



I certificati nella costruzione dei portafogli

Giovanna Zanotti

con la partnership di



BORSA ITALIANA

ACEPI members are divided as follows:

❖ Ordinary Members

- ✓ Issuers of certificates and investment products.



❖ Adherent Members

- ✓ Companies performing commercial, distributional and promotional activities in the certificates industry



❖ Honorary Members

- ✓ Entities, institutions, organizations, associations, companies and individuals with economic and administrative expertise able to contribute and sustain ACEPI purposes.





1. Regulatory activities



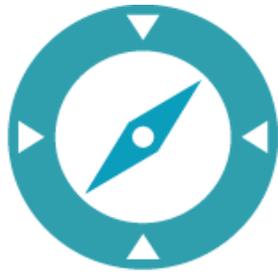
2. Educational



3. Research



4. Marketing and communication



Educational



Webinars



Courses



Hours



Days/Sessions
equal to 2020's
sessions



Attendees
+40%
compared to 2020's
attendees



Teachers

PIERPAOLO SCANDURRA 14 editions

1st BASIC COURSE

Certificates – Strategie e combinazioni di portafoglio (7 hrs/credits)

2nd ADVANCED COURSE

Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con I certificate (4 hrs/credits)

3rd OPERATIVE COURSE

Casi pratici di utilizzo dei certificati nei portafogli in consulenza(3 hrs/credits)



6th NEW COURSE

Come scegliere i certificate per un portafoglio efficiente

GABRIELE BELLELLI 3 editions

5th COURSE



TBD (3 hrs/credits) + I certificate a capitale non protetto. Costruzione e gestione del portafoglio

PIETRO DI LORENZO 3 editions

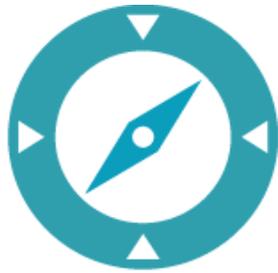


4th Costruire un portafoglio di certificati con rendimenti periodici (3 hrs/credits) –

+ BIG EVENTS WITH FA/TRADERS



YouFinance May 20, 2021 - The certificate in financial advisors' portfolios - experiences and use cases (2hrs/credits)
ACEPI Conference 2021 – November 17th 2021
PM training session (2 hrs/credits)



Comunicazione



NEWSLETTER & LINKEDIN

Rimani aggiornato sulle attività e i servizi offerti: registrati alla [Newsletter ACEPI](#) e a [LinkedIn](#)

Tutte le novità su formazione, eventi, editoria, comunicazione, normativa.



Corsi di formazione



Guida ACEPI ai certificati



Mappa ACEPI dei certificati



Certificate Selector ACEPI



Dati e statistiche



Nuove emissioni

Ultime News



10.11.2020

FinanzaOnline.com - Certificati d'investimento in crescita anche nel 2020, i numeri emersi da conferenza Acepi e le ultime tendenze

L'articolo *Certificati d'investimento in crescita anche nel 2020, i numeri emersi da conferenza Acepi e le ultime tendenze* pubblicato su FinanzaOnline.com è scaricabile dal link sottostante ed è

09.11.2020

WallStreetItalia.com - Certificati: il punto sul settore nel corso della Conferenza annuale ACEPI

L'articolo *Certificati: il punto sul settore nel corso della Conferenza annuale ACEPI* pubblicato su WallStreetItalia.com è scaricabile dal link sottostante ed è presente nell'area rassegna stampa.

02.11.2020

Certificate Journal - Conferenza ACEPI: al centro consulenti e certificati

L'articolo *Conferenza ACEPI: al centro consulenti e certificati* pubblicato sul Certificate Journal è scaricabile dal link sottostante ed è presente nell'area rassegna stampa.

01.11.2020

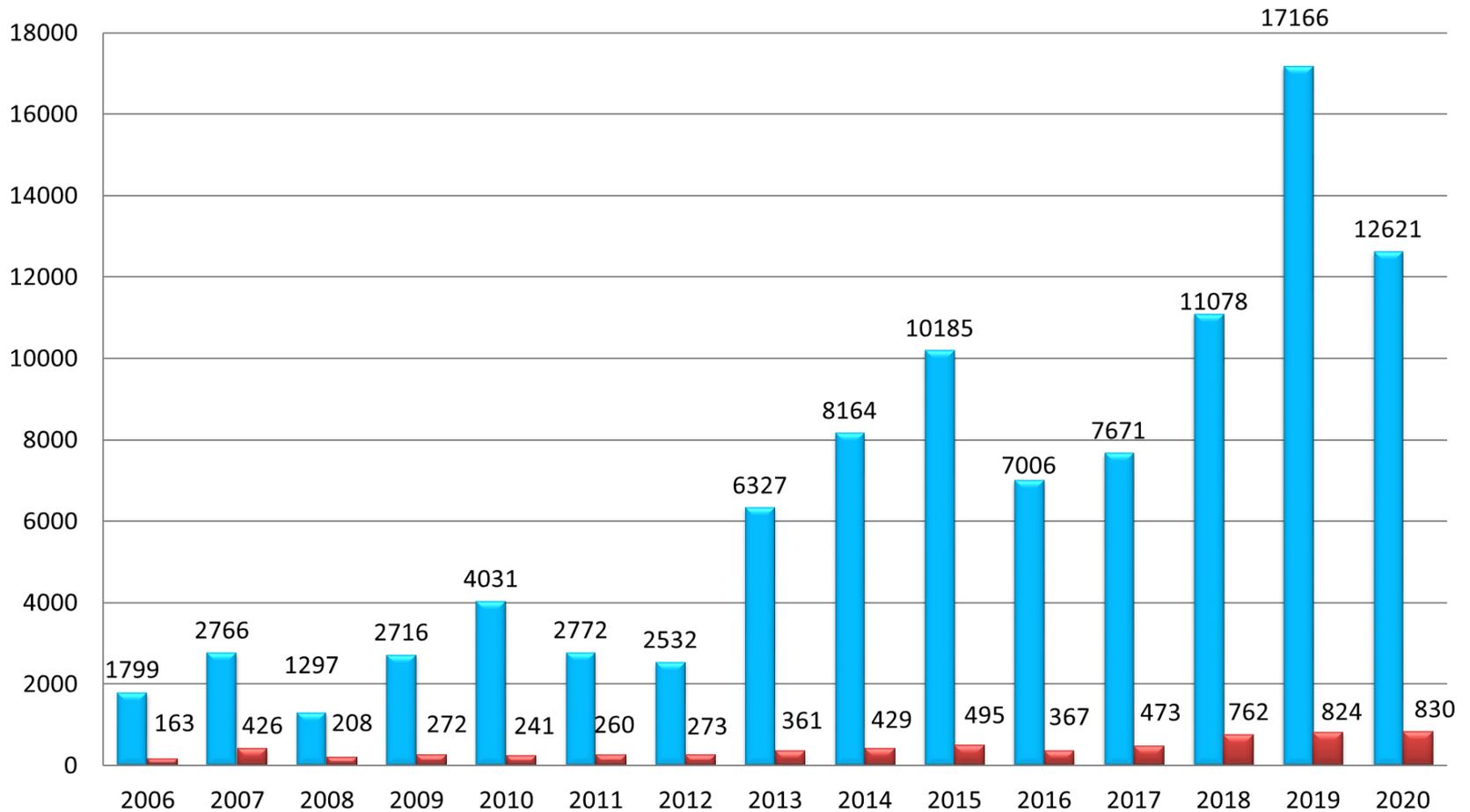
WallStreetItalia.com - Vox populi - Certificati in portafoglio, perché? Rispondono i consulenti finanziari

L'articolo/video *Vox populi - Certificati in portafoglio, perché? Rispondono i consulenti finanziari* published on WallStreetItalia.com è scaricabile dal link sottostante ed è presente nell'area rassegna stampa area.

