

ACEPI

ASSOCIAZIONE
ITALIANA
CERTIFICATI E
PRODOTTI DI
INVESTIMENTO

Analisi dei prodotti offerti sulla base delle esigenze del mercato e mappa dei prodotti

Relatori:

Donato Finardi
Roberto Romeo

Banca Imi
Deutsche Bank AG

Milano, Università Bocconi, 08.11.2007

- **Analisi dei Prodotti Offerti**

- **Il Mercato dei Certificati: elementi caratteristici**

- **Esigenze del Mercato**

- **La Mappa dei Prodotti**

- **Alcune tipologie di Certificati:**
 - **Equity Protection**
 - **Twin Win**

Analisi dei Prodotti Offerti

■ Strumenti Quotati al Sedex:

SCAMBI CERTIFICATI SEDEX 2007			
SEGMENTO	# CONTRATTI	CONTROVALORE	TICKET MEDIO €
Exotics	22.667	23.600.000	1.041
Leverage	195.118	1.388.800.000	7.118
Investment	546.008	44.257.500.000	81.057
Totale	763.793	45.669.900.000	-

■ Classificazione Strumenti Sedex

- Leverage
- Investment
- Exotics
- (Covered Warrants Plain Vanilla)

Analisi dei Prodotti Offerti (2)

- Dall'analisi del trend di sviluppo/crescita di queste tipologie di prodotti nel nostro Paese, si desume che:
 - il numero di certificati presenti sul segmento SeDex di Borsa Italiana S.p.A. è cresciuto di circa il 45% da dicembre 2005 a marzo 2007
 - i volumi intermediati al SeDex, nello stesso periodo di riferimento, sono aumentati di circa il 460%
 - I certificati rappresentano oggi più della metà dell'intero volume di scambi al SeDex.
 - il deflusso degli investimenti in OICR è triplicato rispetto a fine 2005

- Emittenti Sedex:
 - 15 Emittenti
 - 6 Associati Acepi – rappresentano il 70% quota mercato / # contratti scambiati
 - “Attesi” nuovi Associati nel 2008

Certificati di Investimento: Le esigenze del mercato

- Protezione del Capitale alla data di scadenza
- Mercato “trasparente ed efficiente”
- Partecipazione alla performance di Azioni, Indici, Valute, Commodities e di panieri derivanti dalla loro combinazione
- Decorrelazione dalla performance di Azioni, Indici, Valute, Commodities e di panieri derivanti dalla loro combinazione
- Disporre di un ampio universo di sottostanti “investibili”
- Poter fruire di strumenti “efficienti” per accedere a mercati/sottostanti difficilmente (o meno economicamente) raggiungibili
- Pay-offs:
 - Semplici
 - Comprensibili

La Mappa degli strumenti “Acepi”

- L'ACEPI, al fine di promuovere la conoscenza dei certificati e di rendere ancora più immediata la loro classificazione, ha realizzato una catalogazione dei prodotti attualmente offerti sul mercato italiano.

- **Gli strumenti sono stati classificati in 4 macrocategorie:**
 - Prodotti a Leva
 - Prodotti a Capitale Protetto/Garantito
 - Prodotti a Capitale Condizionatamente Protetto/Garantito
 - Prodotti a Capitale Non Protetto/Non Garantito

- All'interno di ciascuna categoria vengono, inoltre, identificate delle ulteriori **tipologie** di certificati sulla base delle caratteristiche tecniche di ciascun strumento.

