACEPI

- ✓ **Monitoraggio dei nuovi payoff e nuove tipologie di prodotto**
- **Update della corrispondenza con la Mappa europea EUSIPA**

Ricerca 2022 "Il ruolo dei certificate nella consulenza"

- ✓ **Survey sui certificati in portafoglio sotto servizio di consulenza, in collaborazione con Premeteia**

UPDATE

Ricerca 2023 sui rendimenti dei Certificati

- ✓ **Analisi annuale dei rendimenti storici 2012-22 e dei profili di rischio dei certificati (Protection, Bonus, Express and Phoenix)**

UPDATE

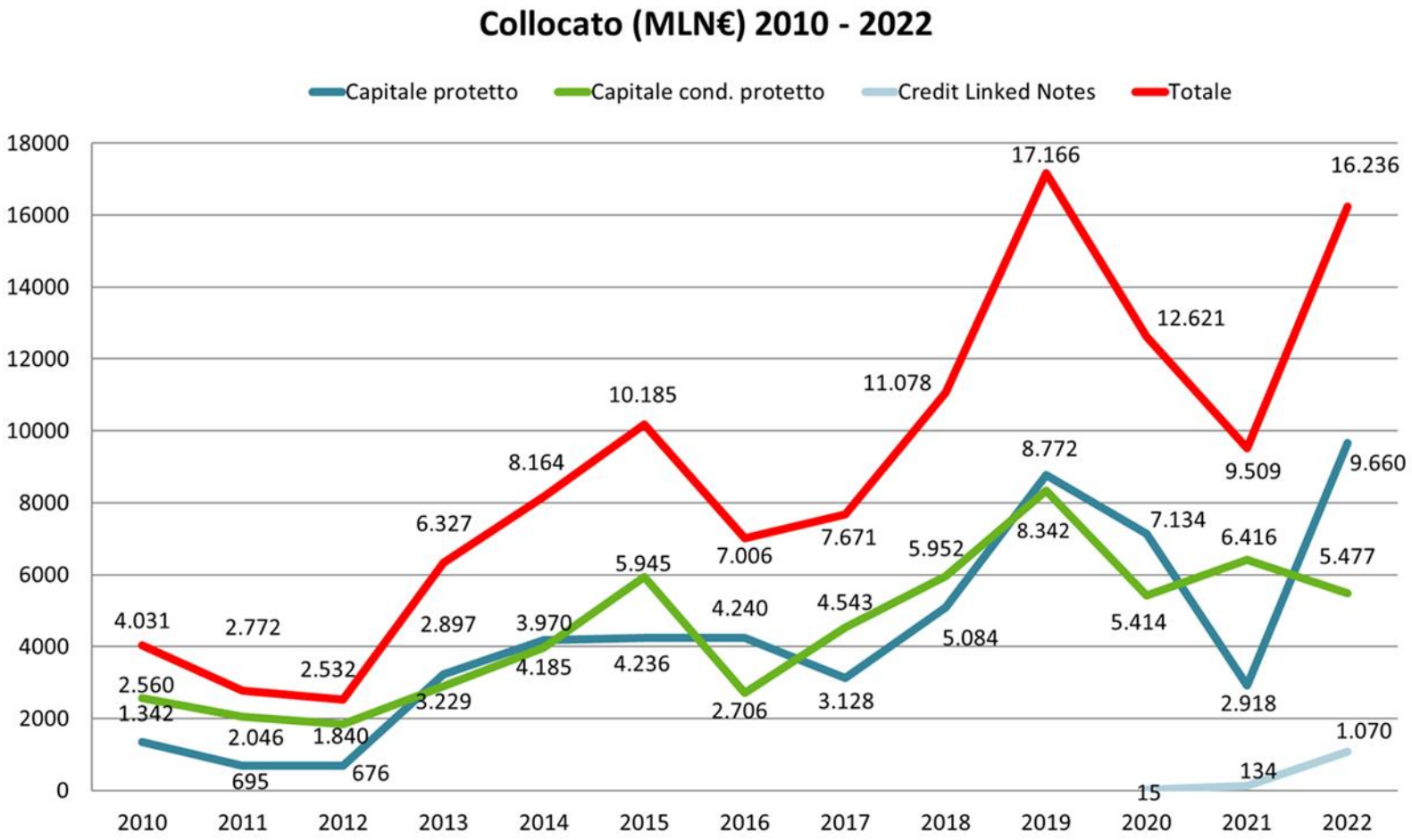
Ricerca 2023 sui costi dei prodotti strutturati