***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
2021***

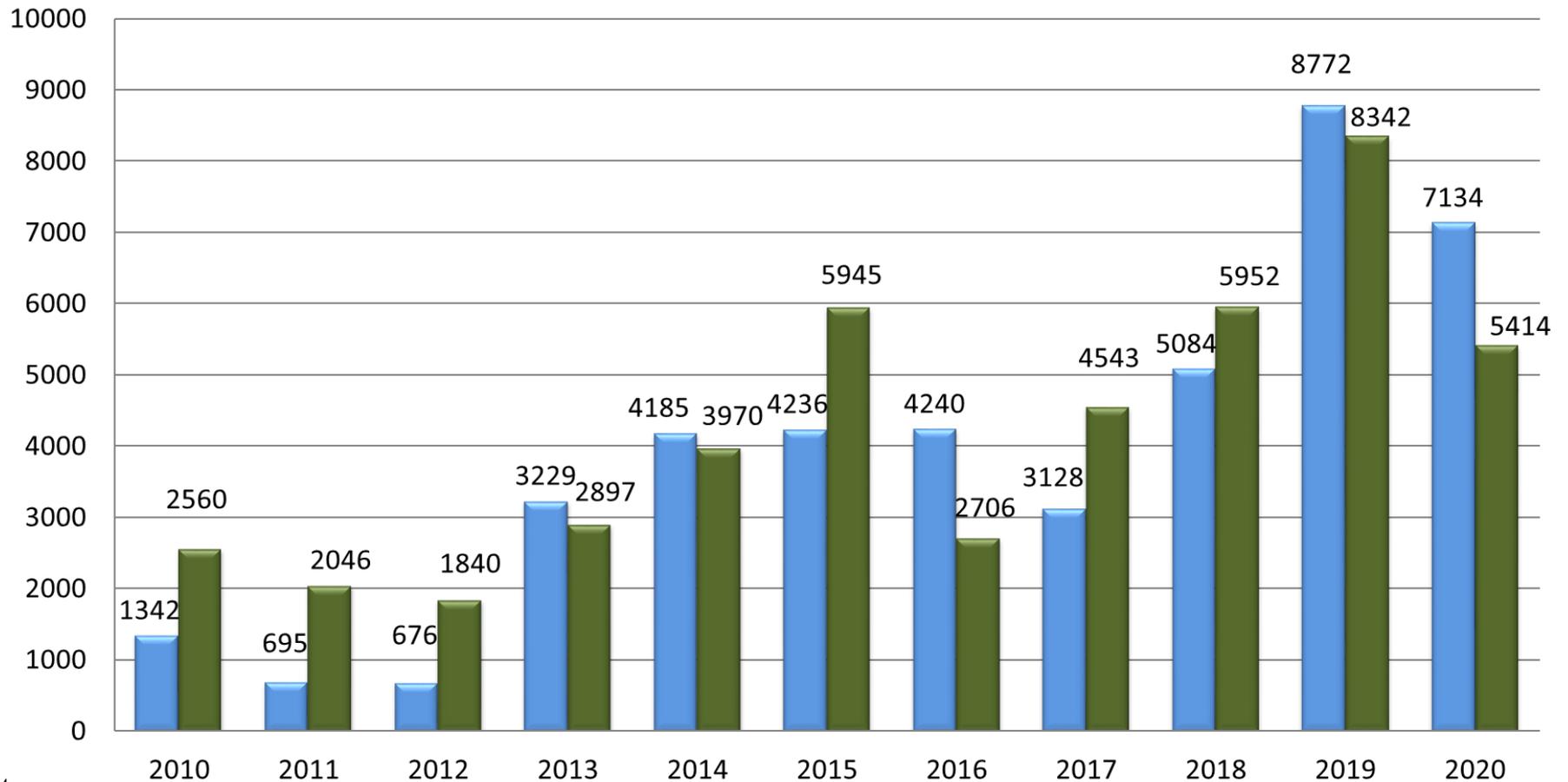
Collocato (in MLN€) e ISIN in 2006-2020

■ COLLOCATO ■ ISIN

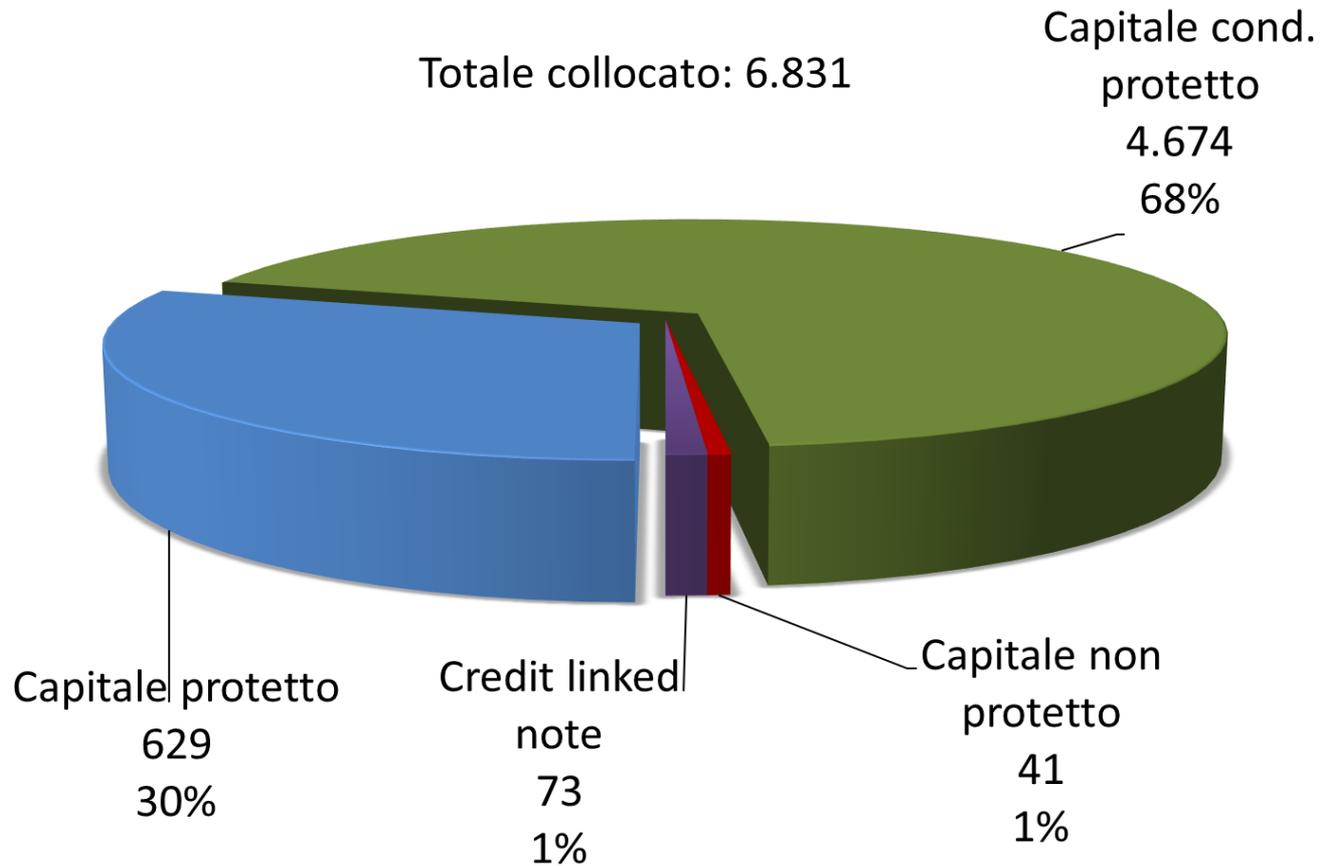


Totale collocato (MLN€) 2010-2020

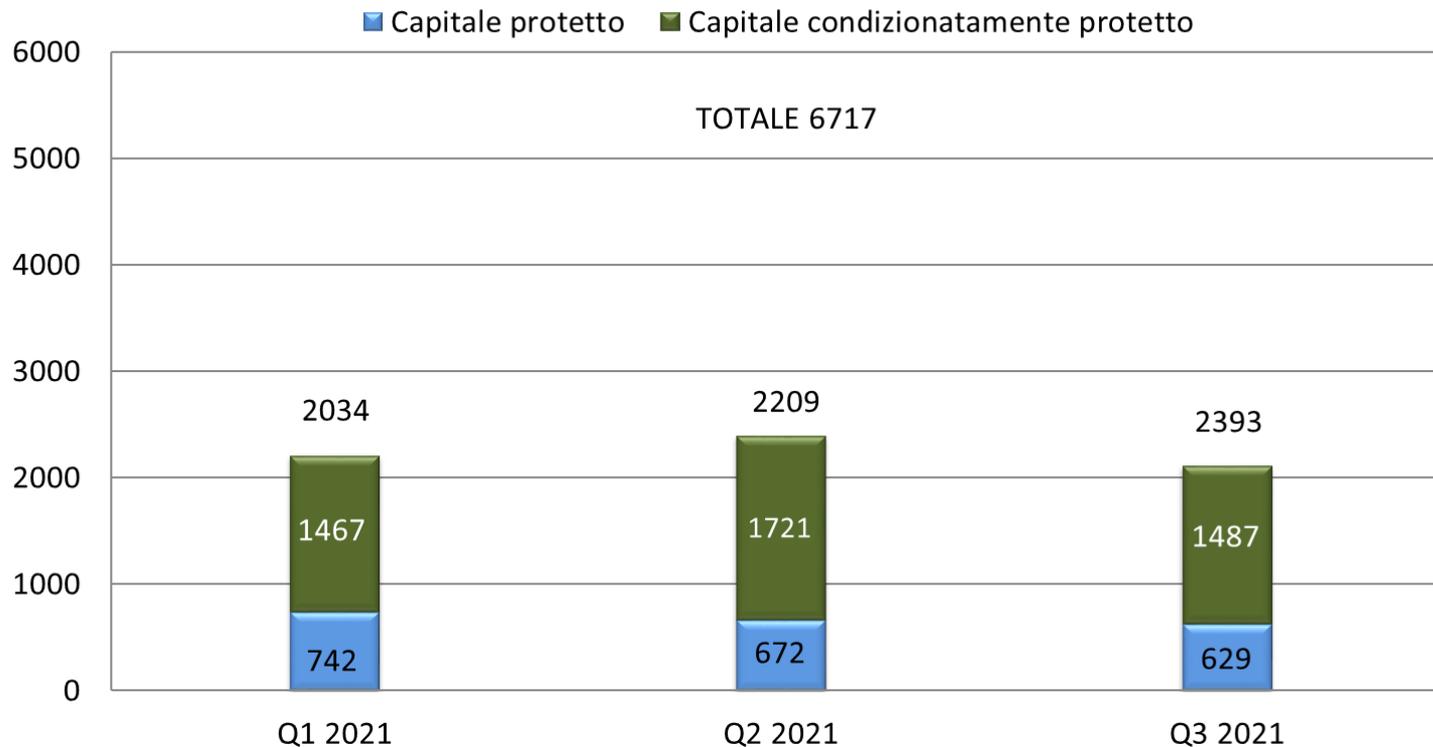
■ Capitale protetto ■ Capital cond. protetto