Mappa degli strumenti: Prodotti a Leva

PRODOTTI A LEVA		
Nome Certificates	Tipologia	Emittente
Alpha	Relative Value	Banca MI
Leva Certificates	Direzionale	ABN Amro
Mini Futures Long & Short Certificates	Direzionale	ABN Amro Société Générale
Turbo & Short Certificates	Direzionale	ABN Amro Sal. Oppenheim Société Générale UniCredit
Turbo Long Certificates	Direzionale	Sal. Oppenheim
Wave Certificates	Direzionale	Deutsche Bank

Mappa degli strumenti: Prodotti Protetti/Garantiti

PRODOTTI A CAPITALE PROTETTO / GARANTITO		
Nome Certificates	Tipologia	Emittente
Airbag Certificates	Airbag	ABN Amro Banca IMI
Parachute Certificates		Deutsche Bank
Butterfly Max Certificates	Butterfly	Sal. Oppenheim
Double Win Certificates	Double Win	Deutsche Bank
Accelerator Certificates	Equity Protection (con e senza cap)	Société Générale
Equity Protection Certificates		ABN Amro Banca IMI Deutsche Bank Sal. Oppenheim Société Générale UniCredit
Collar Certificates		UniCredit
Protection Certificates		ABN Amro
Spread Certificates	Benchmark (Relative Value)	Banca IMI

Mappa degli strumenti: Prodotti Condizionatamente Protetti/Garantiti

PRODOTTI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO / GARANTITO		
Nome Certificates	Tipologia	Emittente
Bonus Certificates	Bonus	ABN Amro Banca IMI Deutsche Bank Société Générale UniCredit
Protect Bonus Certificates		Sal. Oppenheim
PEPP Certificates		Deutsche Bank
Reverse Bonus Certificates		Deutsche Bank
Cash Collect Certificates	Cash Collect	Deutsche Bank Sal. Oppenheim
Autocallable Certificates	Express	Banca IMI
Easy Express Certificates		Sal. Oppenheim
Express Certificates		Deutsche Bank Sal. Oppenheim Société Générale UniCredit
Express Bonus Certificates		Sal. Oppenheim Société Générale
Step Up e Step Up Bonus		ABN Amro
Twin Win Certificates	Twin Win	ABN Amro Banca IMI Deutsche Bank Sal. Oppenheim Société Générale UniCredit
Twin Win Autocallable Certificates		ABN Amro Société Générale
Twin&Go Certificates		Deutsche Bank Société Générale
Twin Win Max Certificates		Deutsche Bank Société Générale

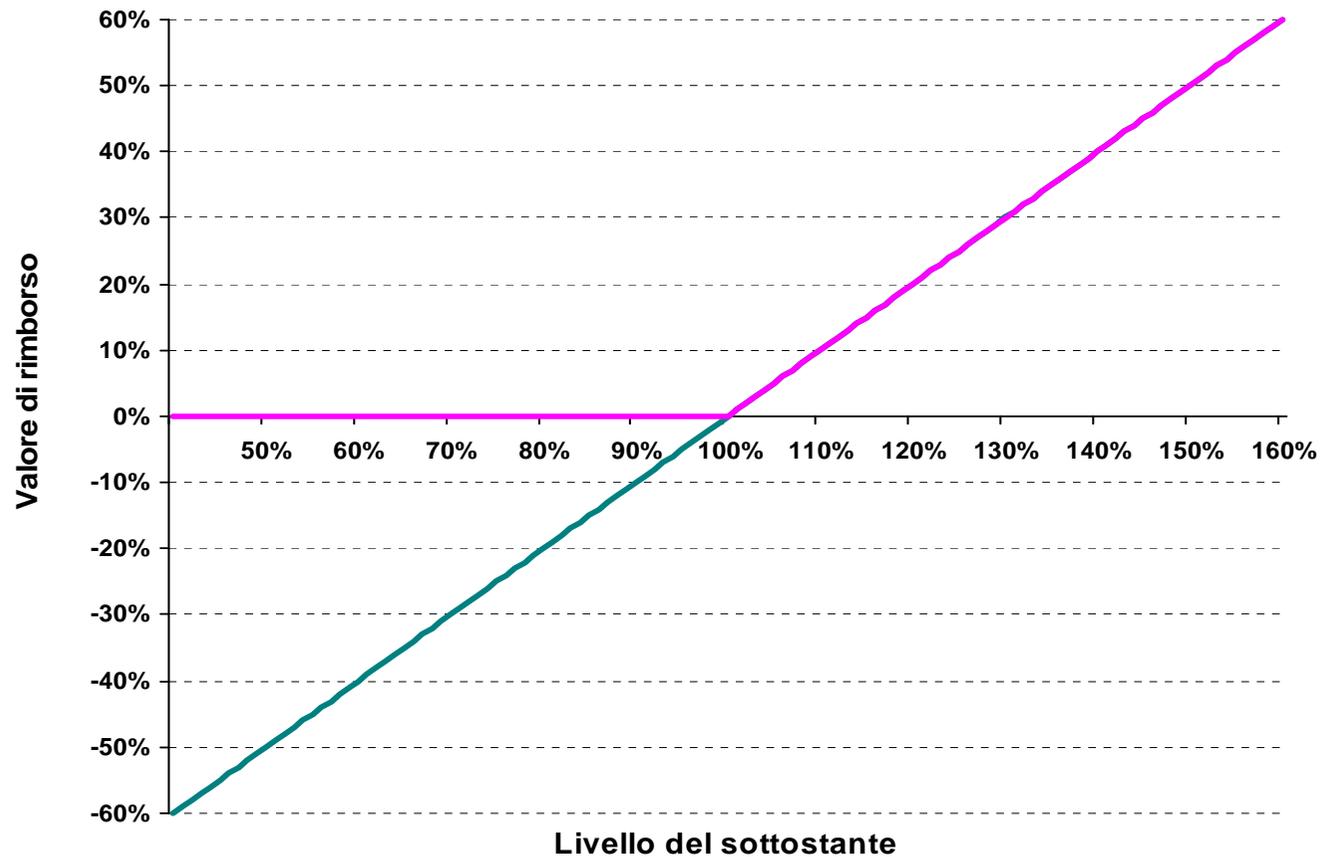
Mappa degli strumenti: Prodotti non Protetti/non Garantiti