- ✓ **Analisi dei costi rispetto altri mercati europei**

Ricerca

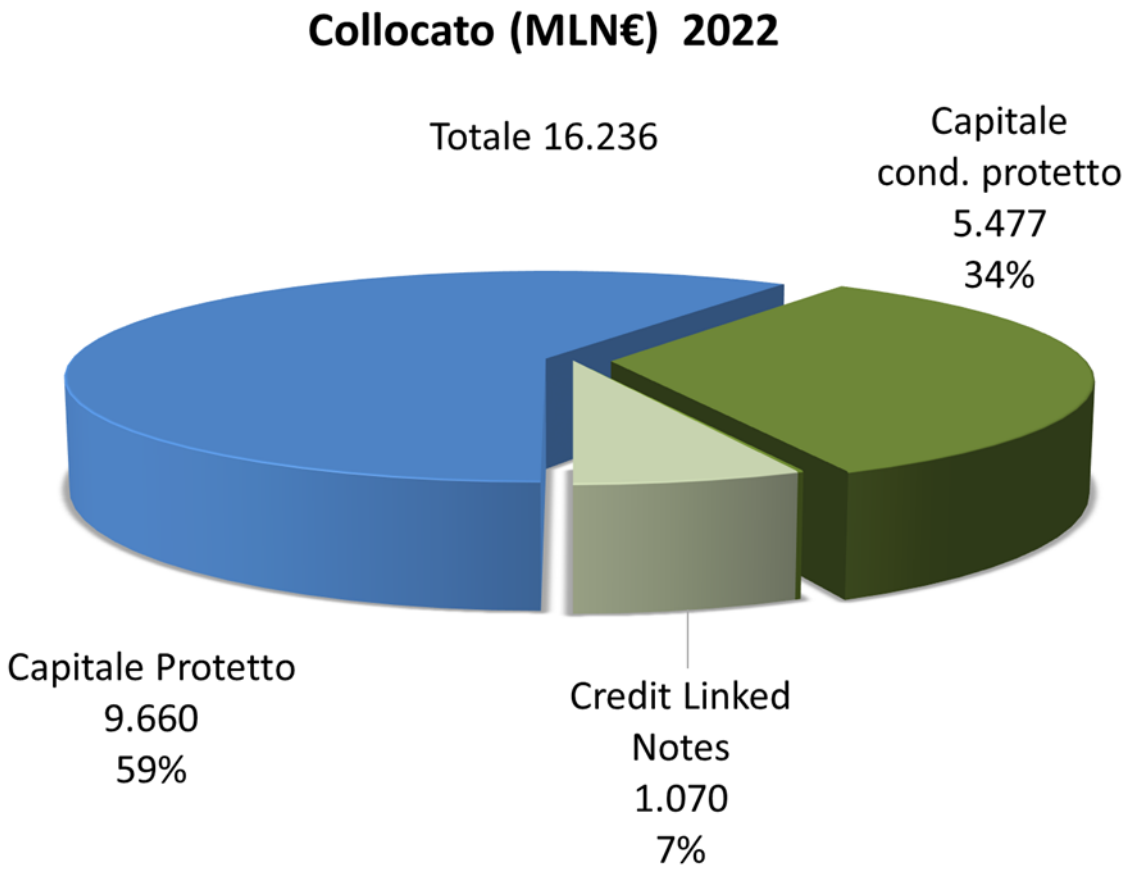
Collocato - Categorie

2010 – 2022



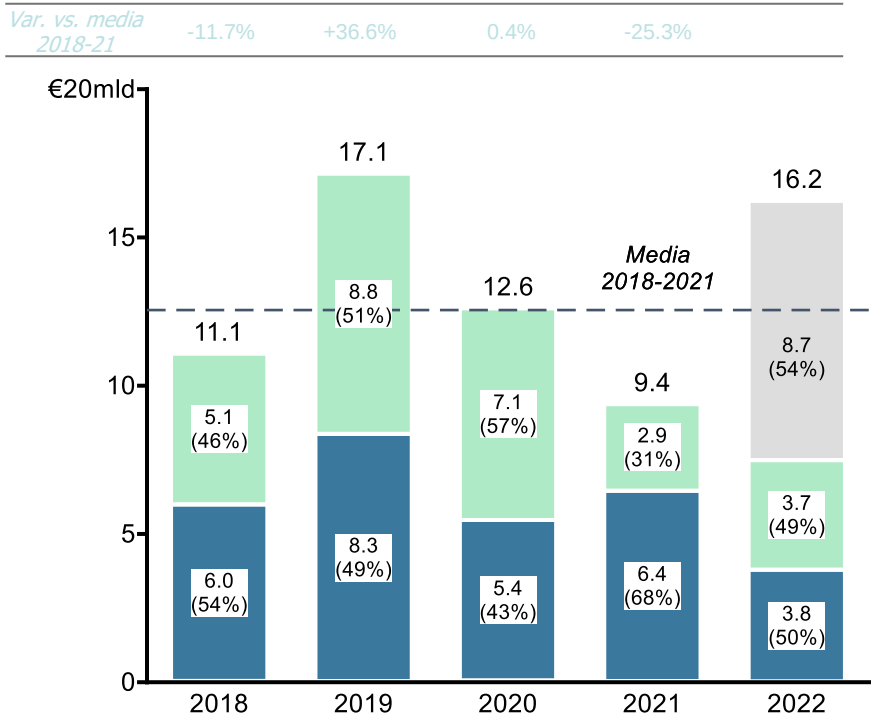
Collocato - Categorie

2022



Negli ultimi 5 anni il collocato sul primario dei certificati ha registrato valori significativi (+66 mld) e il 2022 ha superato la media 2018-21

Evoluzione capitale raccolto sul mercato primario



Variazione vs. anno precedente (%)	-	55%	-26%	-26%	
Capitale raccolto (cumulato)	11.1	28.2	40.8	50.2	66.4

	Collocato 2018-2022 (€ mld)	Peso relativo %
Certificati a capitale protetto	31.6	47.6%
Certificati a capitale condizionatamente protetto	33.6	50.6%
Certificati a capitale non protetto	0.2	0.3%
Collocato IIH 2022*		

- Negli **ultimi 5 anni**, il **collocamento** di **certificati** sul mercato primario è di **oltre €66.4 mld***.
- Il **2022** segna una **ripresa significativa** della raccolta dopo il 2021, con dati di raccolta alla fine del primo semestre pari a **€57.7mld**
- Il dato **2022** mostra anche un rinnovato interesse verso **prodotti** a **capitale protetto**, maggiormente in linea con i valori di medio periodo

Elaborazioni su dati ufficiali ACEPI

**Il totale collocato 2022 è composto da: CP €9.66 mld (59%), CCP €5.48 mld (34%), credit linked notes €1.07 mld (7%), per un totale cumulato 2018-22 pari a €66.4 mld*

Survey certificates 2022

Perimetro e considerazioni metodologiche

SURVEY CERTIFICATES

→ **ACEPI** e **Prometeia** hanno condotto **un'indagine** coinvolgendo i principali **distributori** attivi sul segmento **Certificati**, facendo riferimento sia ai gruppi bancari degli associati Acepi sia ai non-associati

PERIMETRO

→ Il campione di rispondenti conta **16 rispondenti** per un totale **collocato** pari a **ca. 51 mld** nell'orizzonte temporale considerato (ca. **90%** rispetto ai **dati ufficiali** Acepi)

AREE DI ANALISI

→ Ai partecipanti è stato somministrato un **questionario** contenente **domande quantitative** e **qualitative** relative all'attività di collocamento e consulenza dei certificati, come ad esempio:

