

I CERTIFICATES: CARATTERISTICHE e MODALITA' DI UTILIZZO

Giovanna Zanotti

Professore Ordinario Università degli Studi di Bergamo

Direttore Scientifico ACEPI



ACEPI

ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI
E PRODOTTI DI INVESTIMENTO

ASSOCIATI ACEPI

Gli Associati ACEPI sono suddivisi in tre categorie:

❖ Ordinari

✓ Emittenti di certificati e prodotti di investimento.

BPER:

IMI | CORPORATE & INVESTMENT BANKING

INTESA  SANPAOLO

BANCO BPM



BNP PARIBAS
CORPORATE & INVESTMENT BANKING

 **LEONTEQ**

 **BARCLAYS**



MEDIOBANCA



SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

 **UniCredit**
Corporate & Investment Banking

Vontobel

❖ Aderenti

✓ Aziende che realizzano attività commerciali, distributive e promozionali nell'industria dei certificati e prodotti di investimento

 **FIDEURAM DIRECT**

Fideuram Direct è una linea commerciale di

 **FIDEURAM**

 **Intermonte**



BORSA ITALIANA



SPECTRUM*

❖ Onorari

✓ Istituzioni, organizzazioni, associazioni, imprese e singoli individui con competenze economiche e amministrative in grado di contribuire e sostenere le finalità di ACEPI.

 **AIBE** Associazione Italiana Banche Estere

AIPB ASSOCIAZIONE ITALIANA PRIVATE BANKING

I CERTIFICATI

- 📌 Sono **strumenti derivati cartolarizzati (pacchetti di opzioni)** emessi da Banche di investimento per offrire agli investitori strumenti flessibili e idonei a soddisfare diverse esigenze di investimento e diversi scenari di mercato.
- 📌 Le esigenze di investimento: proteggere il capitale investito, ottenere un flusso «cedolare», diversificare il portafoglio, ottenere un rendimento anche in caso di stabilità o di ribasso del sottostante
- 📌 I diversi scenari di mercato: rialzista, laterale, ribassista
- 📌 Hanno natura giuridica di titoli al portatore e non prevedono alcun diritto alla consegna dei titoli o altri valori sottostanti, conferendo il diritto di ricevere il **pagamento di un importo legato all'andamento del sottostante** secondo la «**formula**» specificata nelle condizioni definitive.

I CERTIFICATI

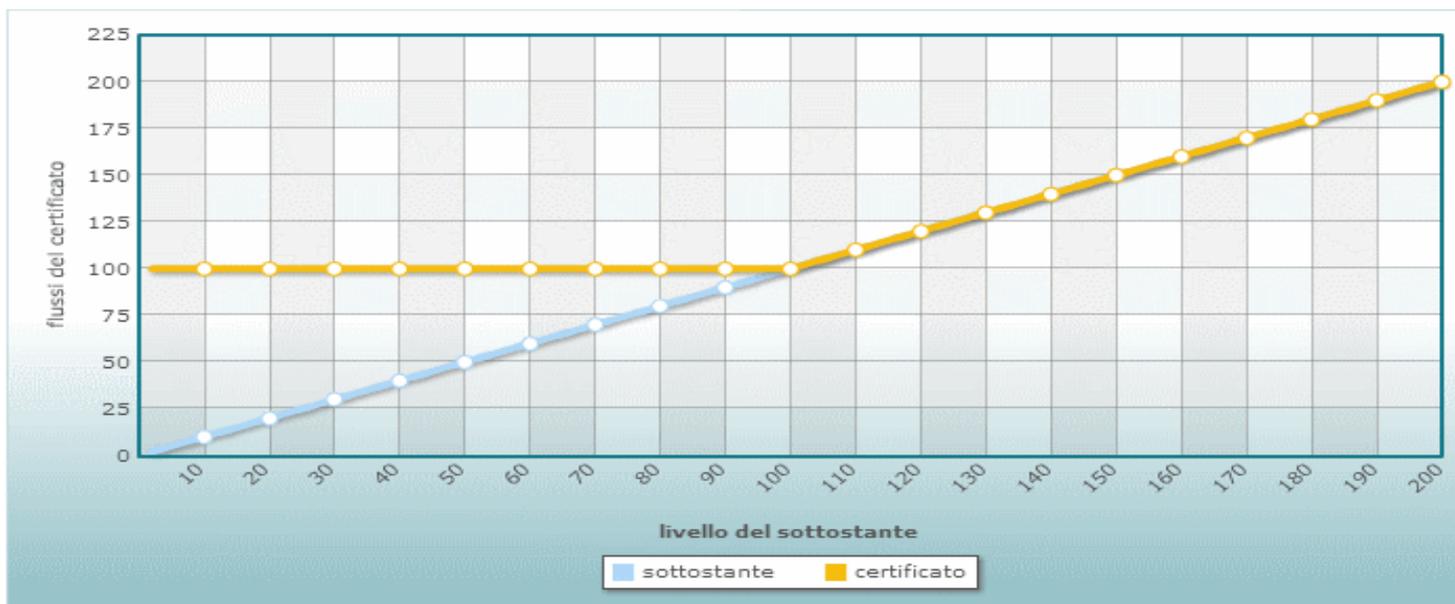
-  Sono **negoziabili sul SeDeX e su Cert-X (EuroNext – Borsa Italiana)**.

-  **Non danno diritto ai dividendi distribuiti dalle azioni o indici sottostanti:** tale rinuncia permette di finanziare l'acquisto delle opzioni che compongono il Certificate. Chi acquista un certificato rinuncia quindi al dividendo, ma si garantisce una struttura opzionale in grado di generare **payoff «diversi»** rispetto all'investimento diretto nel sottostante, ivi inclusa la possibilità di avere una protezione del capitale (condizionata o incondizionata). Tali diversi payoff «diversi» rispondono a **diversi obiettivi di investimento**.

GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES

Gli Equity Protection permettono all'investitore di partecipare alla performance positiva del sottostante e, in caso di andamento negativo, di proteggere il capitale investito.

- 📍 Alla scadenza l'investitore riceve un predeterminato importo minimo in euro, corrispondente al livello di protezione (specificato nelle condizioni definitive, definite in fase di emissione del prodotto);
- 📍 La partecipazione alle performance del sottostante può essere totale o parziale e può presentare un Cap.



CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

-  I certificati a capitale protetto incondizionato proteggono il capitale alla scadenza senza alcuna condizione, pertanto non è previsto il meccanismo della barriera
-  La protezione del capitale alla scadenza è espressa in percentuale rispetto al capitale nominale
-  I certificati a capitale protetto 100% rimborsano alla scadenza il 100% del nominale
-  Durante la loro vita, i certificati a capitale protetto possono scendere al di sotto del livello protetto
-  I certificati a capitale protetto sono assimilabili a un bond senior dell'emittente con una componente aggiuntiva di rendimento condizionato
-  Espongono l'investitore al rischio emittente e al rischio tassi e fiscalmente generano sempre redditi diversi (salvo eccezioni previste dagli intermediari)

CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

CAPITALE PROTETTO (INCONDIZIONATO)

-  Il rendimento può essere rappresentato da un flusso di coupon periodici condizionati (con o senza memoria)
-  Se il rendimento potenziale è dato da coupon periodici, si definiscono «digitali» o «target cedola»
-  Il rendimento può essere dato dalla partecipazione alla performance di un sottostante
-  In caso di rendimento derivante dalla performance di un sottostante, si definiscono «a partecipazione» o «Equity Protection»
-  La partecipazione è espressa in percentuale. Partecipazione 100% indica che si riceverà l'intera performance del sottostante
-  E' possibile che siano provvisti di un cap, che limiterà il rendimento alla scadenza
-  Il delta di un certificato a capitale protetto è sempre inferiore a 1 prima della scadenza

GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES

EQUITY PROTECTION : example

- UNDERLYING : STOCK A
- MATURITY: 6 years
- PROTECTION: 100%
- PARTICIPATION : 100%
- Multiple : $5,29 = 100/18,87$

STOCK A	18,87
Volatilità	17%
Dvd euro	7,18
Strike zero	11,69
Put	6,68
Costo tot.	18,37
EP	97,35

EQUITY PROTECTION PRODUCTS PRICING

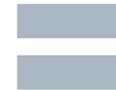
Prezzo totale	3,168.18	Valuta	EUR	Vega	2.36	Va
Prezzo per az	3,168.1785	Delta %	9.96	Theta	0.07	Ge
Prezzo %	100.0688	Gamma %	0.0321	Rho	-1.17	Pa
3 Gambe	...	Leg 1	Leg 2	Leg 3		
Stile	Vanilla	Vanilla	Vanilla			
Esercizio	Europeo	Europeo	Europeo			
Call/Put	Call	Put	Call			
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell			
Strike	0.00	3.166.00	3.482.60			
Strike % Money	100.00% ITM	ATM	10.00% OTM			
Azioni	1.00	1.00	1.00			
Scad	06/15/2018 12:00	06/15/2018 12:00	06/15/2018 12:00			
Tempo a scad	1500 22:14	1500 22:14	1500 22:14			
Modello	BS - Continuo	BS - Continuo	BS - Continuo			
Vol	Bloomb Ask 177.136%	Ask 18.649%	Bid 17.185%			
Forward	Carry 2,721.94	2,721.94	2,721.94			
EUR Rate	Anno 0.768%	0.768%	0.768%			
Tasso dvd	4.876%	4.876%	4.876%			
Flusso div scontato	528.55	528.55	528.55			
Borrow cost	0.000%	0.000%	0.000%			
Prz gamba tot	2,637.48	676.19	-145.49			
Prz gamba azne	2 637.4769	676.1922	-145.4906			
Prz gamba (%)	83.3063	21.3579	-4.5954			
Delta gamba %	83.31	-48.60	-24.75			
Leg gamma	0.0000	0.8595	-0.8275			
Vega gamba	0.00	20.87	-18.51			
Theta gamba	0.32	-0.27	0.02			
Rho gamba	0.00	-0.91	-0.26			
Val tempo gamba	-528.52	676.19	-145.49			
Gearing gamba	1.20	4.68	-21.76			
Parità gamba	-16.69	-21.36	14.60			

