

SeDeX

Investment Certificate



London
Stock Exchange Group

“Acquistando un certificato, con una sola operazione e per un importo contenuto, si accede a una strategia di investimento altrimenti difficilmente realizzabile.”

Introduzione

Alta flessibilità per proporre prodotti sempre innovativi

I Certificati di Investimento rappresentano una famiglia molto ampia di prodotti finanziari innovativi e particolarmente efficienti.

Da quando sono stati introdotti in Italia dieci anni fa, i certificati sono cresciuti significativamente e rappresentano una quota crescente del patrimonio dei risparmiatori.

Grazie alla alta flessibilità nell'adattarsi a nuovi sottostanti e nell'incorporare nuove strategie di investimento, consentono agli emittenti di proporre agli investitori prodotti sempre innovativi per l'ottimizzazione del portafoglio in relazione alle tendenze in atto sul mercato. I Certificati sono quotati in Borsa sul mercato SeDeX e sono facilmente accessibili ad ogni investitore.

“Da oltre 10 anni rappresentano una quota crescente del patrimonio dei risparmiatori.”

Diversificazione

Strumenti di diversificazione con capitali contenuti

Per gli investitori che gestiscono autonomamente i propri risparmi, il mercato degli investment certificate offre molteplici soluzioni finanziarie pensate per ogni esigenza di investimento.

I certificati offrono la possibilità di investire su sottostanti altrimenti non direttamente accessibili a costi contenuti, come indici di paesi emergenti, materie prime e valute. La gamma di strutture presenti sul mercato, in termini di diversi profili di rischio/rendimento, consente agli investitori di trovare lo strumento che meglio si adatta alla propria propensione al rischio e alle condizioni di mercato in quel momento prevalenti.

Negoziabilità

Strumenti di facile accesso per l'ottimizzazione del portafoglio

Gli Investment Certificate, come tutti gli strumenti quotati su SeDeX, sono facilmente negoziabili durante gli orari di apertura del mercato. Indipendentemente dalla struttura prescelta e dal sottostante di riferimento, tutti i certificati possono essere acquistati e venduti in qualsiasi momento in maniera semplice come avviene per le azioni.

L'importo minimo di negoziazione è basso e consente così all'investitore di effettuare investimenti anche per piccole somme su strutture o sottostanti di nicchia.

Così con un capitale limitato è possibile, ad esempio, ottenere un'esposizione a un intero indice azionario.

Caratteristiche generali

Come funzionano

Sono strumenti finanziari derivati
Si rapportano a un sottostante (azioni, indici, materie prime, valute, tassi di interesse)
Sono emessi generalmente da banche e sono soggetti a rischio emittente
Sono strumenti di gestione passiva. Replicano l'andamento del sottostante o della strategia di investimento incorporata nella struttura e non prevedono elementi di gestione attiva come fondi
Molti Investment Certificate sono meno rischiosi del sottostante di riferimento
Sono emessi sulla base di un prospetto di quotazione approvato da Consob o da un'altra autorità europea
Hanno natura giuridica di titoli al portatore
Sono negoziati in Borsa sul mercato SeDeX

“I certificati di investimento rivestono una rilevanza crescente per SeDeX.”

Cosa sono

I Certificate sono strumenti finanziari derivati che consentono di investire su qualsiasi mercato di interesse e che incorporano strutture che vanno dalla più semplice replica passiva dell'andamento dell'attività sottostante a strutture più complesse che combinano tra loro differenti componenti per realizzare determinate strategie di investimento. Oggi il numero di prodotti di investimento e la varietà di strutture disponibili che rientrano in questa definizione è sempre più elevato. Dal punto di vista della natura giuridica, i certificati sono definiti come strumenti finanziari cartolarizzati, perché si tratta di titoli al portatore negoziabili.

Varianti

Quanto: sono definiti “quanto” quei certificati su sottostanti espressi in una valuta diversa dall'euro, ma strutturati in maniera da non essere soggetti alle variazioni del tasso di cambio tra la valuta del sottostante e l'euro. Questi certificati si rapportano unicamente alla performance del sottostante nel mercato di riferimento.