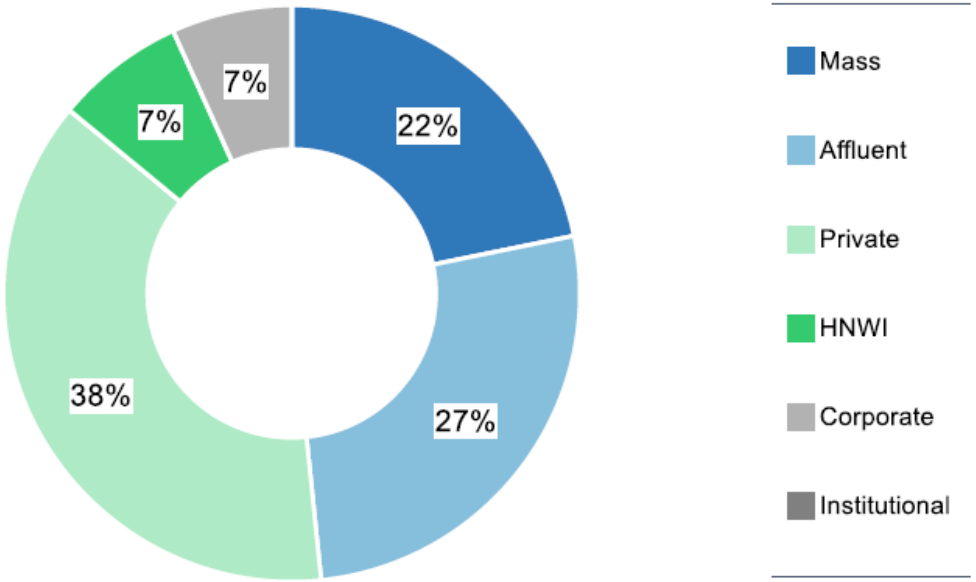
- **Evoluzione** del **collocato 2018-22** con breakdown per macrotipologia, segmento di clientela, etc.
- Classificazione di **complessità** (prodotti) ed **esperienza** e **conoscenza** (clienti) per certificati e altri prodotti amministrati/gestiti
- **Obiettivi** perseguiti nell'inclusione dei certificati in portafoglio
- Principali **criticità** percepite nella **proposizione** (e diffusione) dei certificati a livello intermediario e clienti

INTERVISTE

→ Alla fase di raccolta dei dati sono seguite **interviste one-to-one** con gli operatori per normalizzare i dati raccolti e approfondire alcuni aspetti specifici delle diverse realtà.

La base clienti dei certificati di investimento è costituita per quasi due/terzi dai segmenti private e affluent…

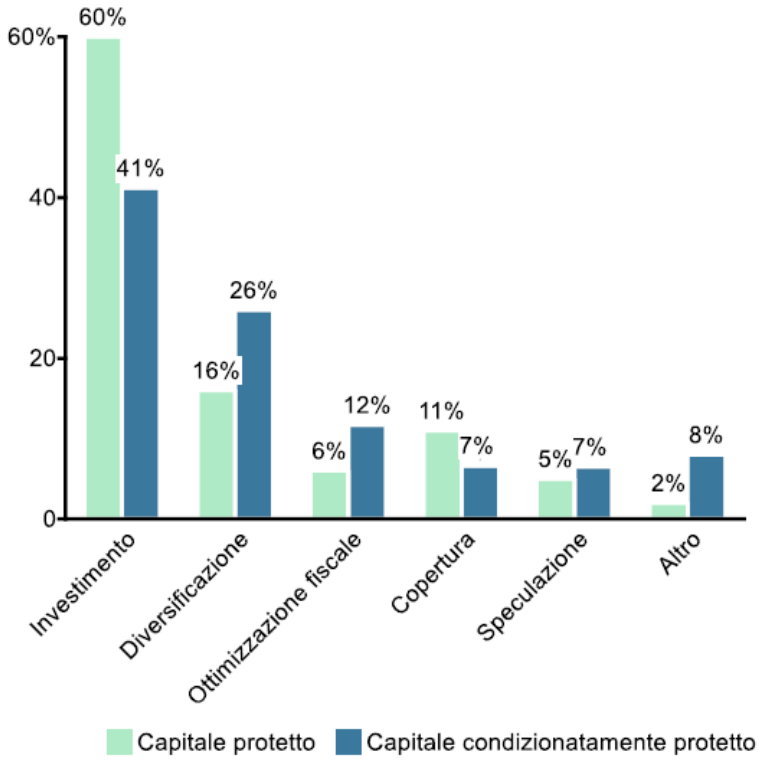
Evoluzione capitale raccolto per tipo di clientela



- **Clientela Private** (38%) e **Affluent** (27%) si confermano i due **segmenti** più **attivi** nel mondo certificates, con una quota aggregata che raggiunge il **65%** del **totale** collocato
- Significativo anche il peso della clientela **Mass** (22%), più contenuto il peso di **HNWI** e **Corporate** (7%)
- Le **banche commerciali** e le reti di **consulenti** sono tendenzialmente più spostate sul segmento **mass-affluent** mentre le **private bank** su **private-HNWI**

I certificati consentono alla clientela di estendere le opportunità di investimento e diversificazione…