• Buy a Call
with strike 0
= Price
83.3063

• Buy a Put with
Strike 100% =
Price 21.3579



• Sell a Call
with Strike
110% =
Price
-4.5954



• Equity
Protection =
Price 100

I CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

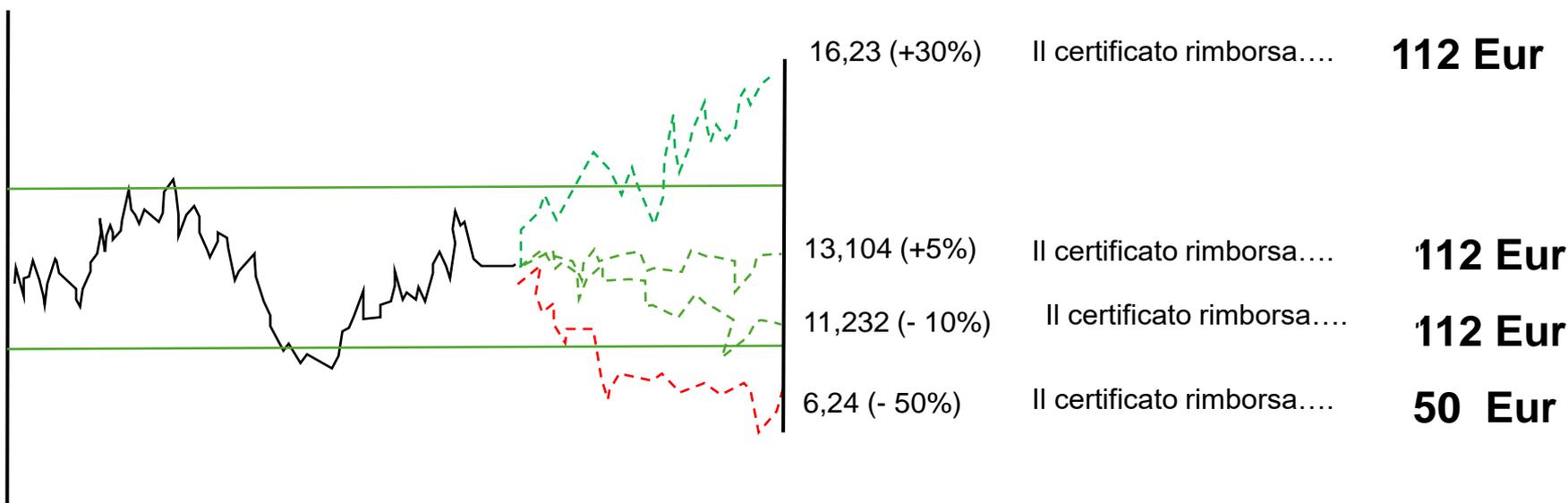
-  I certificati a capitale condizionatamente protetto (o protetto condizionato) proteggono il capitale alla scadenza a condizione che non sia stato violato un predeterminato livello, meglio noto come « barriera»
-  In virtù del loro maggiore grado di rischio rispetto alle strutture a capitale protetto, consentono di generare rendimenti potenziali maggiori
-  Per la loro costruzione, gli emittenti ricorrono principalmente all'utilizzo di opzioni esotiche a barriera
-  Il rendimento è tipicamente riconosciuto sotto forma di premi periodici (Cash Collect/Phoenix Memory) o di un Bonus unico alla scadenza (Bonus Certificates)
-  Possono prevedere premi periodici condizionati o incondizionati
-  Possono prevedere un'opzione di rimborso anticipato (autocallable) o di rimborso discrezionale (callable)

I CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

-  Alla struttura di base dei Cash Collect possono essere aggiunte numerose opzioni accessorie (Airbag, One Star, Convertible)
-  I certificati con barriera si definiscono «vega negativi», ossia risentono negativamente dell'aumento di volatilità
-  Il delta di un certificato con barriera è generalmente inferiore a 1 e pertanto si considerano i Cash Collect come strumenti di «derisking» nel portafoglio
-  Tutti i premi dei certificati a capitale protetto condizionato sono considerati «reddito diverso» e compensano pertanto le minusvalenze
-  Alcune tipologie di certificati a capitale protetto condizionato si prestano alla costruzione di strategie «switch to recovery»
-  Il certificato a capitale protetto condizionato è forse la migliore espressione di «asimmetria di rendimento» caratteristica dei certificati

ESEMPIO: BONUS CAP

Sottostante:	Titolo Alpha
Data di Emissione:	01/10/20XX
Data scadenza:	03/10/20XX+2
Prezzo di Emissione:	100 Eur
Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante:	12,48
Barriera:	60%
Livello Barriera:	$60\% * 12,48 = 7,488$
Cap=Bonus:	112,00% (112 Eur)
Multiplo:	$100 / 12,48 = 8,0128$



BONUS CAP CON DIVIDENDI

Capped Bonus Certifica		Leg 1 ▾	Leg 2 ▾	Leg 3 ▾	
Vol	BVOL ▾ ↻	Ask	146.401%	Bid	21.242%
Forward	Carry ▾		2.1282		
EUR Rate	MM ▾ ↻		-0.340%		
Rend dvd			8.698%		
Flusso div scontato			0.19		
Borrow Cost			0.000%		
Prz gamba tot	↻	92.01	10.30	-2.49	
Leg Prc (Cert)		2.1353	0.2391	-0.0579	
Delta gamba %		92.01	-9.19	-22.06	
Leg gamma		0.0000	-2.3595	-1.3454	
Vega gamba		0.00	-0.27	-0.29	
Theta gamba		0.00	0.02	0.01	
Rho gamba		0.00	0.00	0.00	
Val tempo gamba		-7.99		-2.49	
Gearing gamba		1.09	9.70	-40.10	
Parità gamba		-7.99		11.49	

Bonus Cap Intesa
Sanpaolo
12 months
Price 99,82

BONUS CAP SENZA DIVIDENDI

Sottostante		TIT IM Equity		TELECOM ITALIA S		Trade	
Prz sott	Mid	0.5545	EUR	Rglmn	12/12/2019	13:29	
Risultati							
Prezzo totale	102.94	Valuta	EUR	Vega	-0.53	Valore tempo	
Price (Cert)	0.5708	Delta %	46.99	Theta	0.03	Gearing	
		Gamma %	-3.0678	Rho	-0.01	Parità - %	
Capped Bonus Certifica							
	Leg 1	Leg 2	Leg 3				
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla				
Tipo barriera		Terminale					
Esercizio	Europeo		Europeo				
Call/Put	Call	Put	Call				
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell				
Strike	0.00	0.6044	0.6044				
Strike % Money	100.00% ITM	9.00% ITM	9.00% OTM				
Shares/Cert	180.340000						
Posizione	1.00						
Direzne barriera		Down & Out					
Livello barriera		0.3881					
Spostamento barriera		0.00					
Status barriera		Attivo					
Scad	12/11/2020			17:50			
Tempo a scad	365			04:21			
Tipo prz	Assoluto						

Bonus Cap TIM
 same structure and
 same characteristics
 Expected dividend =0
 Price 102.94