Collocato (MLN€) Q1+Q2+Q3 2021

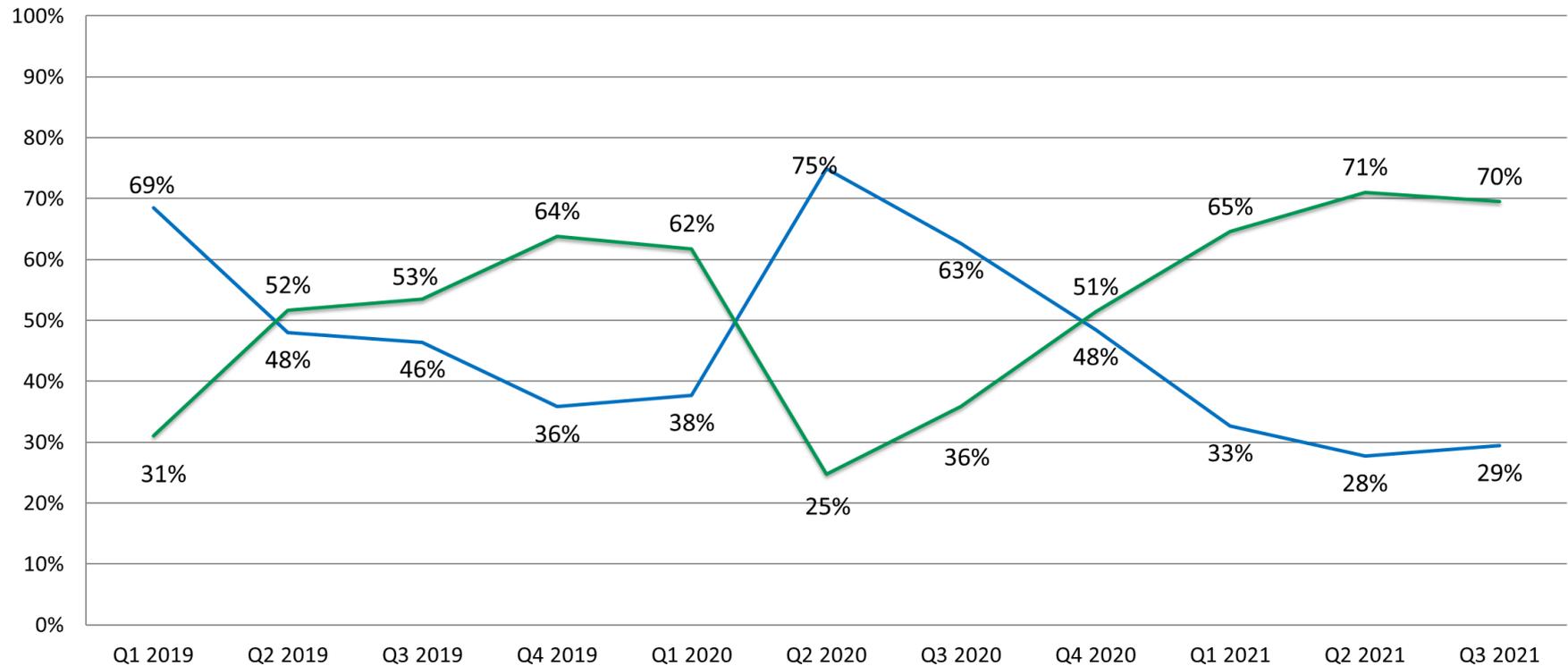


Collocato (MLN€) Q1 2021 - Q3 2021



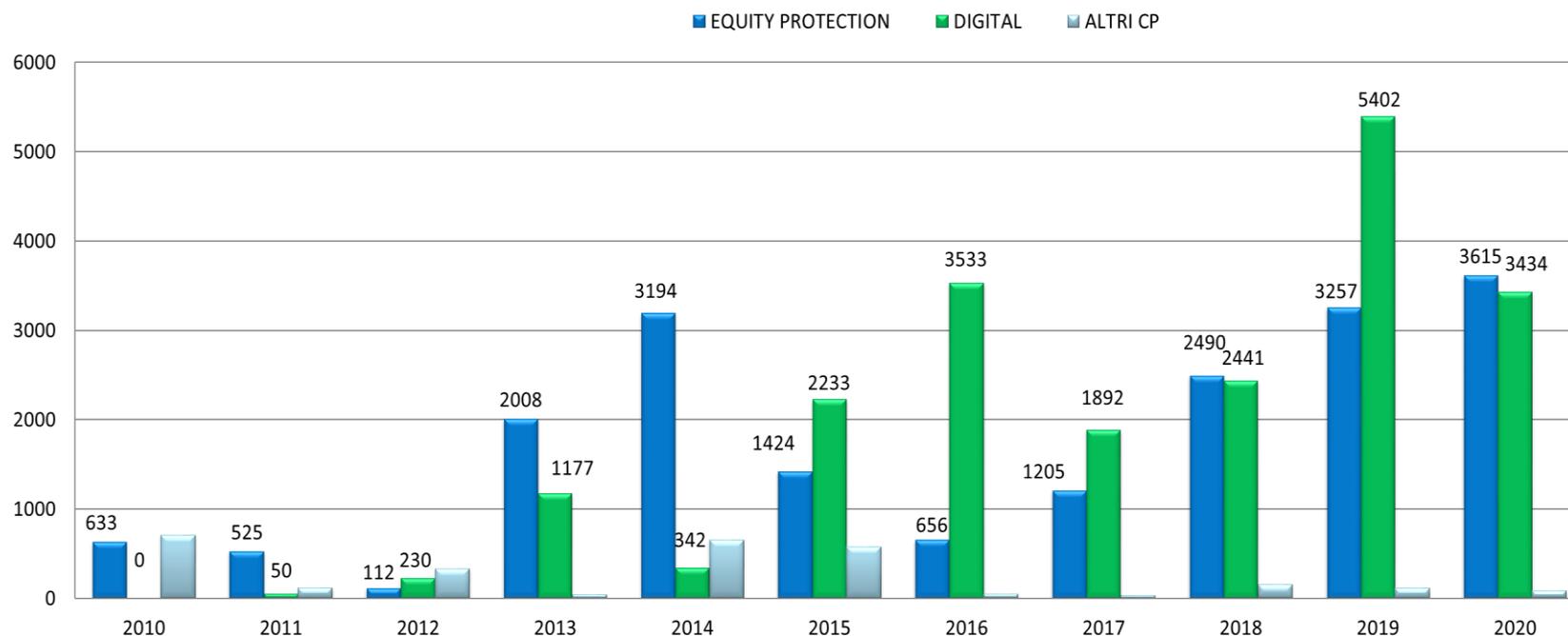
Collocato (MLN€) Q1 2017 - Q3 2021

— Capitale Protetto — Capitale Cond.te Protetto

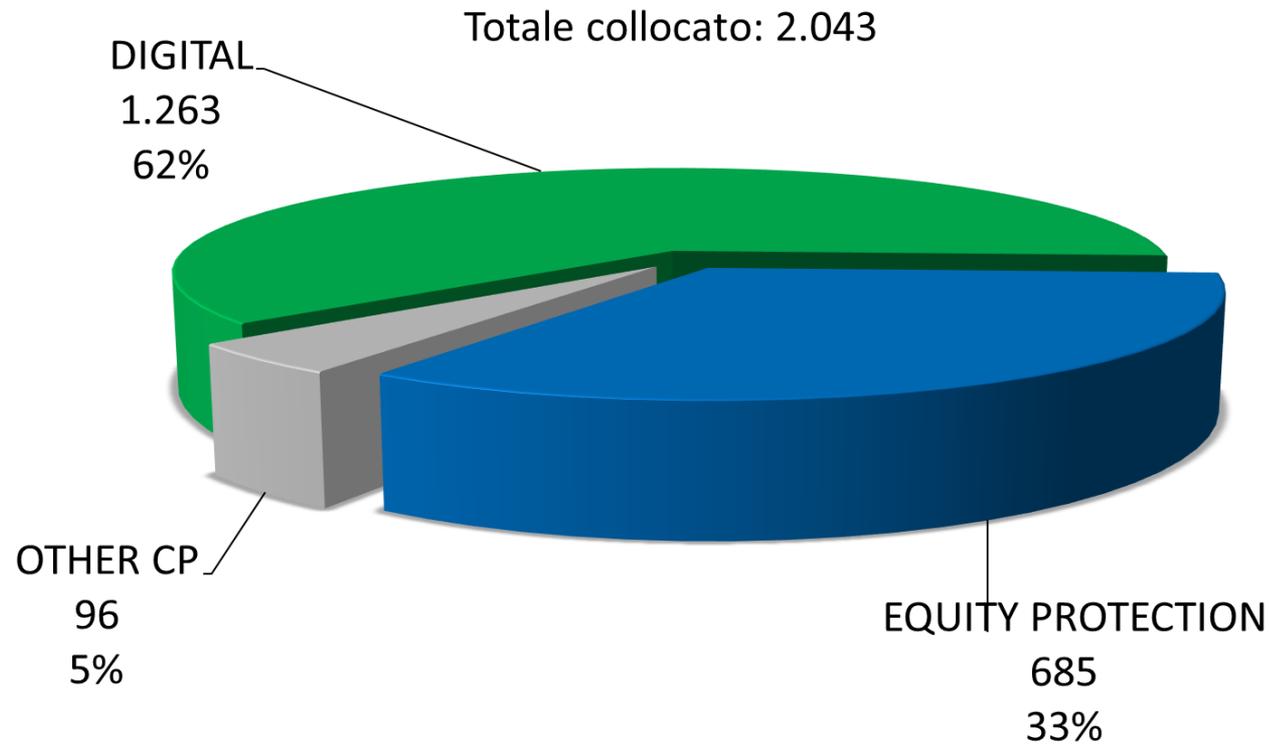