PRODOTTI A CAPITALE NON PROTETTO / NON GARANTITO		
Nome Certificates	Tipologia	Emittente
Benchmark Certificates	Benchmark	ABN Amro Banca IMI Sal. Oppenheim Société Générale UniCredit
BRIC Certificates su valute		Deutsche Bank
Commodity Certificates		ABN Amro
Delta Fund Certificates		UniCredit
Reflex Dynamic Certificates		Banca IMI
Euroleader Index Certificates		Deutsche Bank
Open Certificates		ABN Amro
Reflex Certificates		Banca IMI
Sector Leader Index Certificates		Deutsche Bank
Reflex Select Certificates		Banca IMI
Theme Certificates		ABN Amro
Valuta Plus Certificates		ABN Amro
Worldleader Index Certificates		Deutsche Bank
X-Pert Certificates		Deutsche Bank
Discount Certificates	Discount	ABN Amro Deutsche Bank Sal. Oppenheim UniCredit
Rex Certificates		Société Générale
Double Chance Certificates	Outperformance (con e senza cap)	Deutsche Bank
Double Power Certificates		Banca IMI
Double Up Certificates		ABN Amro
Outperformance Certificates		ABN Amro Deutsche Bank Sal. Oppenheim
Power Certificates		ABN Amro Banca IMI
Protect Outperformance Certificates		Sal. Oppenheim
Super Stock Certificates		UniCredit