Bonus Cap TIM
 Barrier increased 80%
 Expected dividend =0
 Price 99.36

Sottostante		TIT IM Equity		TELECOM ITALIA S		Trade	
Prz sott	Mid	0.5545	EUR	Rglmn	12/12/2019	13:29	
Risultati							
Prezzo totale	99.36	Valuta	EUR	Vega	-0.55	Valore tempo	
Price (Cert)	0.5510	Delta %	56.25	Theta	0.02	Gearing	
		Gamma %	-2.6481	Rho	0.00	Parità - %	
Capped Bonus Certifica							
	Leg 1	Leg 2	Leg 3				
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla				
Tipo barriera		Terminale					
Esercizio	Europeo		Europeo				
Call/Put	Call	Put	Call				
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell				
Strike	0.00	0.6044	0.6044				
Strike % Money	100.00% ITM	9.00% ITM	9.00% OTM				
Shares/Cert	180.340000						
Posizione	1.00						
Direzne barriera		Down & Out					
Livello barriera		0.4436					
Spostamento barriera		0.00					
Status barriera		Attivo					
Scad	12/11/2020			17:50			
Tempo a scad	365			04:21			
Tipo prz	Assoluto						

L'IMPATTO DEI DIVIDENDI SUL PREZZO

**BONUS CAP
BANCO BPM
4 YEARS, BARRIER
40% BONUS CAP
30%, EXPECTED
DIVIDEND 0,23
yearly**

Sottostante	BAMI IM Equity	BANCO BPM SPA	Trade	12/13/2023		
Prz sott	5.013	EUR	Rglmn	12/13/2023		
Risultati						
Prezzo totale	4.99	Valuta	EUR	Vega	-0.05	Valore tempo
Prezzo per az	4.9878	Delta %	56.95	Theta	0.00	Gearing
Prezzo %	99.4966	Gamma %	-1.8586	Rho	0.00	Parità - %
3 Gambe						
Stile	Leg 1	Leg 2	Leg 3			
Tipo barriera	Vanilla	Knockout	Vanilla			
Esercizio	Europeo	Terminale	Europeo			
Call/Put	Call	Put	Call			
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell			
Strike	0.00	6.5169	6.5169			
Strike	% Money	100.00% ITM	30.00% ITM	30.00% OTM		
Azioni	1.00	1.00	1.00			
Direzne barriera		Down & Out				
Livello barriera		2.0052				
Spostamento barriera		0.00				
Status barriera		Attivo				
Scad	12/13/2027	17:40	12/13/2027	17:40	12/13/2027	17:40
Tempo a scad	1461	06:54	1461	06:54	1461	06:54
Modello	BS - Continuo	Voltà loc	BS - Continuo			
Vol	BVOL	Ask	128.616%	Bid	23.027%	
Forward	Carry	4.5607	4.5607	4.5607		
EUR Rate	Anno	2.742%	2.742%	2.742%		
Rend dvd		5.619%	5.619%	5.615%		
Flusso div scontato		0.92	0.92	0.92		

PRICE 99,4966

L'IMPATTO DEI DIVIDENDI SUL PREZZO

BONUS CAP
BANCO BPM 4
YEARS, BARRIER
40% BONUS CAP
30%, EXPECTED
DIVIDEND 0,4

PREZZO 90.1059

Sottostante	BAMI IM Equity	BANCO BPM SPA		Trade	12/13/2023
Prz sott	5.013	EUR		Rglmn	12/13/2023
Risultati					
Prezzo totale	4.52	Valuta	EUR	Vega	-0.05
Prezzo per az	4.5170	Delta %	63.85	Theta	0.00
Prezzo %	90.1059	Gamma %	-1.5806	Rho	0.00
3 Gambe					
	Leg 1	Leg 2	Leg 3		
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla		
Tipo barriera		Terminale			
Esercizio	Europeo		Europeo		
Call/Put	Call	Put	Call		
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell		
Strike	0.00	6.5169	6.5169		
Strike % Money	100.00% ITM	30.00% ITM	30.00% OTM		
Azioni	1.00	1.00	1.00		
Direzne barriera		Down & Out			
Livello barriera		2.0052			
Spostamento barriera		0.00			
Status barriera		Attivo			
Scad	12/13/2027 17:40	12/13/2027 17:40	12/13/2027 17:40		
Tempo a scad	1461 06:19	1461 06:19	1461 06:19		
Modello	BS - Continuo	Voltà loc	BS - Continuo		
Vol	BVOL 128.616%		23.027%		
Forward	Carry 3.8022	3.8022	3.8022		
EUR Rate	Anno 2.740%	2.740%	2.740%		
Rend dvd	11.720%	11.720%	11.720%		
Flusso div scontato	1.60	1.60	1.60		

LA VOLATILITA'



La volatilità misura le fluttuazioni di prezzo di un sottostante, ha un impatto positivo sulle opzioni plain vanilla, anche se di solito quando la volatilità aumenta, c'è più nervosismo e i prezzi tendono a scendere.



La presenza di barriere nel certificato ha un effetto opposto: ogni aumento della volatilità produce un aumento della probabilità di toccare le barriere stesse e quindi di perdere la protezione del capitale fornita.



La volatilità sale, il prezzo scende: questo genera un doppio effetto negativo: il sottostante scende, la probabilità di colpire le barriere aumenta.



I prezzi dei certificati scendono più del prezzo del sottostante.



