

UNO STRUMENTO PER OGNI IDEA DI INVESTIMENTO

# Investment Certificate





## Indice

Introduzione	1
Caratteristiche generali	2
La varietà di Certificate	3
I Sottostanti	6
Il mercato SeDeX	7
Informazioni utili	8

# Investment Certificate

## Introduzione

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 loro flessibilità nell'adattarsi a nuovi sottostanti e nell'incorporare nuove strategie di investimento, sono strumenti ideali per l'ottimizzazione del portafoglio. I certificati sono quotati in borsa sul mercato SeDeX e sono facilmente accessibili ad ogni investitore.

### **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**

*Facilità di accesso per ottimizzare il 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 i 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

### 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 del valore nominale maggiorato di un premio, al verificarsi di una determinata condizione (solitamente il sottostante 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.



## La varietà di Certificate

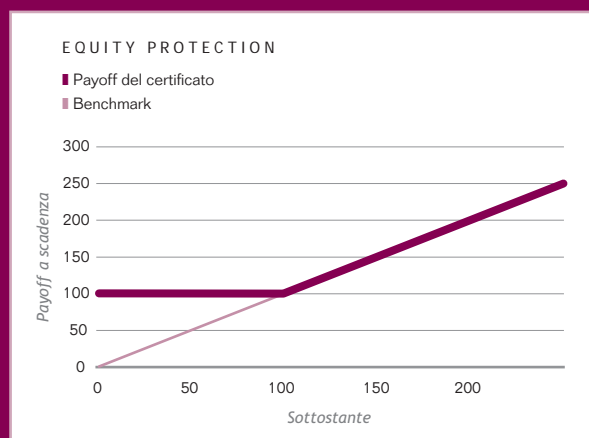
I Certificati consentono ai portatori di realizzare con un unico strumento finanziario, strategie di investimento altrimenti riservate a investitori istituzionali.

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.



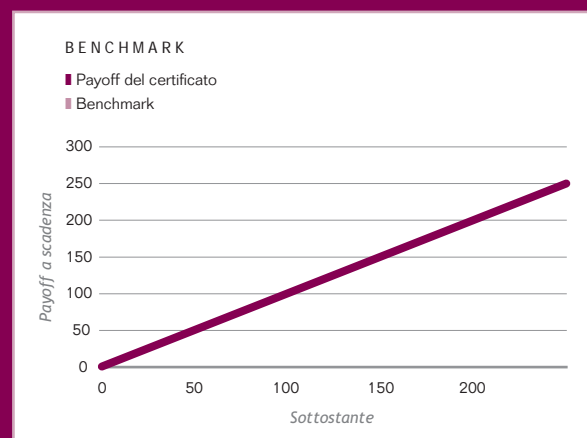
### Benchmark

*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.

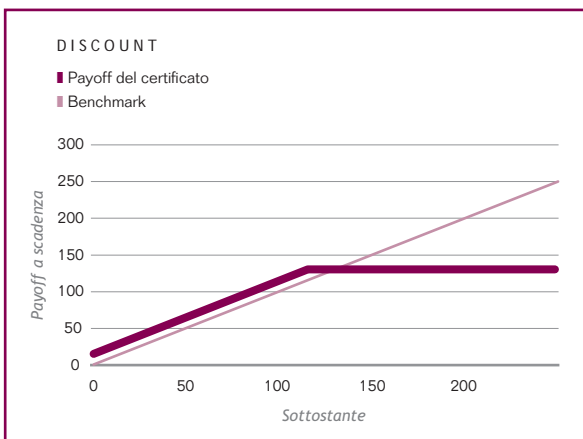


“In base alla capacità che i diversi certificati hanno di proteggere dal ribasso del sottostante, si distinguono tre categorie. La prima è quella dei *certificati a capitale protetto*, il cui valore a scadenza non scende mai sotto la protezione. La seconda è costituita dai *certificati a capitale condizionatamente protetto*, per i quali la protezione vale fino a un certo livello, e infine i *certificati a capitale non protetto*, ovvero quelli che non prevedono affatto meccanismi di protezione”