Autocallable: vengono definiti “autocallable” i certificati di investimento che prevedono la possibilità di rimborso anticipato dello strumento con in più il pagamento di un premio prima della naturale data di scadenza al verificarsi di una determinata condizione, se il sottostante si trova al di sopra di un livello indicato.

Cap: rappresenta un limite alla partecipazione del certificato al rialzo del sottostante. In caso di rialzi oltre a tale livello, a scadenza l'investitore percepirà il livello Cap.

Le principali tipologie di certificati

6

Le strutture di maggior successo a disposizione degli investitori

I Certificati consentono ai portatori di realizzare con un unico strumento finanziario, strategie di investimento altrimenti riservate a investitori istituzionali.

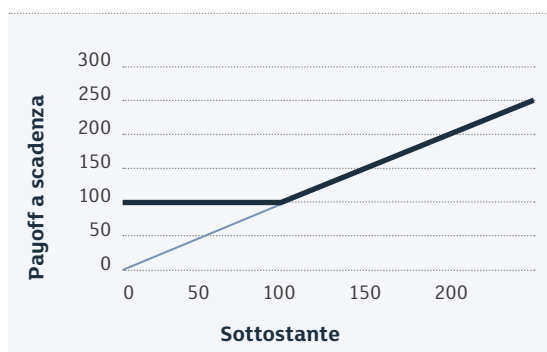
Vediamo quali sono le strutture di maggiore successo che SeDeX mette a disposizione degli investitori.

Equity Protection

Strumenti a capitale protetto

Consentono di proteggere parzialmente o totalmente il capitale investito dal rischio di ribasso e permettono di partecipare in misura variabile agli eventuali rialzi del sottostante.

Si tratta di una tipologia di strumenti adatti ad investitori con aspettative rialziste, ma con una bassa propensione al rischio.

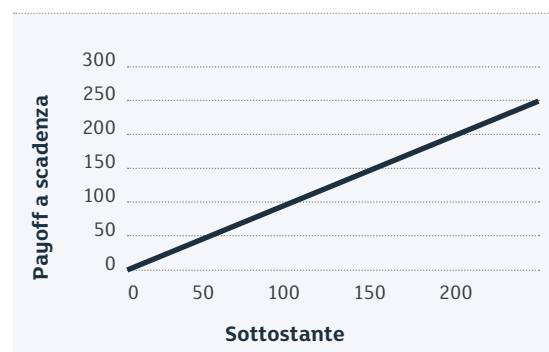


Benchmark

Strumenti a capitale non protetto

Replicano l'andamento dell'attività sottostante, senza effetto leva. Per i sottostanti in valuta diversa dall'euro, è possibile la variante "quanto".

Si tratta di strumenti passivi che replicano la performance del sottostante di riferimento, consentendo agli investitori di esporsi al mercato di interesse, con lo stesso livello di rischio di un investimento nel sottostante.



Legenda

- Payoff del certificato
- Benchmark

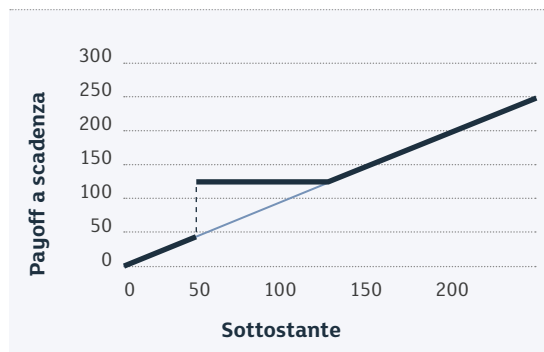
“Gli Equity Protection sono meno rischiosi del proprio sottostante.”

I bonus e gli express sono tra le tipologie più apprezzate dagli investitori

Bonus

Strumenti a capitale condizionatamente protetto

Garantiscono un rendimento minimo a scadenza, detto “bonus”, rispetto al livello iniziale del sottostante. In caso di ribasso del sottostante, il rendimento minimo rimane garantito a patto che il sottostante non scenda al livello barriera, al raggiungimento del quale il “bonus” viene meno e lo strumento si trasforma in un benchmark. I Bonus certificate consentono di partecipare ai rialzi del sottostante, contenendo il rischio in caso di ribasso e garantendo un rendimento interessante anche in caso di stazionarietà del sottostante.