% di motivo di utilizzo per l'inserimento dei certificati in portafoglio

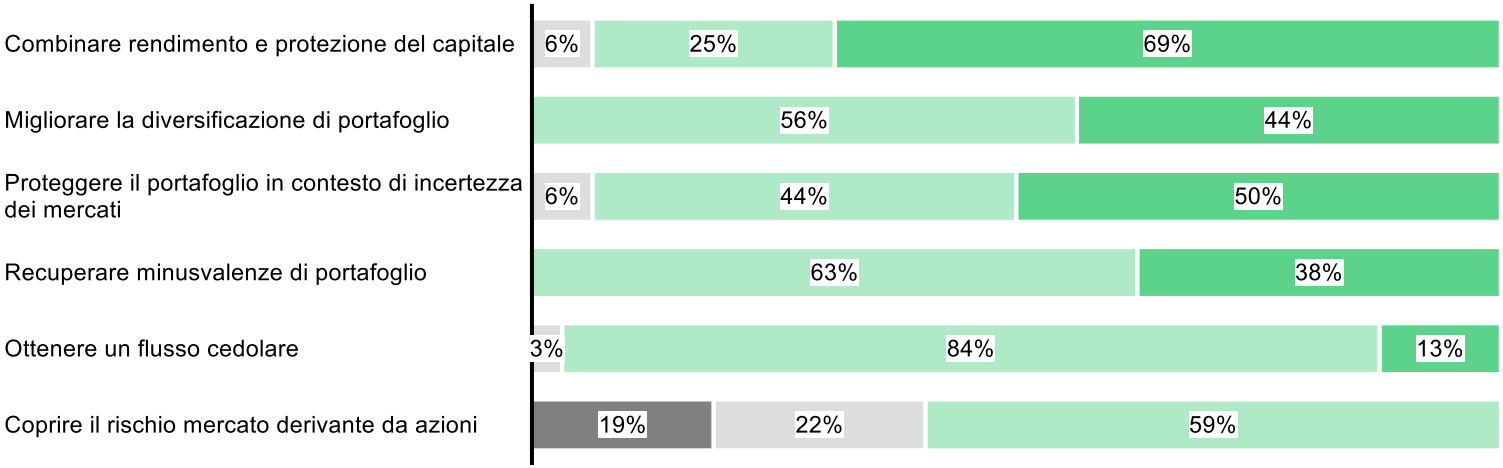


- **L'obiettivo prevalente** perseguito dagli **investitori** serviti in **consulenza** nell'acquisto di certificati è **l'investimento generico**, quale **impiego alternativo** della **liquidità** (60% nei capitale protetto, 41% nei capitale condizionatamente protetto)
- Tra gli strumenti a **capitale condizionatamente protetto** la **diversificazione** assume un **peso significativo** (26%) tra le **finalità** perseguite dalla **clientela**, con strutture che meglio si adattano a tale scopo rispetto a prodotti con capitale garantito.

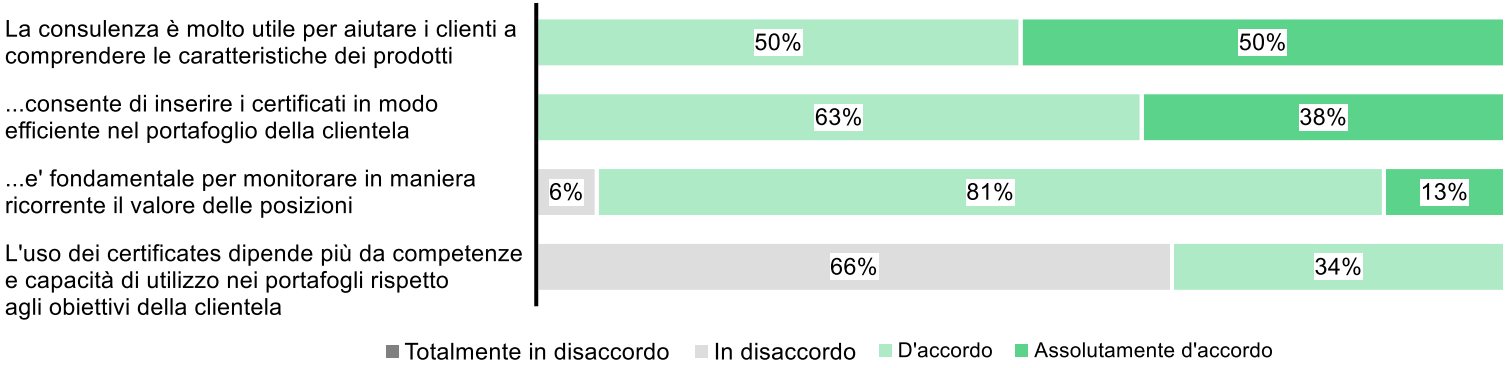
Esclusi certificati a capitale non protetto.
Elaborazioni su survey ACEPI-Prometeia.

…e la consulenza svolge un ruolo chiave per la comprensione dei prodotti e il loro utilizzo efficiente nel portafoglio

Includere i certificates nei portafogli permette di:



Cosa pensate di queste affermazioni legate agli obiettivi e al ruolo della consulenza nell'investimento in certificati?

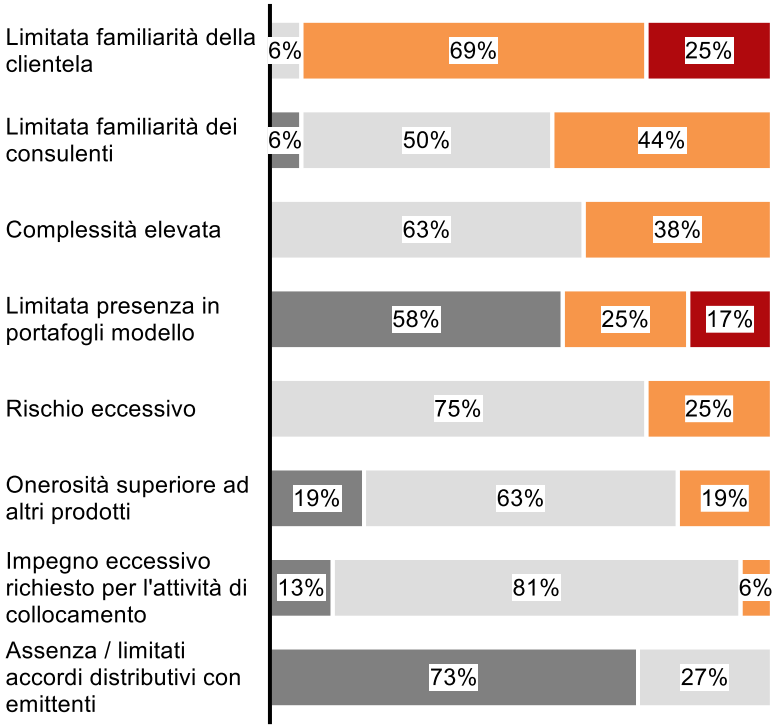


Elaborazioni su survey ACEPI-Prometeia.

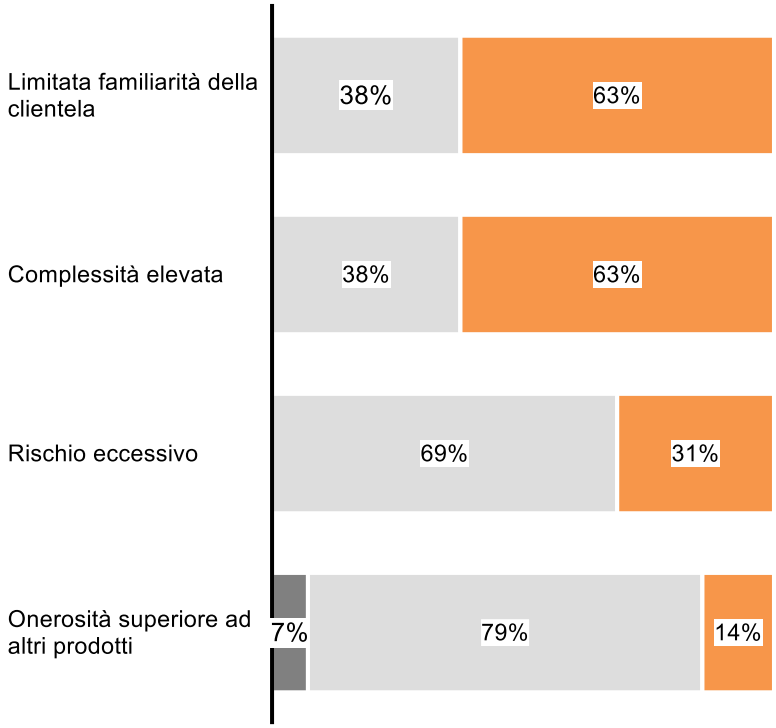
…in un contesto in cui è la scarsa familiarità con i certificati la causa principale per la non inclusione in portafogli