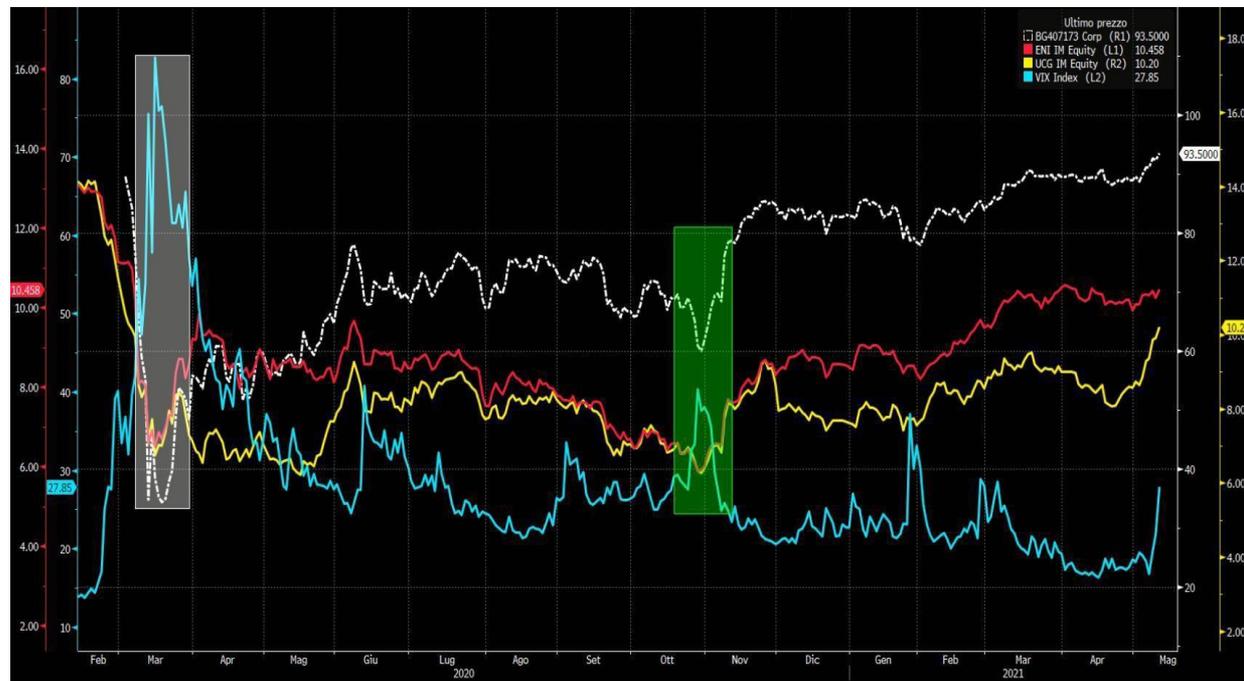
Se ci aspettiamo molta volatilità ; low barrier / airbag .
Dopo un aumento di volatilità si creano delle opportunità

I RISCHI DELL'INVESTIMENTO IN CERTIFICATI

-  **Rischio emittente.** A differenza dei fondi e degli ETF, i Certificate non presentano il vantaggio della separazione patrimoniale, sono pertanto soggetti al rischio di default dell'emittente. In caso di default dell'emittente, il certificato è equiparato alle obbligazioni senior non garantite e non privilegiate.
-  **Rischio mercato.** Il risultato a scadenza (o nelle eventuali date intermedie) dipende dall'andamento della o delle attività sottostanti. La possibilità di recuperare in tutto o in parte il capitale investito dipende dalla tipologia di certificato; Inoltre il prezzo del certificato si modifica sul mercato secondario in relazione all'andamento delle variabili di mercato.
-  **Rischio di cambio,** nel caso in cui la valuta di denominazione del Certificate sia diversa dalla valuta di denominazione del sottostante.
-  Non sono soggetti al rischio di liquidabilità per la presenza dei Market Maker sul mercato secondario. Possono essere soggetti al **rischio di liquidità**.

L'IMPATTO DELLA VOLATILITA'

Nome	Phoenix Memory Airbag
Underlying	Unicredit / ENI
Coupon	0,70% monthly with memory
Barrier	60% with Airbag
Barrier Typology	European
Maturity	5 Y



L'IMPATTO DELLA CORRELAZIONE

- Fixed Cash Collect
- Monthly return 0,50%
- barrier 50%
- 3 years
- Cash Collect Memory
- Monthly return 0,45% fissi
- barrier 60%
- 4 years
- Phoenix Memory Maxi coupon (15%)
- Monthly return 1,50% fissi
- barrier 55%
- 5 years
- Phoenix Memory
- Monthly return 3,50% fissi
- barrier 60%
- 2 years

Sottostante

Intesa SanPaolo
Enel
STMicroelectronics

Sottostante

Allianz
Axa
Generali

Sottostante

Telecom Italia
Unicredit
Leonardo
Generali
FCA

Sottostante

Carnival
Tesla
Moderna

AZI ONE	ISP	ENEL	STM
VOL IMP	37,86	28,08	40,63
VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 35,52%			

AZIO NE	ALV	CS	GEN
VOL IMP	23,66	28,49	29,72
VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 27,29%			

AZIO NE	TIT	FCA	UC G	LDO	GE N
VOL IMP	47,61	37,81	45,15	48,87	29,72
VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 41,83%					

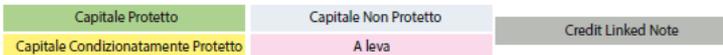
AZIO NE	CCL	TSL A	MRN A
VOL IMP	85,6	65,6	81,5
VOLATILITA' MEDIA DEL BASKET 77,56%			

LA FISCALITA' NEI CERTIFICATI

- 📌 Sono soggetti a tassazione classica come qualsiasi titolo azionario
- 📌 Generano redditi diversi
- 📌 Consentono la compensazione delle minus/plusvalenze. Le plusvalenze realizzate con i certificati sono compensabili con le minusvalenze generate negli ultimi 4 esercizi fiscali (anni), anche generate da strumenti di risparmio gestito.