Legenda

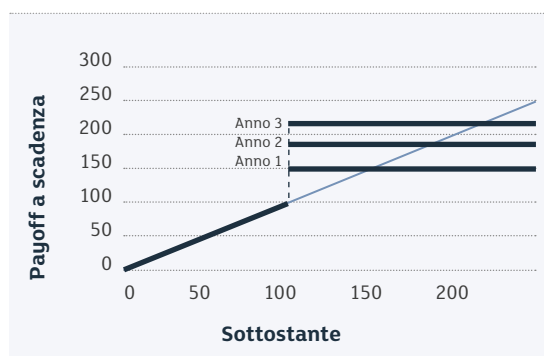
■ Payoff del certificato
■ Benchmark

“Garantiscono un rendimento minimo a scadenza.”

Express

Strumenti a capitale condizionatamente protetto

Se durante la vita del certificato, a date prefissate (semestrali o annuali) il sottostante sale al di sopra del livello iniziale, l'express scade in anticipo e rimborsa ai sottoscrittori il valore nominale maggiorato di un premio. A scadenza, se il sottostante si colloca al di sotto del valore iniziale, viene comunque rimborsato il valore nominale, a patto che il sottostante non sia sceso sotto un secondo strike. In tal caso viene rimborsata la performance negativa del sottostante.



Legenda

■ Payoff del certificato
■ Benchmark

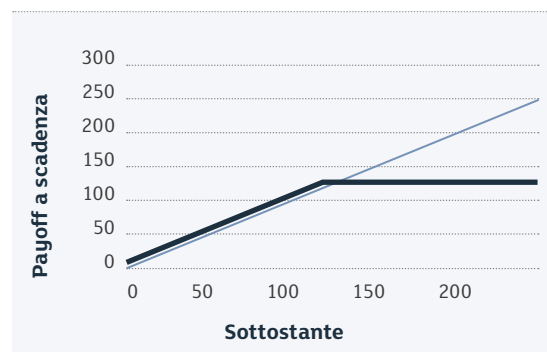
“Se scade in anticipo, rimborsa il valore nominale maggiorato di un premio.”

La gamma di certificati di investimento è in continua evoluzione

Discount

Strumenti a capitale non protetto

Seguono linearmente l'andamento del sottostante, ma a differenza dei benchmark, consentono di acquistare il sottostante "a sconto", ovvero a un prezzo inferiore rispetto a quello di quotazione al momento dell'acquisto. In caso di rialzo, la partecipazione agli incrementi del sottostante è però limitata a un certo livello predefinito. Adatto a investitori con aspettative contenute di crescita in un contesto di mercato stabile; in questa ipotesi, un discount realizza una performance migliore di quella del sottostante.



Legenda

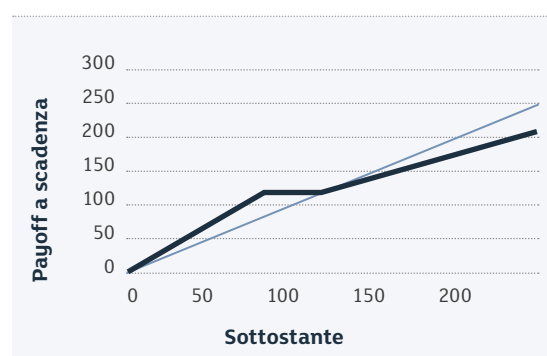
■ Payoff del certificato
■ Benchmark

“Consentono di acquistare il sottostante “a sconto.”

Airbag

Strumenti a capitale condizionatamente protetto

Garantiscono la partecipazione al rialzo del sottostante e proteggono in caso di ribasso fino a un certo livello di protezione. Se il sottostante scende sotto la protezione, il certificato partecipa al ribasso, ma comunque in misura inferiore rispetto all'acquisto del sottostante (effetto airbag che attutisce la caduta).