ACEPI

Principali temi alla base della mancata proposizione dei certificati in consulenza



Motivazioni (percepite) alla base del rifiuto dei certificati da parte della clientela



Mai / raramente | Poco frequente | Abbastanza frequente | Molto frequente

Elaborazioni su survey ACEPI-Prometeia.

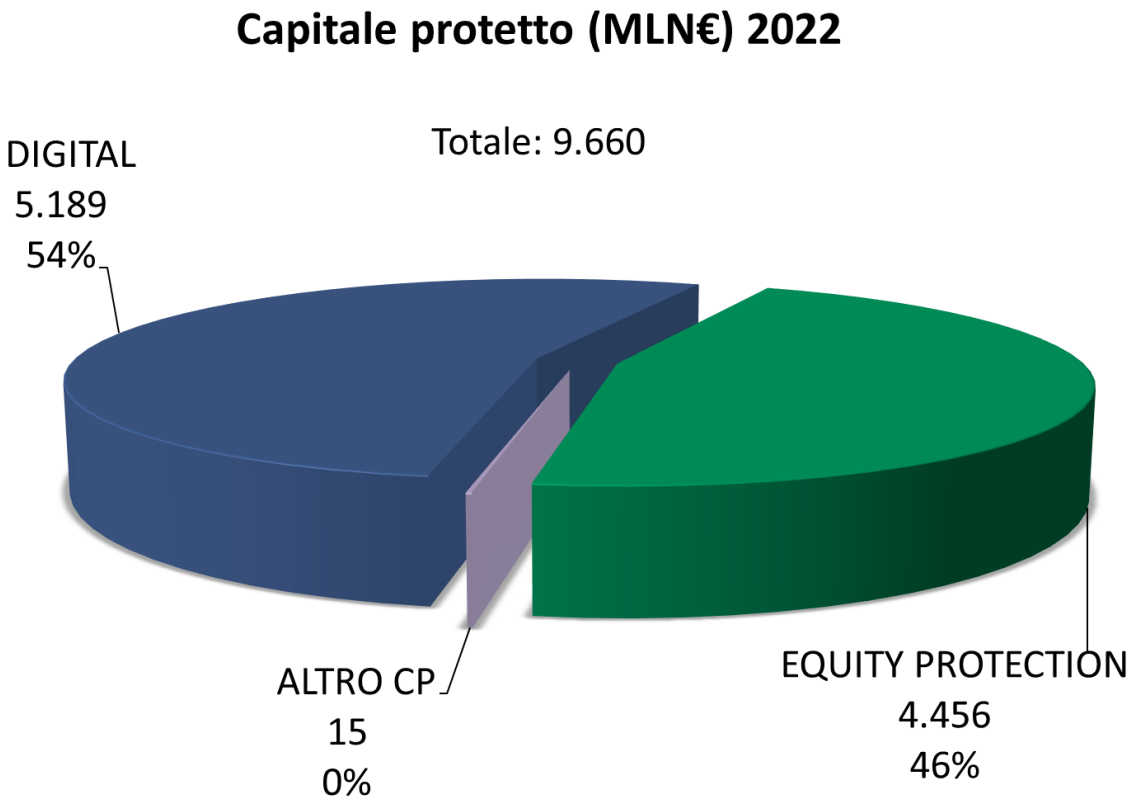
Key Findings

- Il peso relativo dei certificati nei portafogli deli investitori è **in crescita**
- La limitata **conoscenza** dei certificati (sia lato collocatori che lato clienti) rappresenta il principale ostacolo all' inclusione nei portafogli del investitori
- I certificati offrono agli investitori una possibilità di **investimento diversificato** anche in un'ottica di **copertura** del rischio di mercato del portafoglio
- Gli investitori cui sono offerti certificati hanno una **conoscenza/ esperienza medio/alta**.