MAPPA ACEPI lato A: nome comm + tipologia + emittente

Categorie ACEPI dei Certificates



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 cadola	Digitale	Banca Aleris
Floored Autocallable	Digitale	Laontaq
Garant Performance Cash Collect	Digitale	UniCredit
Protezione Premium	Digitale	Mediobanca
Capital Protection	Equity Protection	Laontaq
Equity Protection	Equity Protection	Banca Aleris, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Equity Protection Alpha	Equity Protection	Banca Aleris
Equity Protection Cap	Equity Protection	Banca Aleris, 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	Laontaq
Shark Rebate	Equity Protection	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale
Short Protection / con Cap	Equity Protection	UniCredit
Twin Win Protected	Equity Protection	BNP Paribas, Société Générale, UniCredit
Equity Protection Autocallable	Express Protection	Banca Aleris
Express Protected	Express Protection	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit
Jet Easy Express	Express Protection	BNP Paribas
Telescope Protection	Express Protection	UniCredit

STRUMENTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Accelerator	Airbag	Intesa Sanpaolo
Equity Protection Airbag	Airbag	Banca Aleris
Bonus	Bonus	Banca Aleris, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Société Générale, UniCredit, Vontobel
Bonus Autocallable	Bonus	Banca Aleris, 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 Aleris, Mediobanca, UniCredit
Stock Bonus	Bonus	BNP Paribas, UniCredit
Bonus Cap	Bonus Cap	Banca Aleris, 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 Aleris, BNP Paribas, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Top Bonus e Top B. Doppia Barriera	Bonus Cap	UniCredit
Barrier Reverse Convertible	Cash Collect	Laontaq
Boosted Autocallable	Cash Collect	Laontaq
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 Cadola	Cash Collect	UniCredit
Cash Collect Express	Cash Collect	Vontobel
Cash Collect Protection Plus- Cadola Fissa Express	Cash Collect	Société Générale
Digital	Cash Collect	Intesa Sanpaolo
Double Barrier Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Easy Transition	Cash Collect	BNP Paribas
Equity Premium E.P. con Airbag	Cash Collect	Banca Aleris
Express Coupon	Cash Collect	Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Fixed Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas, Société Générale, UniCredit
High Strike Inverse Autocallable*	Cash Collect	Laontaq
Inverse Phoenix Autocallable	Cash Collect	Laontaq
Lock-In Certificate	Cash Collect	Laontaq
Low Strike Autocallable*	Cash Collect	Laontaq
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	Laontaq
Non Stop Cash Collect	Cash Collect	BNP Paribas
Phoenix	Cash Collect	BNP Paribas, Laontaq, 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	Laontaq
Reverse Convertible*	Cash Collect	Laontaq
Reverse Equity Premium	Cash Collect	Banca Aleris
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	Laontaq
Welcome Coupon Autocallable	Cash Collect	Laontaq
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	Laontaq
Double Express	Express	Intesa Sanpaolo
Equity Premium Autocallable	Express	Banca Aleris
Express	Express	Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Express Plus	Express	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit, Vontobel
Express Premium	Express	Intesa Sanpaolo
Express Protection Plus+	Express	Société Générale
Fixed Premium Athena	Express	BNP Paribas
Floored Floorer	Express	BNP Paribas
Inverse Classic Autocallable	Express	Laontaq
Memory Cash Collect Express	Express	Vontobel
Reverse Autocall	Express	Mediobanca
Reverse Express	Express	Mediobanca
Equity Premium con Strike	Outperform. Cond. Prot.	Banca Aleris
Outperformance Protected / Cap	Outperform. Cond. Prot.	Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Twin Win	Twin Win	Banca Aleris, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit
Twin Win Autocallable	Twin Win	Banca Aleris, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, Mediobanca, UniCredit
Twin Win Autocallable con Cap	Twin Win	Banca Aleris, Laontaq, UniCredit
Twin Win con Cap	Twin Win	Banca Aleris, Laontaq, Mediobanca, Société Générale, UniCredit

STRUMENTI A CAPITALE NON PROTETTO

Nome	Tipologia	Emittenti
Benchmark/Tracker	Benchmark/Tracker	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, 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, Laontaq, Mediobanca
Outperformance Cap	Outperformance	Laontaq, Vontobel

STRUMENTI A LEVA

Nome	Tipologia	Emittenti
Corridor	Corridor	Société Générale, UniCredit
Covered Warrant	Covered Warrant	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Laontaq, 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, Laontaq, 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, Laontaq, Mediobanca, Société Générale