Legenda

■ Payoff del certificato
■ Benchmark

“L'effetto airbag protegge da piccoli ribassi.”

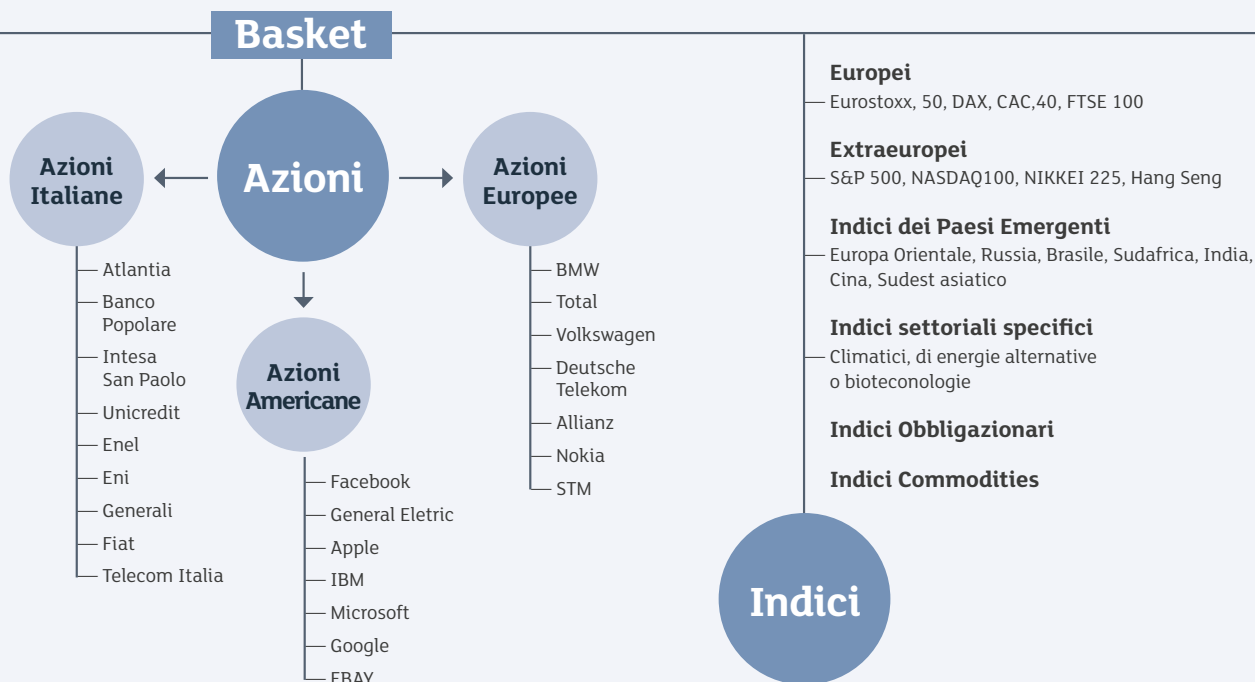
I Sottostanti

7

classi di Sottostanti
ammissibili

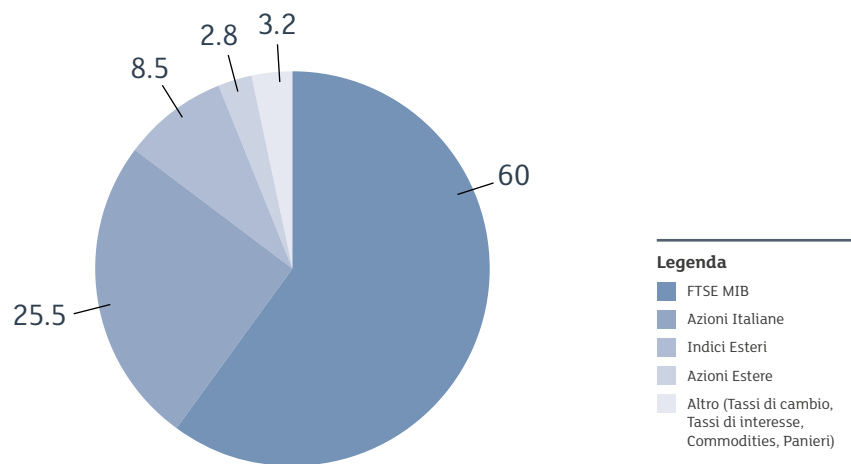
I Certificati permettono di investire sull'andamento di diversi sottostanti, sia domestici che quotati su mercati internazionali. Ogni volta che gli emittenti individuano un'interessante opportunità di business su una particolare attività, in tempi rapidi è possibile trovare sul mercato uno o più strumenti che si rapportano a tale sottostante.