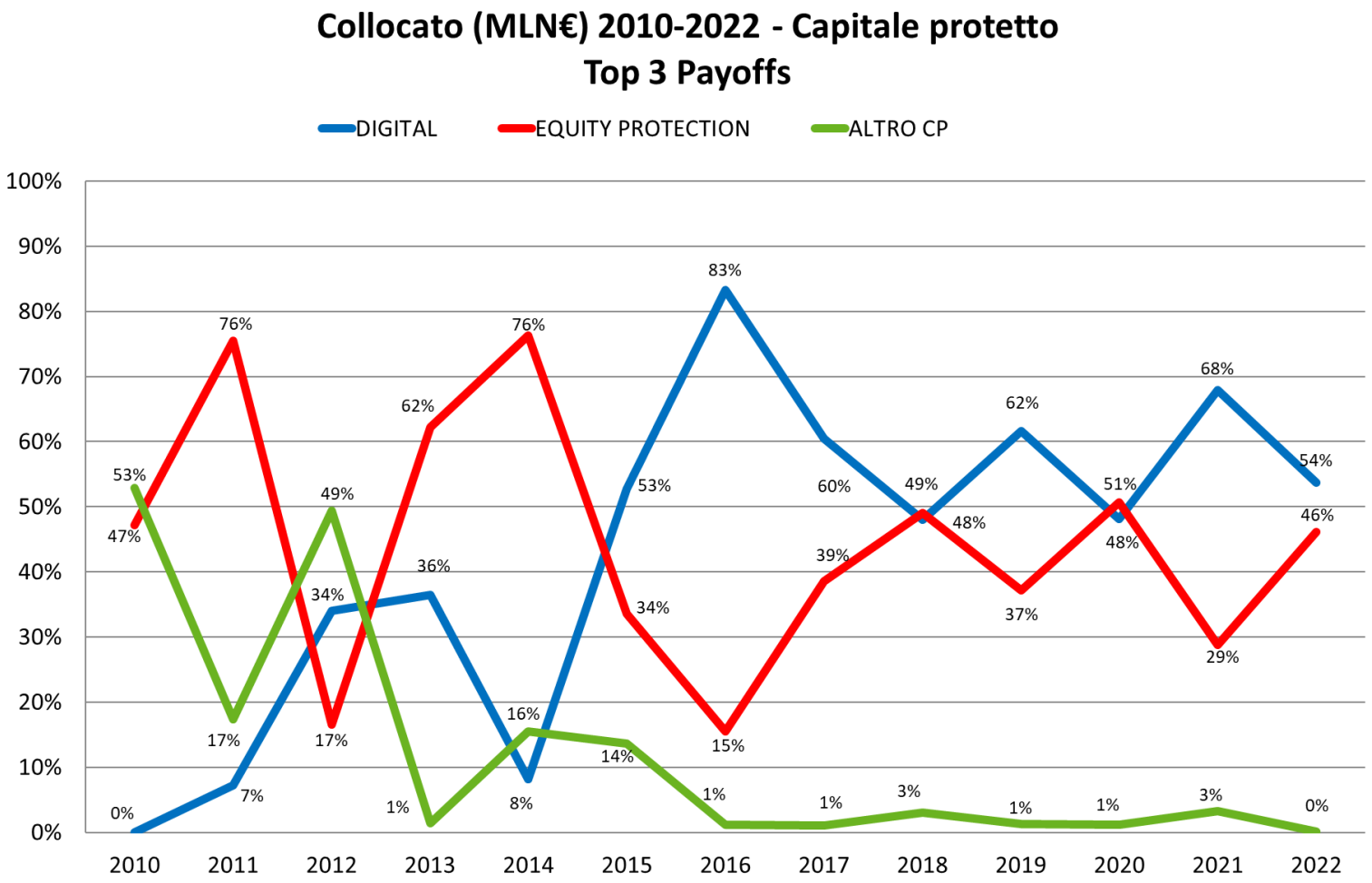
Il mercato primario

Capitale protetto – Payoffs

2022

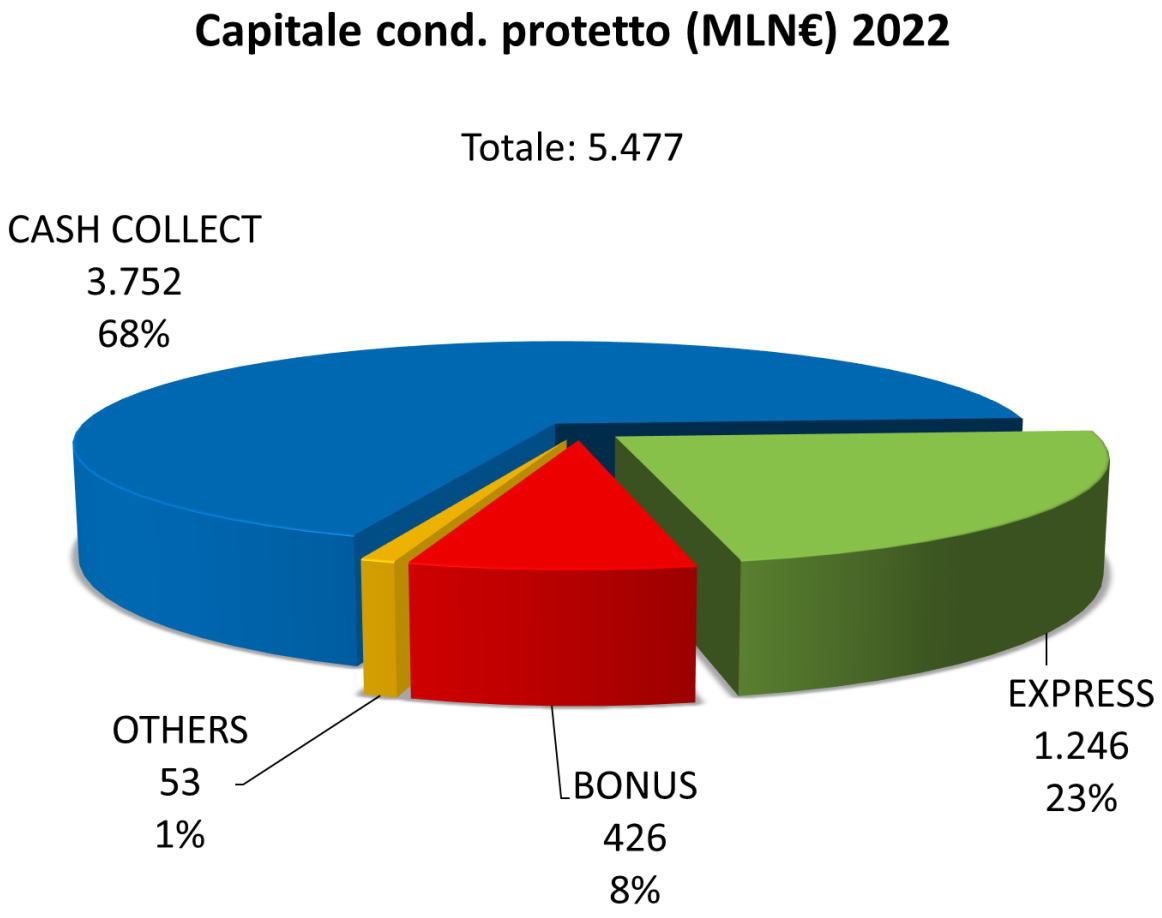


Capitale protetto – Top 3 payoff 2010-2022

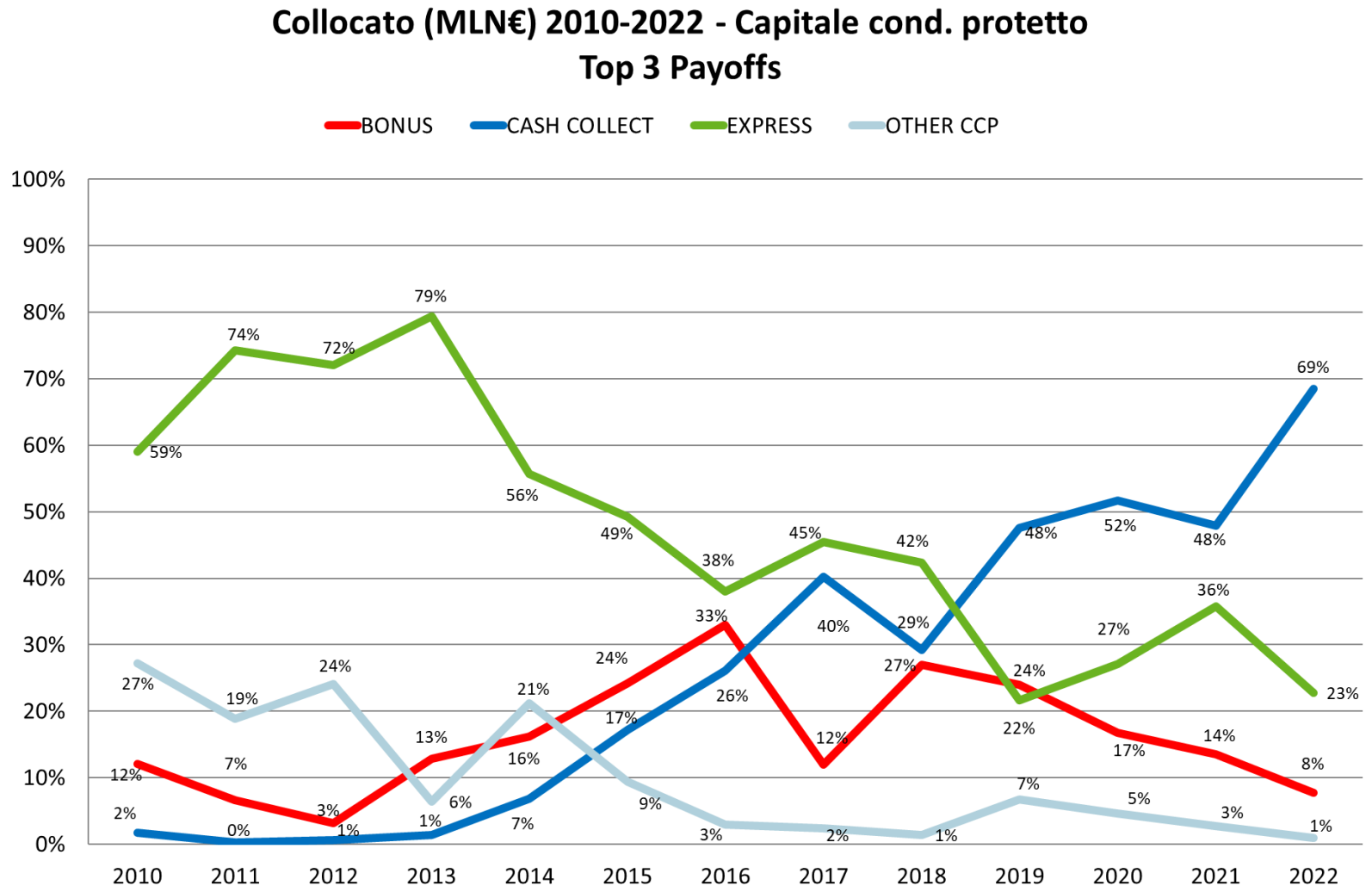


Capitale cond. protetto – Top payoffs

2022



Capitale cond. protetto – Top 3 payoffs 2010-2022



La Mappa ACEPI

MAPPA ACEPI lato A: nome comm + tipologia + emittente

Categorie ACEPI dei Certificates

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

STRUMENTI A CAPITALE PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Butterfly	Equity Protection	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale
Bonus Protected	Bonus Protected	Intesa Sanpaolo, Mediobanca
Cash Collect Protetto	Digitale	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Protetto Consolidamento	Digitale	UniCredit
Cash Collect Protetto Memoria	Digitale	UniCredit
Digital	Digitale	Intesa Sanpaolo
Equity Protection con cedola	Digitale	Banca Akros
Floored Autocallable	Digitale	Leonteq
Garant Performance Cash Collect	Digitale	UniCredit
Protezione Premium	Digitale	Mediobanca
Capital Protection	Equity Protection	Leonteq
Equity Protection	Equity Protection	Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Equity Protection Alpha	Equity Protection	Banca Akros
Equity Protection Cap	Equity Protection	Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca
Pac Certificate	Equity Protection	BNP Paribas
Premium Certificate	Equity Protection	BNP Paribas
Protection	Equity Protection	UniCredit
Protection con Cap	Equity Protection	Banca Cesare Ponti, UniCredit
Protection Barrier	Equity Protection	Intesa Sanpaolo
Protection Double Barrier	Equity Protection	Intesa Sanpaolo
Shark Note	Equity Protection	Leonteq
Shark Rebate	Equity Protection	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale
Short Protection / con Cap	Equity Protection	UniCredit
Twin Win Protactad	Equity Protection	BNP Paribas, Société Générale, UniCredit
Equity Protection Autocallable	Express Protection	Banca Akros
Express Protacted	Express Protection	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit
Jet Easy Express	Express Protection	BNP Paribas
Telescope Protaction	Express Protection	UniCredit

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Accelerator	Airbag	Intesa Sanpaolo
Equity Protection Airbag	Airbag	Banca Akros