La mappa dei Certificates

aggiornata al 9 marzo 2022

LA CATEGORIE ACEPI

3 MARCO TIPOLOGIE

INVESTMENT CERTIFICATES

Certificati idonei per
finalità di investimento

LEVERAGE CERTIFICATES

Certificati idonei per **finalità di trading o di copertura dei rischi**

CREDIT LINKED NOTES

5 CATEGORIE

- **CAPITALE PROTETTO**
- **CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO**
- **CAPITALE NON PROTETTO**

- **A LEVA FISSA**
- **A LEVA VARIABILE**

CREDIT LINKED NOTES

MAPPA ACEPI lato B: payoff e caratteristiche

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	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*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni*, Indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETP*	Azioni, Indici, commodities, valute.	Azioni, Indici, commodities, valute*	Entità di riferimento singola, basket
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.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, rainbow.	Nessuno.	Nessuno.	Nessuno.	Equipulato.
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, cap, autocallability, barriera europea o americana, reverse.	Long, cap, autocallability, barriera europea.	Cap, autocallability, barriera europea o americana o long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana o long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana o long.	Cap, autocallability, barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	Barriera europea o americana.	A leva, sottostante tranches di indice (Traux/R) / CDO(R) di Market.
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 protezione del capitale investito.	Ottenere rendimenti positivi in caso di stabilità, moderato rialzo o moderato ribasso del mercato, con protezione 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 cadolari anche con ribassi limitati del sottostante.	Ottenere premi periodici 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 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.	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).	Rialzo (certificati long) o ribasso (certificati short).	Nessun evento di credito.
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 di 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 funzione 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 predefinito (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 scende al di sotto di un livello predefinito (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 cadolari 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 predefinito in fase di emissione.	Rimborso anticipato con pagamento di un ammontare prefissato se, in una delle date di rilevazione, il sottostante è superiore ad un livello prefissato. Recupero dall'ammontare eventualmente non pagato alle successive date di rilevazione. Rendimento soggetto a un limite massimo prestabilito.	Partecipazione al rialzo del sottostante 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 predefinito.	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 predefinito.	Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.	Replica dell'andamento del sottostante.	Nella versione long (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).	Primi periodi solo se non si verifica nessun evento di credito o di default sull'entità di riferimento (nel caso di una trancha, se non si verifica più di un determinato numero di eventi di credito).
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 a rischio a partecipazione al ribasso calcolata a partire dal livello barriera e 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 predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello predefinito.	Protezione del capitale a condizione che non si verifichi nessun evento di credito relativo all'entità di riferimento (nel caso di una trancha, 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. Investitore riceve un ammontare predefinito in fase di emissione del Certificato. L'ammontare prefissato è individuato come una percentuale del prezzo di emissione del Certificato e rappresenta dunque un livello minimo di protezione. Recovery effettivo: l'investitore ottiene un recovery determinato dal mercato al posto rispetto al verificarsi dell'evento di credito. Recovery nullo: l'investitore a scadenza non ottiene alcun pagamento, nemmeno parziale, del prezzo di emissione del Certificato.

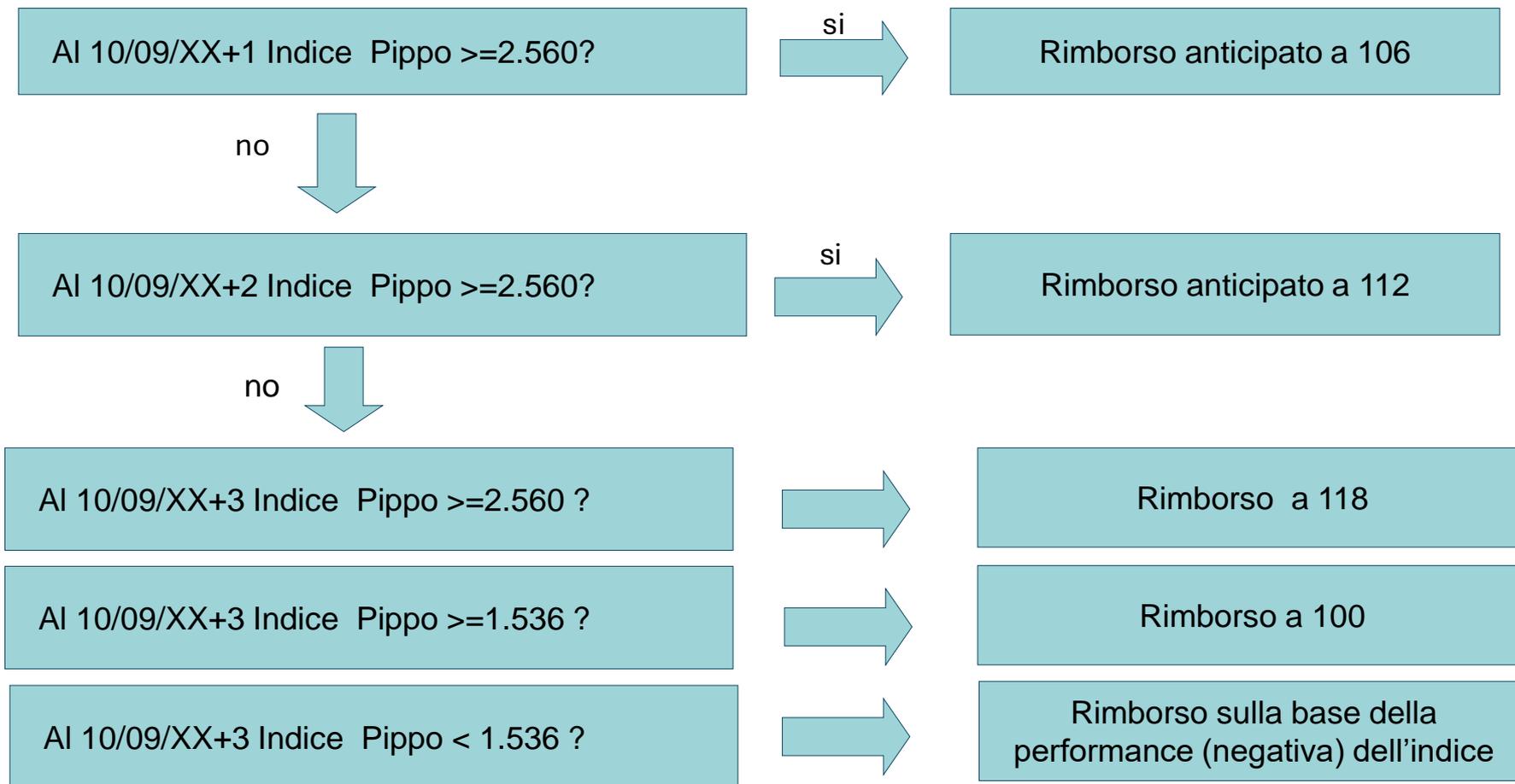
UN CONFRONTO SULLA TASSAZIONE

	FONDI	ETF	CEDOLA DI OBBLIGAZIONI	DIVIDENDI AZIONI	CERTIFICATES (INCLUSE CEDOLE)
Aliquota	26%	26%	26%	26%	26%
Natura finanziaria della plusvalenza	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito da Capitale	Reddito diverso
Natura finanziaria della minusvalenza	Reddito diverso	Reddito diverso			Reddito diverso
Compensazione plus/minus	NO	NO	NO	NO	SI