Azioni	Italiane, europee, statunitensi e asiatiche
Indici	FTSE MIB, europei (Eurostoxx 50, DAX, CAC 40, FTSE 100), extraeuropei (S&P 500, NASDAQ100, NIKKEI 225, Hang Seng) e dei paesi emergenti (es. Europa Orientale, Russia, Brasile, Sudafrica, India, Cina e Sudest asiatico), indici obbligazionari, indici di commodity e indici settoriali specifici (climatici, di energie alternative o biotecnologie)
Materie prime	Prodotti energetici (Petrolio, Gas Naturale), metalli preziosi (oro, argento), prodotti agricoli (cacao, caffè, cotone, granturco) e relativi contratti futures.
Tassi	Tassi di interesse ufficiali (Euribor), titoli di stato e futures su titoli di stato.
Valute	Principali tassi di cambio mondiali: EUR/USD, EUR/JPY, EUR/GBP, EUR/CHF
Basket	Panieri delle attività finanziarie sopra elencate.
OICR Aperti	ETF e Fondi comuni aperti



Dati riferiti ad
Agosto 2013

Quota (%) numero di contratti per Sottostante



Prodotti coloniali

Cacao, Caffè, Cotone

Prodotti energetici

Petrolio, Gas Naturale

Metalli industriali

Ferro, Nickel, Alluminio, Zinco, Piombo

Prodotti agricoli

Granturco, Zucchero, Frumento, Soia

Metalli preziosi

Oro, Argento, Platino

**Materie
prime**

Euribor

Futures su Bond

Futures su T-note

Futures su T-bond

Tassi

EUR/JPY

EUR/USD

EUR/GBP

EUR/CHF

Valute

Il mercato SeDeX

SeDeX è il mercato regolamentato telematico di Borsa Italiana dedicato alla negoziazione di certificati e covered warrant. Grazie alle quotazioni in continua garantite dagli specialisti, gli investitori possono rivendere gli strumenti acquistati in qualsiasi istante, aumentare l'esposizione o semplicemente monitorare l'andamento del proprio investimento.

Negoziazione

Gli Investment Certificate, così come tutti gli altri strumenti quotati su SeDeX, sono acquistabili come una qualsiasi azione.

Le negoziazioni su SeDeX si svolgono in continua dalle 9:00 alle 17:25 (senza aste di apertura o di chiusura).

Durante la negoziazione in continua possono essere immesse, tramite il proprio intermediario o broker online, le proposte di negoziazione.

I contratti vengono conclusi mediante l'abbinamento automatico delle proposte di acquisto e di vendita ordinate secondo criteri di priorità di prezzo prima e poi di tempo.

Le proposte eseguite in misura parziale, rimangono sul book per la parte residua.

La liquidazione dei contratti viene realizzata presso Monte Titoli il terzo giorno di mercato aperto successivo all'esecuzione dei contratti.

Specialista e Liquidità

In qualsiasi istante durante la negoziazione continua, gli investitori troveranno sempre un prezzo aggiornato in tempo reale e delle proposte di acquisto e di vendita inserite dallo specialista con cui sarà possibile concludere un contratto.