## Discount

*Strumenti a capitale non protetto*

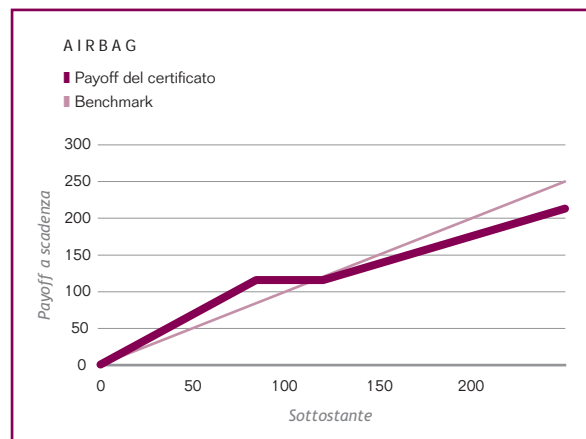
Seguono linearmente l'andamento del sottostante, ma a differenza dei benchmark, consentono di acquistare il sottostante "a sconto", ovvero a un prezzo inferiore rispetto a quello di quotazione al momento dell'acquisto. In caso di rialzo, la partecipazione agli incrementi del sottostante è però limitata 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.



## 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 (cosiddetto effetto airbag che attutisce la caduta). In alcuni certificati di tipo airbag, la partecipazione ai rialzi può risultare inferiore al 100%.

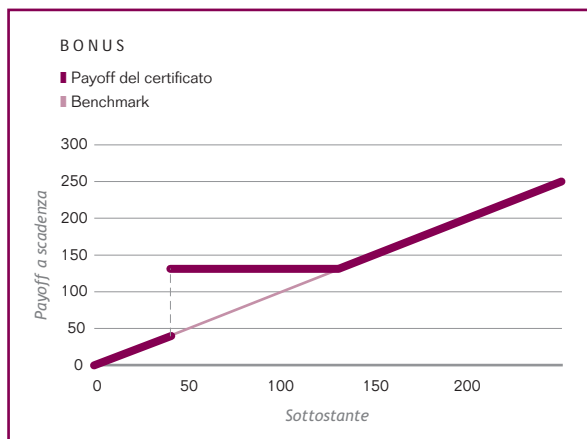




## Bonus

*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.

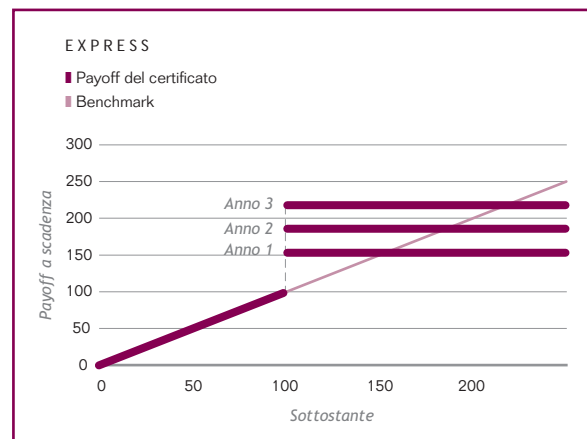


## Express

*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.

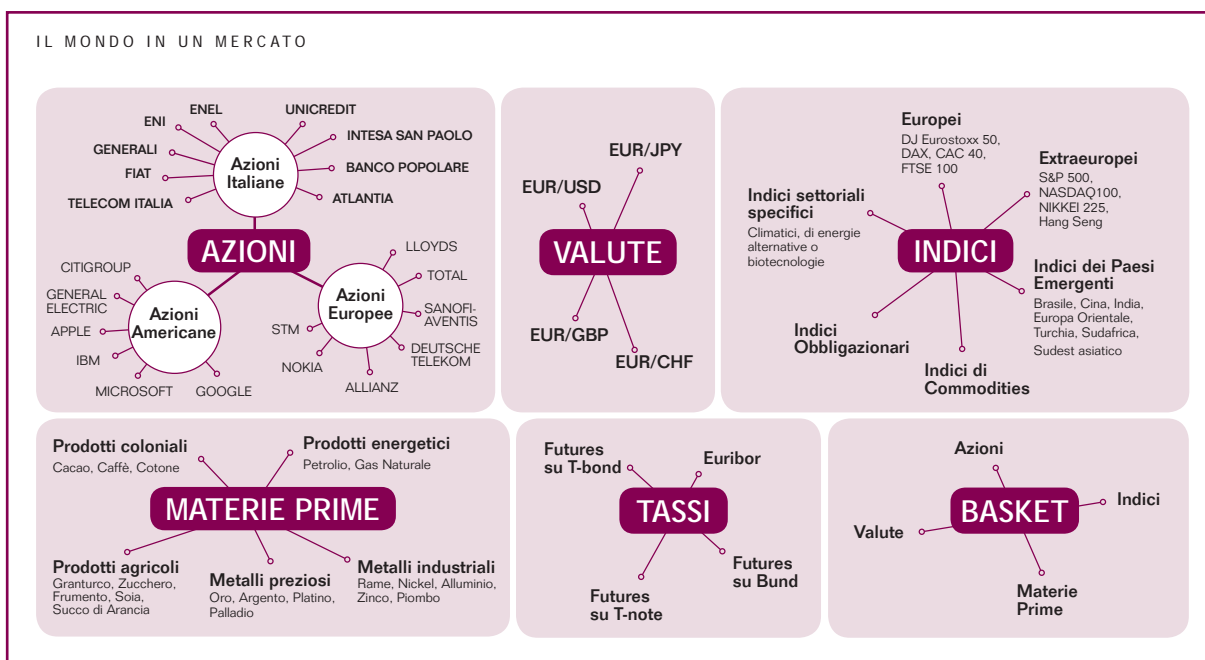
A scadenza, se il sottostante si colloca al di sotto del valore iniziale, viene comunque rimborsato il valore nominale, a patto che il sottostante non sia sceso sotto un secondo strike. In tal caso viene rimborsata la performance negativa del sottostante.