ESEMPIO: EXPRESS CERTIFICATE

-  Sottostante: indice Pippo
-  Valore riferimento iniziale o Strike: 2560 i.p.
-  Barriera autocall o di rimborso anticipato: coincidente con il valore di riferimento iniziale, 2560 i.p.
-  Barriera premio/coupon: coincidente con il valore di riferimento iniziale, 2560 i.p.
-  Scadenza: 3 anni
-  Premio: 6%
-  Frequenza premio: annuale
-  Barriera a scadenza: 60% del valore di riferimento iniziale (1536 i.p.)
-  Condizione di rimborso anticipato: valore del sottostante \geq valore riferimento

ESEMPIO: EXPRESS CERTIFICATE



LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

 **EXPRESS:** prevedono il riconoscimento di un premio di rimborso in caso di esercizio anticipato per effetto dell'opzione autocallable. Non pagano cedole intermedie e pagano solo a fronte del rimborso del capitale. Proteggono il capitale alla scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi nutre un'aspettativa rialzista o laterale sul sottostante.

LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

 **CASH COLLECT:** prevedono il riconoscimento di premi periodici, con cadenze variabili, a condizione che il sottostante rispetti una predeterminata condizione. Proteggono il capitale a scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici anche in uno scenario moderatamente ribassista

 **FIXED CASH COLLECT:** prevedono il riconoscimento di premi periodici regolari, con cadenze variabili, senza alcuna condizione. Proteggono il capitale a scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici regolari e senza condizioni

CASH COLLECT

- ① Una seconda tipologia di certificato « a coupon » è quella dei Cash Collect
- ① Consentono di ottenere un flusso cedolare periodico condizionato alla tenuta di un livello tipicamente inferiore allo strike iniziale
- ① La condizione più facile (rispetto agli Express Autocallable) per il pagamento del flusso cedolare , rende i Cash Collect idonei anche per un'aspettativa moderatamente ribassista sul sottostante

I CASH COLLECT: CEDOLA

Cedole
incondizionate

La cedola viene pagata qualunque sia il valore dell'attività sottostante

Cedole
condizionate

La cedola viene pagata a condizione che si verifichi l'evento coupon (solo se il sottostante è pari o superiore ad un determinato livello)

I CASH COLLECT CON O SENZA AUTOCALLABILITY

Autocallable

Il Certificato scade anticipatamente se alla Data di Osservazione il valore del sottostante è pari o superiore ad un determinato livello Trigger

Senza scadenza anticipata

Il Certificato resta in vita sino alla sua scadenza naturale

I CASH COLLECT CON O SENZA AUTOCALLABILITY

Scadenza	1 anno
Prezzo emissione	100 €
Scadenza	1 anno
Frequenza Premi	Mensile
Premi incondizionati	1,25% (primi tre mesi)
Premi condizionati	1,25% se sottostante quota a un livello superiore al livello barriera
Livello barriera	70%

RILEVAZIONI	Valore sottostante	Pagamento coupon	Importo
Dalla prima alla terza	Non rilevante	sì	1,25%
Dal 4 in poi	> Valore Iniziale < Valore iniziale	sì no	1.25%
Scadenza	> Valore iniziale < Valore iniziale	sì no	1,25% + capitale Perdita pari alla perdita del sottostante

I CASH COLLECT CON O SENZA AUTOCALLABILITY

NOME	CASH COLLECT AUTOCALLABLE
PREZZO DENARO	99,30
PREZZO LETTERA	99,80

Strike	Spot	Barriera	Variazione
141,7000	146,450	106,2750	3,35%

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola	Stato
19/12/2019	18/12/2019	19/12/2019	0,000%	0,00%	4,000%	0,00%	pagata
18/06/2020	24/06/2020	25/06/2020	1,500%	100,00%	1,500%	80,00%	
16/12/2020	22/12/2020	23/12/2020	1,500%	95,00%	1,500%	80,00%	
17/06/2021	23/06/2021	24/06/2021	1,500%	90,00%	1,500%	80,00%	
16/12/2021	22/12/2021	23/12/2021	1,500%	85,00%	1,500%	80,00%	
16/06/2022	01/01/1900	23/06/2022	1,500%	80,00%	0,000%	0,00%	
14/12/2022	01/01/1900	21/12/2022	1,500%	75,00%	0,000%	0,00%	

LA FLESSIBILITA' DEI CASH COLLECT

Frequenza Premi

**Mensile, trimestrale,
semestrale, annuale**

Tipologia Premi

Condizionati, Incondizionati

Clausola Autocallability

Presente, Assente

Scadenza

**Breve Termine (12 mesi o
autocall mensili o trimestrali)
Medio Termine (2-3 anni con
autocall semestrale o annuale)**

LE PRINCIPALI TIPOLOGIE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

 **PHOENIX MEMORY:** prevedono il riconoscimento di premi periodici, con cadenze variabili, a condizione che il sottostante rispetti una predeterminata condizione. Prevedono un'opzione autocallable e proteggono il capitale a scadenza in caso di tenuta della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici anche in uno scenario moderatamente ribassista e mira al rimborso prima della scadenza

 **PHOENIX MEMORY AIRBAG:** Prevedono il riconoscimento di premi periodici, con cadenze variabili, a condizione che il sottostante rispetti una predeterminata condizione. Prevedono un'opzione autocallable e proteggono il capitale a scadenza anche al di sotto della barriera (tipicamente «discreta»). Certificati ideali per chi vuole ottenere premi periodici anche in uno scenario fortemente ribassista e mira al rimborso prima della scadenza

CORSI ACEPI ONLINE GRATUITI accreditati EFPA

**Informazioni e calendario
del primo semestre 2025:**

www.formazione.acepi.it



ACEPI

**ASSOCIAZIONE ITALIANA CERTIFICATI
E PRODOTTI DI INVESTIMENTO**