SeDeX infatti richiede la presenza obbligatoria di un operatore specialista che si impegna al rispetto dei seguenti obblighi di quotazione:

- Mostrare sempre prezzi di acquisto e di vendita aggiornati per tutta la fase di negoziazione continua (o solo in riacquisto, per gli specialisti bid-only); [In English: (or in bid-only, for bid-only specialists);]
- Ripristino delle quotazioni entro al massimo 5 minuti da quando viene applicata una proposta di acquisto/ vendita dello specialista, anche solo in misura parziale, con riduzione dei quantitativi al di sotto di quelli minimi;
- Indicare una quantità minima non inferiore a quanto stabilito da Borsa Italiana;
- Quotare prezzi che non si scostino tra loro più del differenziale massimo (obbligo di spread). Tale obbligo non si applica agli Investment Certificate di classe B. [In English: Spread Obligations do not apply to Investment Certificate of Class B.]

“La liquidità del mercato è garantita dalla presenza dello specialista che consente di negoziare in qualsiasi istante.”

Informazioni utili

Il sito internet di Borsa Italiana contiene una sezione interamente dedicata al mercato SeDeX, raggiungibile dalla homepage www.Borsaitaliana.It attraverso il percorso “Quotazioni” e “CW e Certificates”.

Da qui è possibile accedere alle schede prodotto dei singoli strumenti quotati digitando il codice ISIN dello strumento oppure attraverso il motore di ricerca.

All'interno delle schede prodotto è possibile reperire tutte le informazioni sullo strumento, incluse le informazioni di mercato come il book di negoziazione e l'andamento del titolo.

Inoltre è possibile anche visionare gli ultimi inizi delle negoziazioni, le novità dal mercato, gli eventi barriera, i sottostanti su cui investire, la newsletter, le statistiche, i volumi in tempo reale, i prospetti di quotazione, gli emittenti e i relativi specialisti e diversi documenti di formazione sui prodotti quotati su SeDeX.

“SeDeX garantisce informazioni chiare, esaurienti e tempestivamente aggiornate.”

Contatti

SeDeX – Fixed Income

Telefono +39 02 72426 483

SDL@borsaitaliana.it

www.borsaitaliana.it

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana S.p.A. non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. AGREX, BORSA ITALIANA, BORSA ITALIANA ITALIAN STOCK EXCHANGE, BORSA VIRTUALE, BORSAM@T, CITY FOR GOOD, DDM, ELITE, ETFplus, EUROMOT, EXPANDI, EXTRAMOT, IDEM-THE ITALIAN DERIVATIVES MARKET, IDEX, MIB, MIB 30, MIBTEL, MIDEX, MINIFIB, MIV, MOT, MTA, MTF, NIS, SEDEX, STAR, STAR SEGMENTO TITOLI CON ALTI REQUISITI, TECHSTAR nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono marchi registrati di proprietà di Borsa Italiana S.p.A. CCGG è un marchio registrato di proprietà di Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. MONTE TITOLI, X-TRM e MT-X sono marchi registrati di proprietà di Monte Titoli S.p.A. MTS, BOND VISION, EUROMTS sono marchi registrati di proprietà di MTS S.p.A. PALAZZO MEZZANOTTE CONGRESS CENTRE AND SERVICES, BEST VENUE INDICATOR, MARKET CONNECT sono marchi registrati di proprietà di Bit Market Services S.p.A. London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché AIM sono marchi registrati di proprietà di London Stock Exchange plc. FTSE è un marchio registrato di proprietà del Gruppo London Stock Exchange ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza. GATElab, Traderpath, Algorithmicpath, Exchangepath sono marchi registrati di proprietà di GateLab S.r.l. I suddetti marchi registrati, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del Gruppo London Stock Exchange, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria del marchio. Il Gruppo promuove e offre i servizi Post Negoiazione prestati da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. e da Monte Titoli S.p.A., secondo modalità eque, trasparenti e non discriminatorie e sulla base di criteri e procedure che assicurano l'interoperabilità, la sicurezza e la parità di trattamento tra infrastrutture di mercato, a tutti i soggetti che ne facciano domanda e siano a ciò qualificati in base alle norme nazionali e comunitarie e alle regole vigenti nonché alle determinazioni delle competenti Autorità.