***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
2021
Capitale protetto***

Collocato (MLN€) 2010-2020 - Capitale protetto
Top 3 payoffs



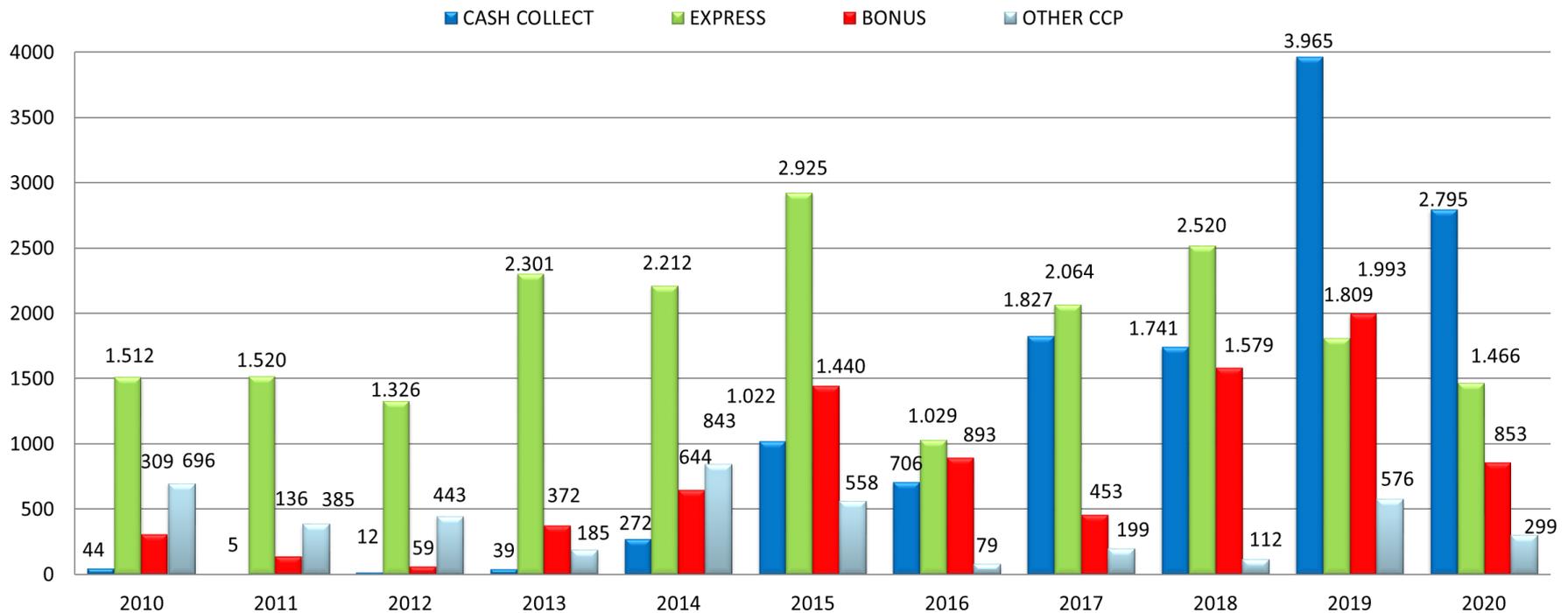
Capitale protetto (MLN€) Q1+Q2+Q3 2021



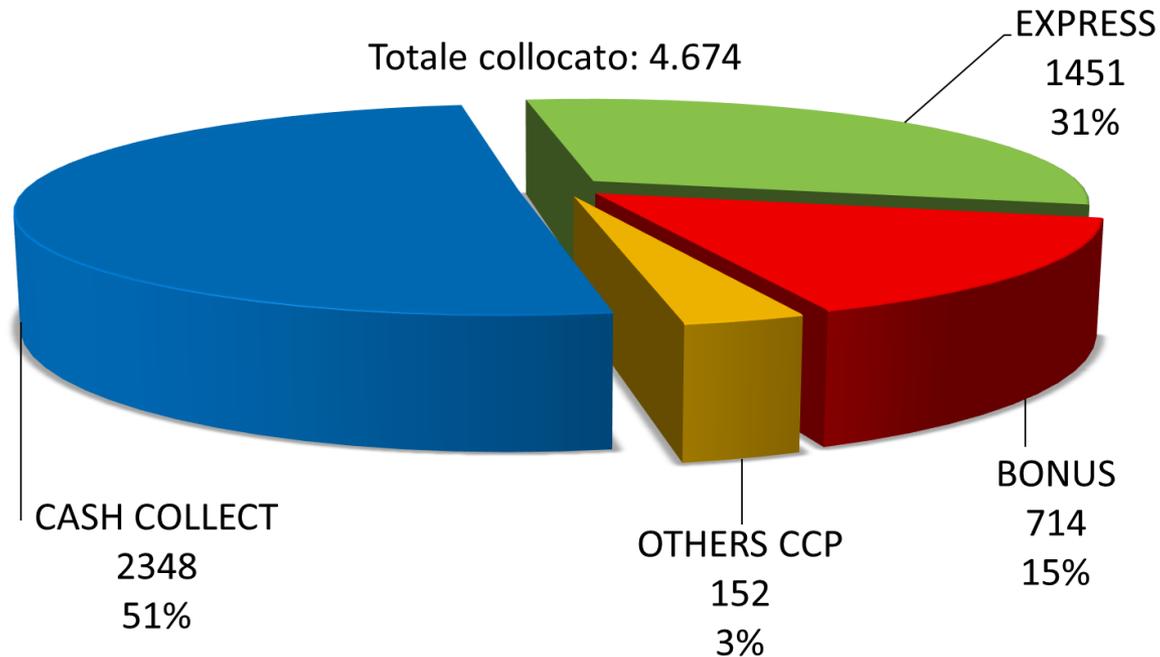
***Analisi del Mercato Primario
degli Associati ACEPI
2021***