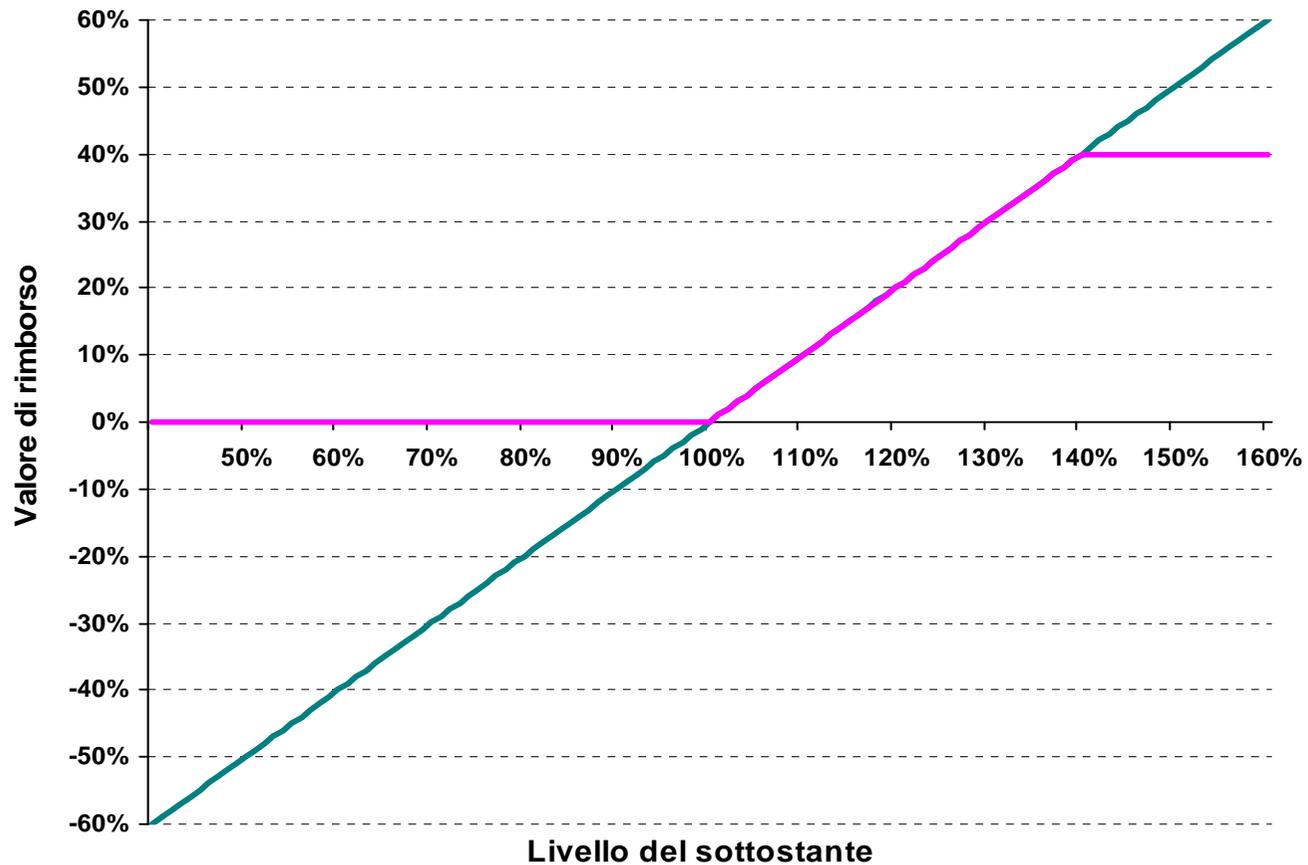
Equity Protection Certificates

- Permettono di mantenere un'esposizione ai rialzi dei mercati azionari, proteggendo il capitale.
- Alla scadenza garantiscono fino al 100% del capitale investito in sottoscrizione.
- Alla scadenza garantiscono fino al 100% della performance del sottostante.
- Nella versione con Cap riconoscono una performance massima pari al CAP