Bonus	Bonus	Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Bonus Autocallable	Bonus	Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca
Bonus Autocallable Plus	Bonus	Intesa Sanpaolo
Bonus Plus	Bonus	Intesa Sanpaolo, UniCredit
Double Bonus	Bonus	Intesa Sanpaolo
Easy Transition	Bonus	BNP Paribas
Reverse Bonus	Bonus	Banca Akros, Mediobanca, UniCredit
Stock Bonus	Bonus	BNP Paribas, Unicredit
Bonus Cap	Bonus Cap	Banca Akros, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit, Vontobel
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	Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Recovery Top Bonus	Bonus Cap	Société Générale
Reverse Bonus Cap	Bonus Cap	Banca Akros, BNP Paribas, Mediobanca, Société Générale UniCredit
Top Bonus e Top B. Doppia Barriera	Bonus Cap	UniCredit
Barrier Reverse Convertible	Cash Collect	Leonteq
Boosted Autocallable	Cash Collect	Leonteq
Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Autocallable	Cash Collect	Intesa Sanpaolo, MedioBanca, Société Générale, UniCredit
Cash Collect Boost	Cash Collect	Société Générale
Cash Collect Consolidamento/Lock In	Cash Collect	UniCredit
Cash Collect Doppia Cedola	Cash Collect	UniCredit
Cash Collect Express	Cash Collect	Vontobel
Cash Collect Protection Plus+	Cash Collect	Société Générale
Cedola Fissa Express	Cash Collect	Vontobel
Digital	Cash Collect	Intesa Sanpaolo
Double Barrier Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Easy Transition	Cash Collect	BNP Paribas
Equity Premium e E.P. con Airbag	Cash Collect	Banca Akros
Express Coupon	Cash Collect	Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Fixed Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas, Société Générale, UniCredit
High Strike Inverse Autocallable*	Cash Collect	Leonteq
Inverse Phoenix Autocallable	Cash Collect	Leonteq
Lock-In Certificate	Cash Collect	Leonteq
Low Strike Autocallable*	Cash Collect	Leonteq
Maxi Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Memory Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas, UniCredit
Memory Cash Collect Airbag Express	Cash Collect	Vontobel
Memory Cash Collect Express	Cash Collect	Vontobel
Multichance Autocallable	Cash Collect	Leonteq
Non Stop Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Phoenix	Cash Collect	BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Société Générale UniCredit