Capitale cond. protetto

**Collocato (MLN€) 2010-2020 - Capitale cond. protetto
Top 3 payoffs**

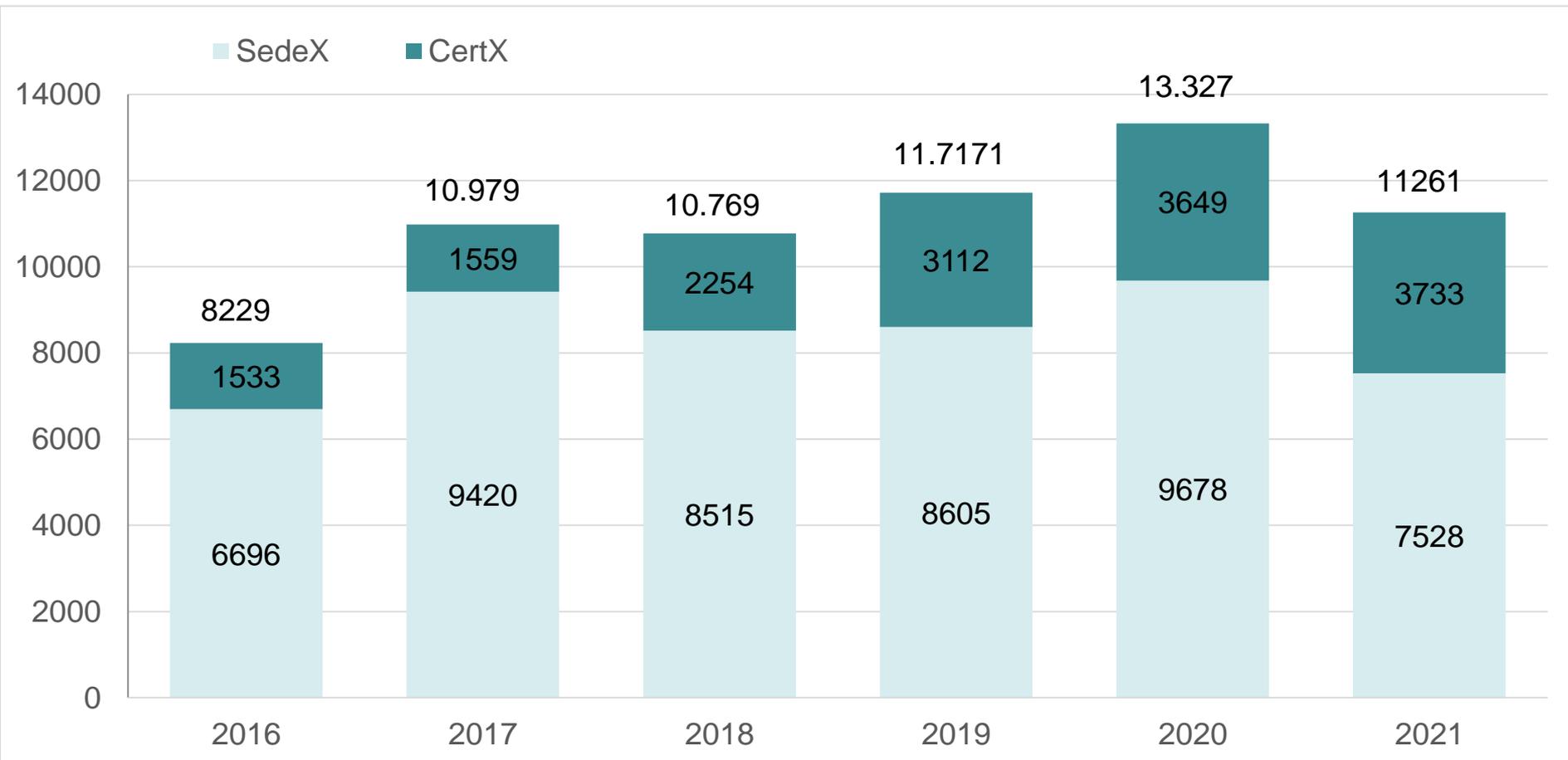


Collocato (MLN€) Q1+Q2+Q3 2021 Capitale Cond. Protetto



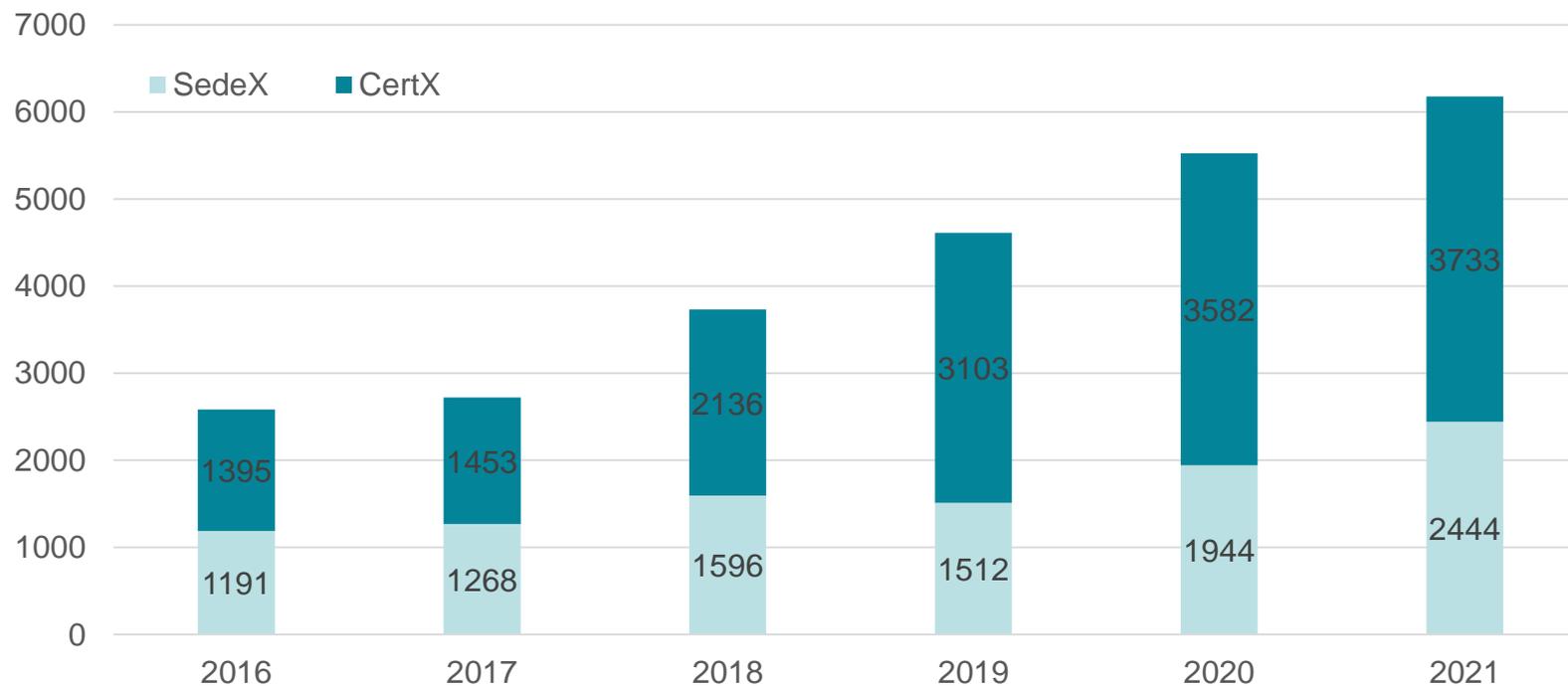
Analisi del Mercato Secondario 2016-2021