Equity Protection



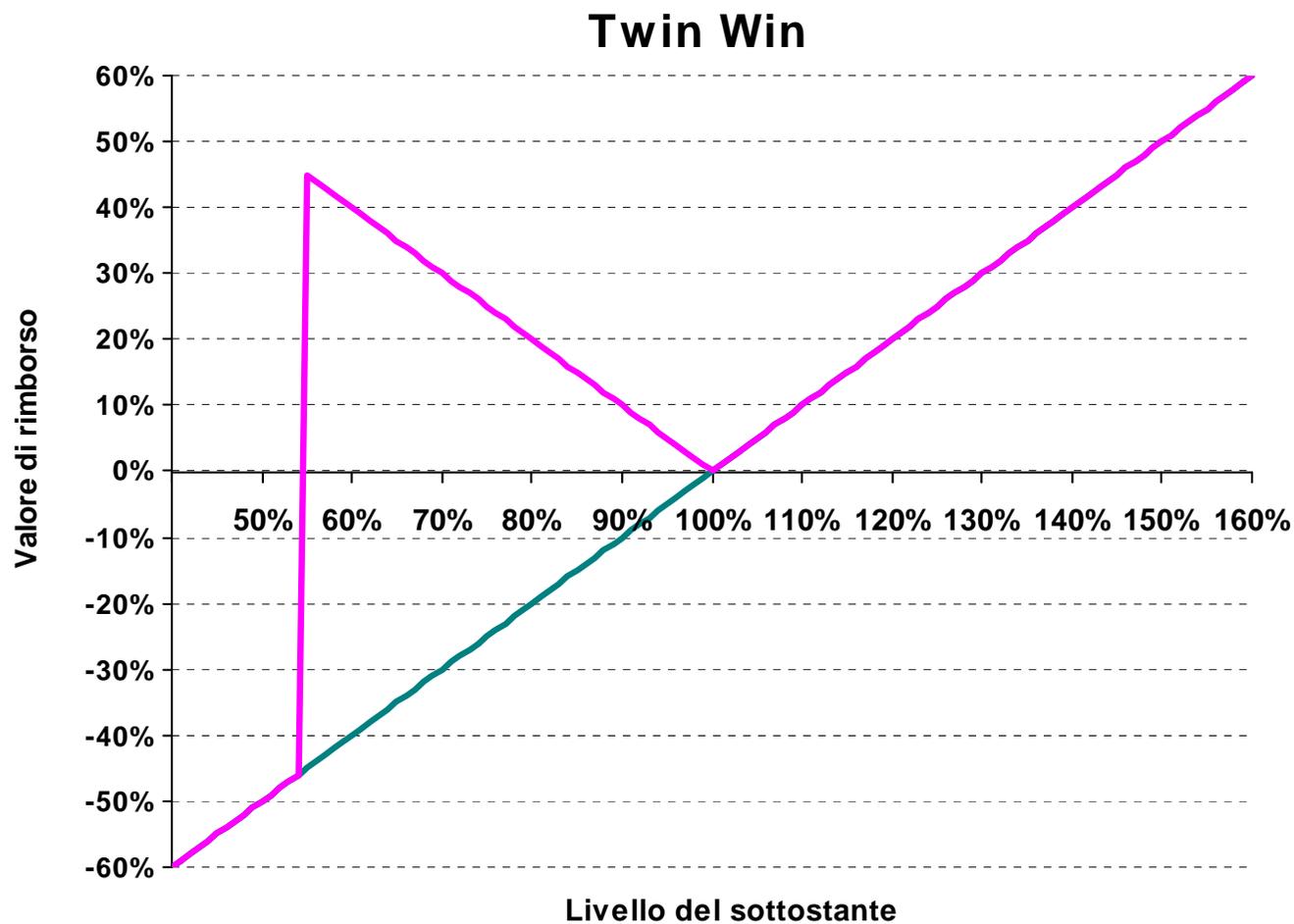
Equity protection con cap



Twin Win Certificates

- Consentono di partecipare positivamente ai movimenti al rialzo ed al ribasso del sottostante, proteggendo parzialmente il capitale.
- Possono offrire anche oltre il 100% di partecipazione al rialzo o al ribasso del sottostante, purché questo non scenda mai al di sotto della barriera.
- Se la barriera è toccata, i Twin Win si trasformano in certificati che replicano 1 a 1 il sottostante.
- Forniscono una buona diversificazione perché beneficiando sia dei rialzi che dei ribassi, sono poco correlati alle performance del mercato, quantomeno fino a movimenti molto pronunciati.

Twin Win – profili di rendimento alla scadenza



ACEPI

ASSOCIAZIONE
ITALIANA
CERTIFICATI E
PRODOTTI DI
INVESTIMENTO



x-markets



SAL. OPPENHEIM
Banca privata dal 1789



www.acepi.it