*con airbag

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Phoenix Safetybell	Cash Collect	BNP Paribas
Premium Cash Collect	Cash Collect	Intesa Sanpaolo
Recovery Autocallable	Cash Collect	Leonteq
Reverse Convertible*	Cash Collect	Leonteq
Reverse Equity Premium	Cash Collect	Banca Akros
Reverse Memory Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Reverse Phoenix	Cash Collect	Mediobanca
Step Down Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Target One Autocallable	Cash Collect	Leonteq
Welcome Coupon Autocallable	Cash Collect	Leonteq
Athena	Express	BNP Paribas, Mediobanca, Société Générale, Vontobel
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	BNP Paribas
Athena Protection	Express	BNP Paribas
Athena Relax	Express	BNP Paribas
Classic Autocallable	Express	Leonteq
Double Express	Express	Intesa Sanpaolo
Equity Premium Autocallable	Express	Banca Akros
Express	Express	Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Express Plus	Express	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit
Express Premium	Express	Intesa Sanpaolo
Express Protection Plus+	Express	Société Générale
Fixed Premium Athena	Express	BNP Paribas
Flored Footer	Express	BNP Paribas
Inverse Classic Autocallable	Express	Leonteq
Memory Cash Collect Express	Express	Vontobel
Reverse Autocall	Express	Mediobanca
Reverse Express	Express	Mediobanca
Equity Premium con Strike	Outperfor. Cond. Prot.	Banca Akros
Outperformance Protected / Cap	Outperfor. Cond. Prot.	Mediobanca,Société Générale UniCredit
Twin Win	Twin Win	Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Twin Win Autocallable	Twin Win	Banca Akros, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, UniCredit
Twin Win Autocallable con Cap	Twin Win	Banca Akros, Leonteq, UniCredit
Twin Win con Cap	Twin Win	Banca Akros, Leonteq, Mediobanca, Société Générale UniCredit

STRUMENTI A CAPITALE NON PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Benchmark/Tracker	Benchmark/Tracker	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Benchmark Open End	Benchmark/Tracker	Société Générale, UniCredit, Vontobel
Outperformance	Benchmark/Tracker	Intesa Sanpaolo, Mediobanca
Reflex	Benchmark/Tracker	Intesa Sanpaolo
Strategic	Benchmark/Tracker	Vontobel
Discount	Discount	BNP Paribas,Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Jet	Outperformance	BNP Paribas
Outperformance	Outperformance	Intesa Sanpaolo, Leonteq, Mediobanca
Outperformance Cap	Outperformance	Leonteq, Vontobel

STRUMENTI A LEVA

Nome	Tipologia	Emittenti
Corridor	Corridor	Société Générale, UniCredit
Covered Warrant	Covered Warrant	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Leonteq, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Benchmark Leva / Open End	Leva Fissa	UniCredit
Leva Fissa	Leva Fissa	BNP Paribas, Société Générale, Vontobel
Mini Future	Leva variabile	BNP Paribas, Leonteq, UniCredit, Vontobel
Stay Up / Stay Down	Leva Variabile	Société Générale
Turbo	Leva variabile	BNP Paribas, UniCredit, Vontobel
Turbo Unlimited / Open End	Leva variabile	BNP Paribas, UniCredit, Vontobel

CREDIT LINKED NOTE

Nome	Tipologia	Emittenti
Credit Linked Note	Credit Linked Note	BNP Paribas, Leonteq, Mediobanca, Société Générale

ACEPI www.acepi.it

La mappa dei Certificates

aggiornata al 9 marzo 2022

MAPPA ACEPI

lato B: payoff e caratteristiche

ACEPI

Categorie ACEPI dei Certificates

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

	Certificates Digitali	Equity Protection Certificates	Express Protection Certificates	Airbag Certificates	Bonus Certificates	Bonus Certificates con cap	Cash Collect 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*.	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.	Worst of, best of, rainbow.	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.	Long, short, autocallability, barriera europea o americana, reverse.	Long, cap, autocallability, barriera europea.
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 portazione 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.	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.
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.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	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 scenda 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.	Premio (bonus) a scadenza sia per rialzo o che per moderato ribasso a condizione che se il sottostante non scenda 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.
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.	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.

	Express Certificates	Outperformance Condiz.te Protetto	Twin Win Certificates	Outperformance Certificates	Benchmark Certificates	Covered Warrant	Certificates a Leva	Credit Linked Note (payoff valido con riferimento a basket)
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*.	Azioni, Indici, commodities, valute.	Azioni, Indici, commodities, valute*	Entità di riferimento singola, basket
Tipologia di basket	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, bestof, rainbow.	Worst of, best of, rainbow	Worst of, rainbow.	Nessuno.	Nessuno.	Nessuno.	Equipesato.
Varianti	Cap, autocallability, barriera europea o americana long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana.	Cap, autocallability, barriera europea o americana	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 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.	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, stabilità o moderato ribasso	Rialzo o moderato ribasso del mercato	Rialzo o moderato ribasso del mercato	Rialzo di mercato		Rialzo (warrant call) o ribasso (warrant put)	Rialzo (certificati long) o ribasso (certificati short)	Nessun evento di credito.
Caratteristiche principali	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 o 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	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	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.	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).
Rimborso minimo a scadenza in caso di Evento di Credito						* o 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.

*** GRAZIE ***

CORSI ONLINE GRATUITI,
certificati EFPA e CFA SOCIETY
INFO e ISCRIZIONI:

www.formazione.acepi.it