Numero strumenti quotati : SeDex e CertX



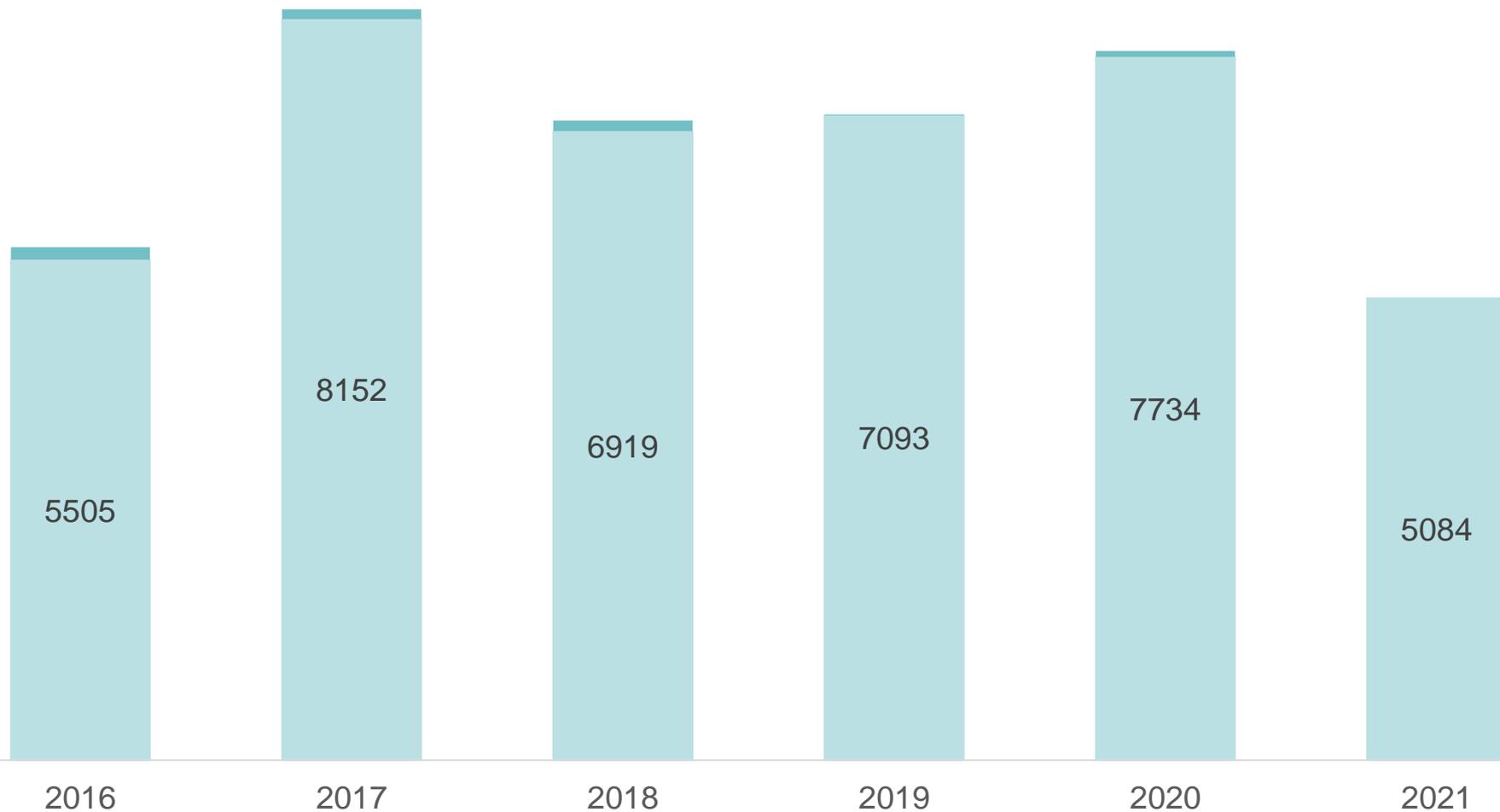
❖ Le nuove ammissioni nel 2021 sono state 11.152

Numero strumenti quotati: Investment certificates



Numero Leverage certificates

■ Sedex ■ Certx



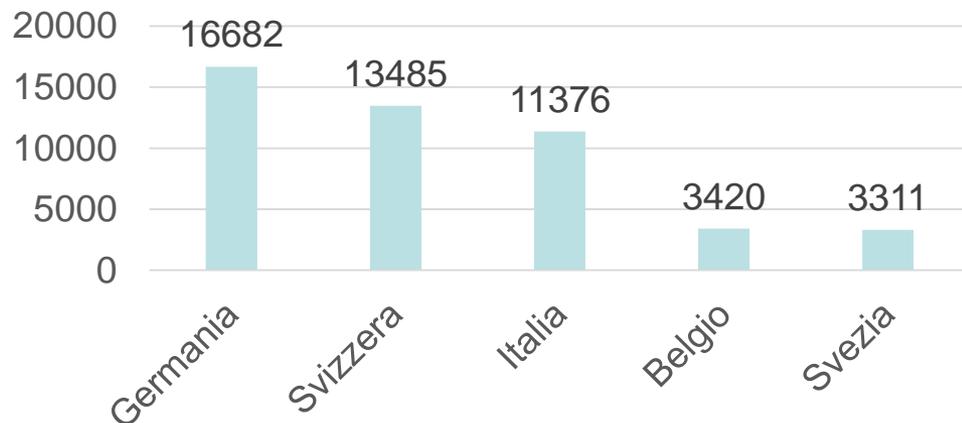
Con la partnership di



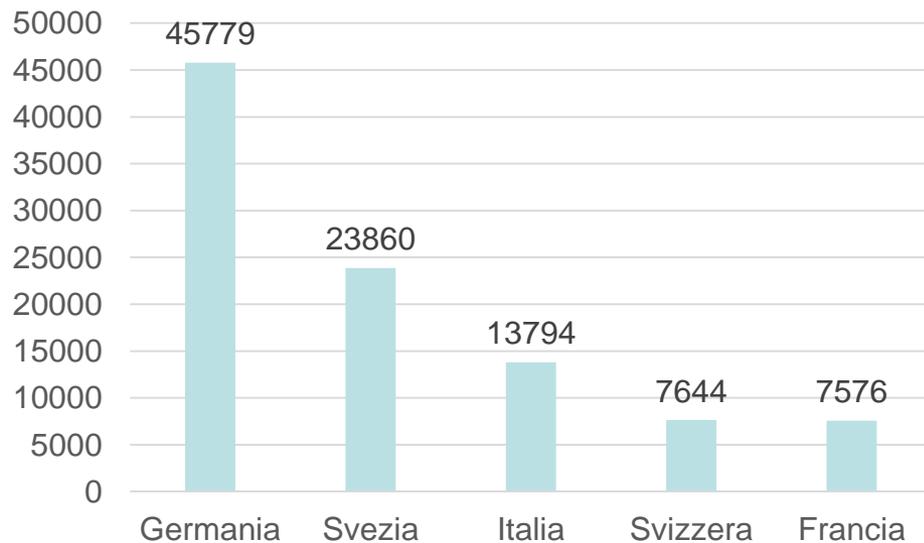
BORSA ITALIANA

Confronto Internazionale volumi di negoziazione (mln €)

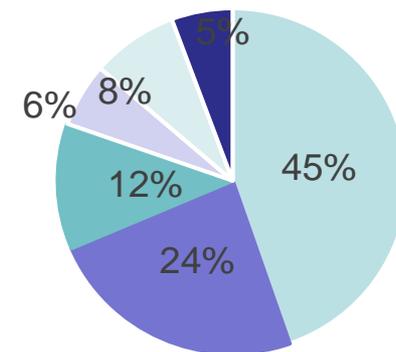
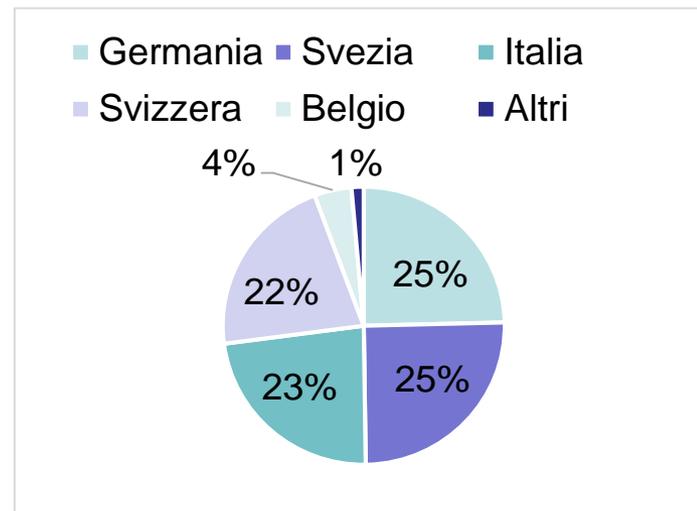
❖ Investment certificates 2020



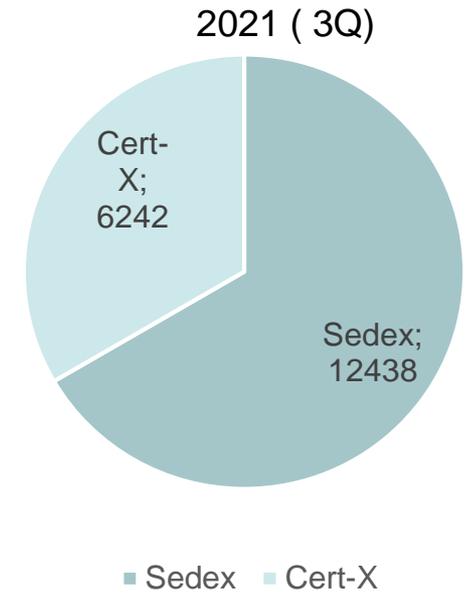
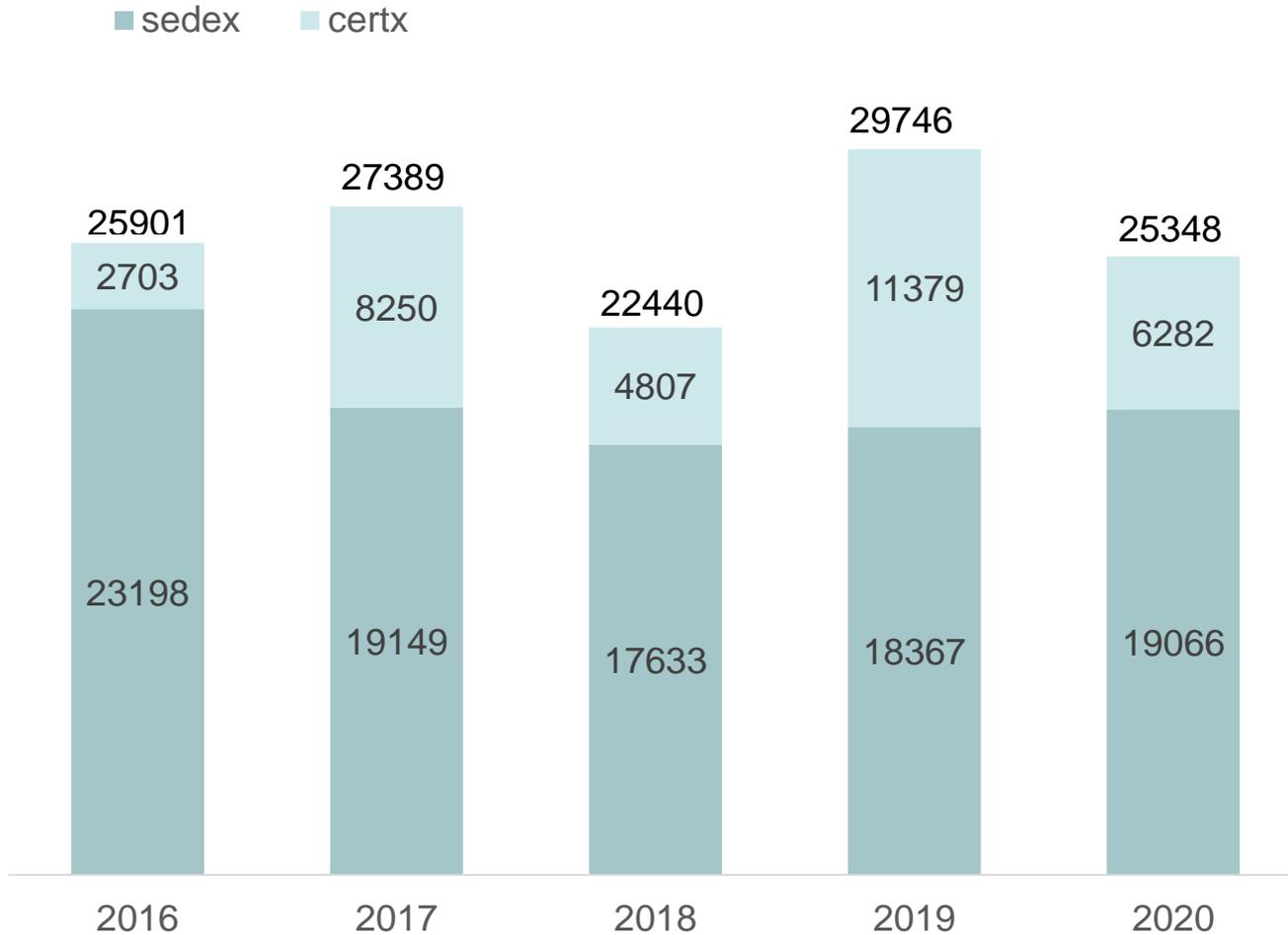
❖ Leverage certificates 2020



❖ Investment certificates 2021



Andamento volumi 2016-2020 (mln €)



- ❖ I certificati rappresentano ormai da anni un'asset class che, in virtù dei payoff diversificati e della capacità di offrire strutture idonee ai diversi scenari di mercato, consente di raggiungere una migliore diversificazione di portafoglio.
- ❖ La quota dei certificati nei portafogli degli investitori è in crescita (dati AIPB e Assoreti) pur rimanendo su valori che indicano ulteriori possibilità di crescita.

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.

-  Sono **negoziabili sul SeDeX** (il segmento di Borsa Italia dedicato al mercato dei Securities Derivatives) **e sul Cert-X di EuroTLX**. Liquidità e liquidabilità.

-  **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**.

2 MACRO TIPOLOGIE

INVESTMENT CERTIFICATES

Certificati idonei per
finalità di investimento

LEVERAGE CERTIFICATES

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

4 CATEGORIE

- **CAPITALE PROTETTO**
 - **CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO**
 - **CAPITALE NON PROTETTO**
-
- **A LEVA**



	Airbag Certificates	Bonus Certificates	Bonus Certificates con cap	Cash Collect Certificates
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*.
Tipologia di basket	Worst of, best of.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.	Worst of, best of, rainbow.
Varianti	Cap, autocallability.	Long, short, cap, autocallability, barriera europ o americana.	Long, short, autocallability, barriera europea o americana, reverse.	Long, cap, autocallability, barriera europea.
Obiettivo dell'investimento	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 o moderato ribasso del sottostante.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.	Rialzo, stabilità o moderato ribasso.
Caratteristiche principali	<p>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.</p>	<p>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 predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante in caso rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.</p>	<p>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 predeterminato (barriera) alla data di rilevazione. Partecipazione al rialzo del sottostante sino al cap in caso di rialzo del sottostante oltre l'importo bonus.</p>	<p>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.</p>
Protezione dell'investimento a scadenza/rischio	Protezione del capitale a condizione che il sottostante non scenda al di sotto di un livello prefissato (livello barriera). Capitale a 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.

La costruzione dei Certificati

- Si tratta di pacchetti preconfezionati di opzioni, che gli emittenti acquistano e vendono OTC, che l'investitore può acquistare come una normale azione o strumento derivato per investire su centinaia di sottostanti diversi.

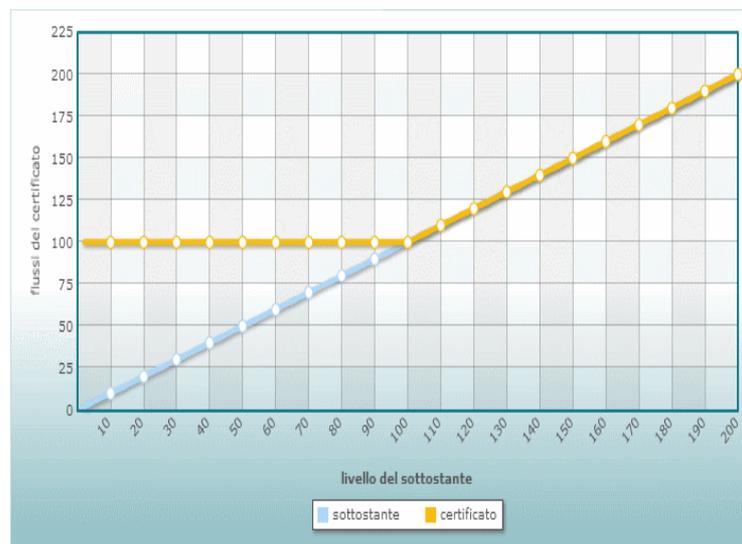
Acquistandoli e vendendoli come si fa con un'azione, grazie alla combinazione di opzioni alla base della struttura si può scegliere di proteggere il capitale, ottenere un rendimento anche in caso di ribasso del sottostante ottenere un rendimento minimo a determinate condizioni. Il tutto senza rinunciare ad essere presenti sul mercato azionario.

- La struttura opzionale di un Equity Protection è data da:
 - acquisto di un'opzione call con strike pari a zero
 - acquisto di un'opzione put con strike pari al livello di protezione
- Talvolta, gli Equity Protection possono prevedere un Cap, ossia un tetto massimo al rimborso in caso di rialzo del sottostante. In tal caso, alla struttura viene aggiunta la vendita di un'opzione call con strike pari al livello che si vuole “cappare”

Costruiamo un Equity Protection con le seguenti caratteristiche:

- Sottostante : ENI
- Durata: 6 anni
- Protezione: 100%
- Partecipazione : 100%

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



Certificati e Obiettivi di investimento

***REPLICA LINEARE
FISCALITA
LEVA AL RIALZO***

Outperformance Certificates

Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi* ETF*.

Worst of, rainbow.

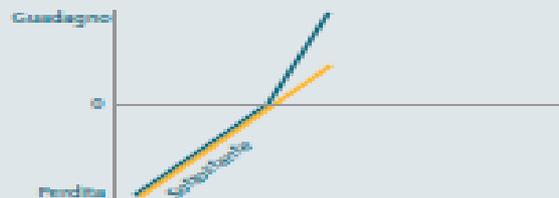
Cap, autocallability, barriera europea o americana.

Ottenere un profitto positivo con effetto leva in caso di rialzo del sottostante.

Rialzo di mercato

Partecipazione al rialzo del sottostante con effetto leva.

Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio



Partecipazione al ribasso del sottostante e quindi capitale a rischio.

Benchmark Certificates

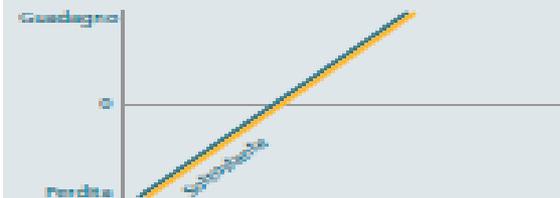
Azioni*, indici*, commodities*, valute*, fondi*, ETF*.

Nessuno.

Barriera europea o americana.

Ottenere un rendimento positivo in caso di rialzo del sottostante.

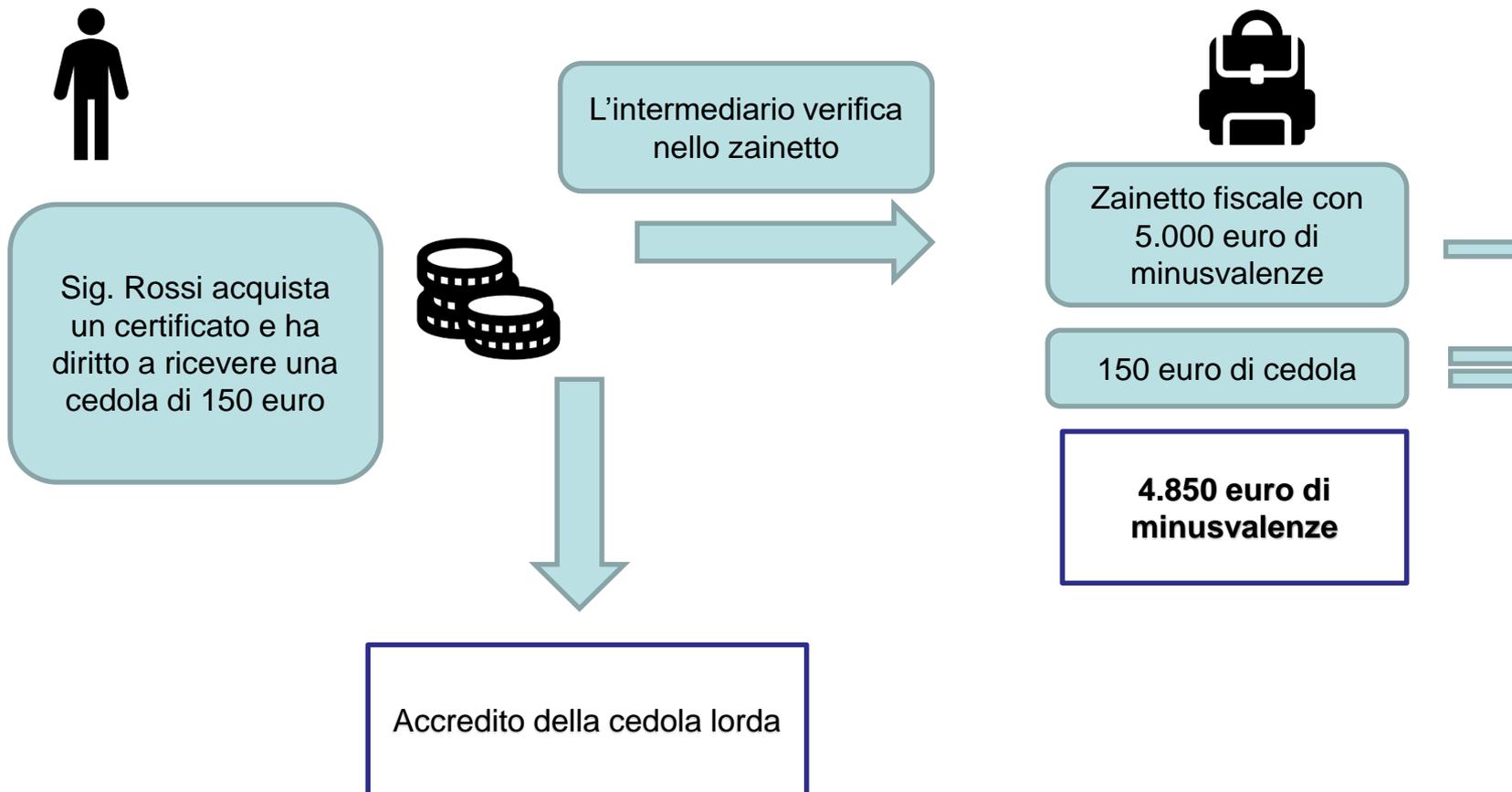
Replica dell'andamento del sottostante.

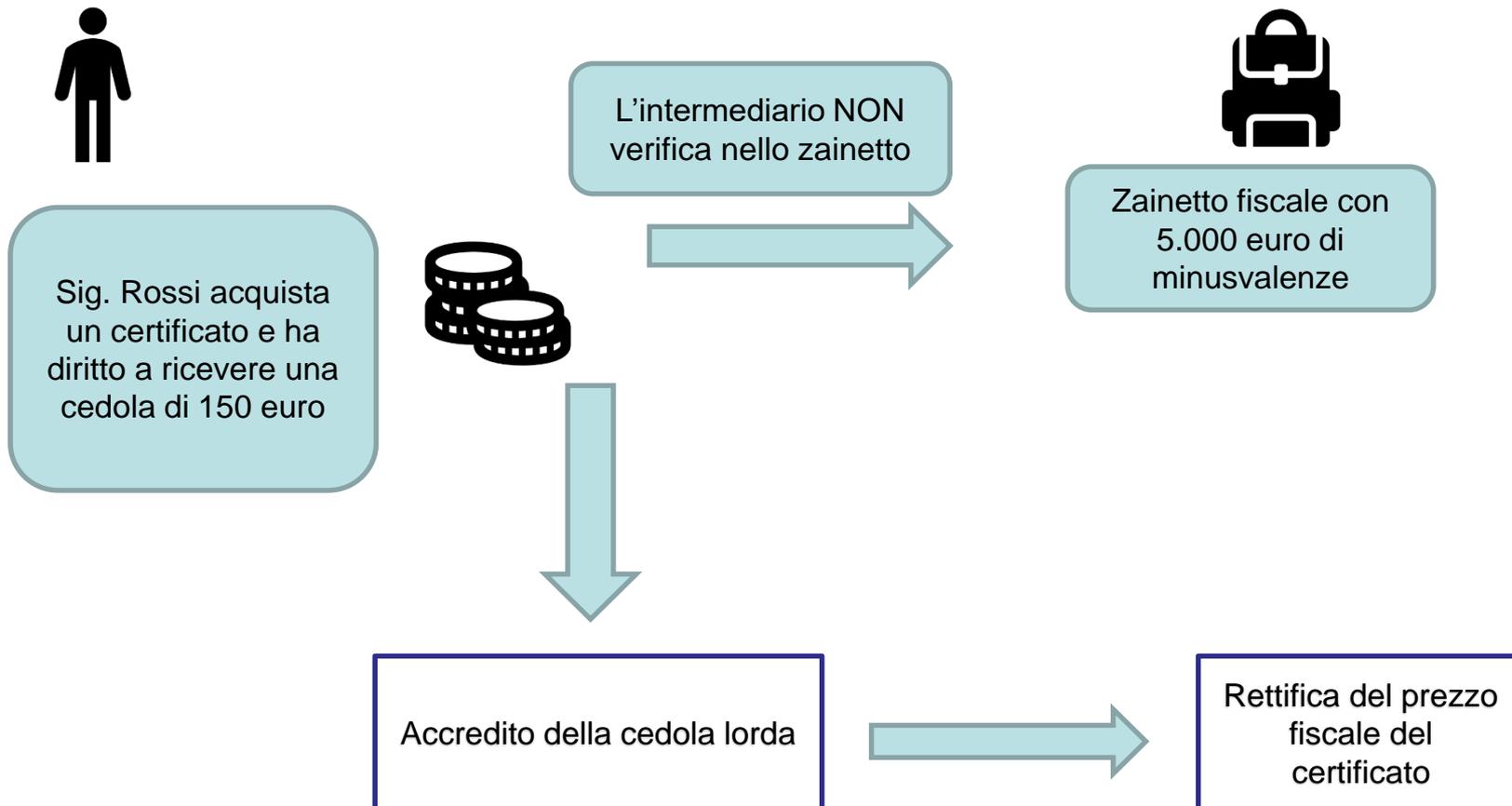


Capitale investito a rischio.

- 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.

COME AVVIENE LA COMPENSAZIONE 1





- Ipotizziamo di aver acquistato 1 certificato a 1000 euro e di ricevere una cedola di 150 euro. All'atto del pagamento, riceveremo la cedola al lordo, sia che ci siano minusvalenze in carico o meno. Contemporaneamente il nostro prezzo di carico fiscale si ridurrà di 150 euro, risultando così di 850 euro
- Alla scadenza, o vendita, ipotizzando un rimborso a 1000 euro, genereremo una plusvalenza di 150 euro che a quel punto potrà essere compensata con le minus o sulla quale pagheremo il 26%

**PROTEZIONE CONDIZIONATA
RICERCA DI UN FLUSSO CEDOLARE
ESTINZIONE ANTICIPATA**



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)**