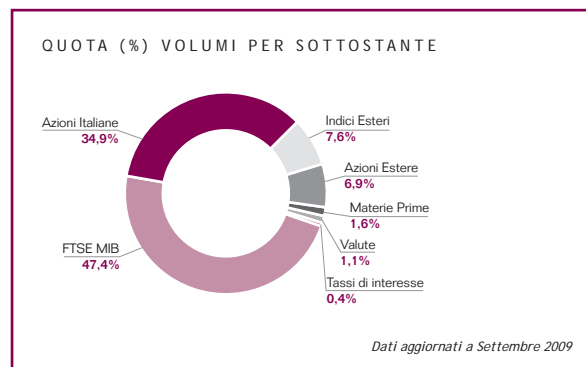
## I sottostanti

I Certificati rendono accessibili un'immensa varietà di sottostanti (oltre trecento), sia domestici che quotati su mercati internazionali. Non solo azioni e indici, ma anche tassi di cambio, tassi di interesse, commodity e panieri.



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.

Oltre l'80% dei volumi si concentra sui sottostanti italiani, ma le altre categorie sono in crescita.





## 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 prima di prezzo 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;
- 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;
- quotare 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).

# 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 - SITO INTERNET

**Motore di ricerca**

- Cerca Strumento
- Per ISIN
- Covered Warrant
- Leverage Certificates
- Investment Certificates
- Strutturati/Esotici

**Scambi in tempo reale**

- Scambi SeDeX
- Scambi Storici
- Scambi Settimanali

**Prospetti e condizioni definitive**

- Documenti e Bilanci
- Prospetti di Quotazione
- Statistiche del Mercato
- Newsletter

**Emittenti**

- Emittenti SeDeX
- Operatori Specialist
- Storia del mercato

**Area education**

- Tipologia prodotti
- Categorie Certificati

**Newsletter**

- La Newsletter inside Markets
- La guida al motore di ricerca dei certificati e dei covered warrant
- Cos'è un Covered Warrant?
- La Descrizione dei certificati e dei covered warrant
- La Data di Revoca di Covered Warrant e Certificates

**Statistiche**

- Statistiche di Agosto

**Brochure**

- La Brochure di SeDeX (file pdf - 300 KB)

**Indici e panieri sottostanti**

- Blenco Indici Sottostanti (file xls - 173 KB)
- Blenco Basket Sottostanti (file xls - 55 KB)

**Andamento Strumenti**

Descrizione	Ultimo prezzo	Var %
Alenicp11,5SP100%E220110	16,96	+0,18
Sgtrmb0,0001Sic32000A211212	0,197	-1,75
Sgtrmb0,0001Sic36000A201213	0,211	+2,76
Uchenicp10P100%E171210	18,24	+0,61
Sgeni0,1Sic24A161211	0,126	-0,79

**Ultime Emissioni**

- ABN AMRO Bank N.V.**  
Del 23 settembre, 7 Mini Futures Certificate su Azioni
- Unicredit S.p.A.**  
Del 21 settembre in negoziazione 19 nuovi Covered Warrant su commodities, 22 su tassi di cambio, 58 su indici e 289 su azioni
- BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**  
Del 17 settembre in negoziazione 1 nuovo Athena Relax Worst Of su un basket di azioni composto da Eni ed Enel

**Novità dal Mercato**

- Dividendo straordinario Parmalat**  
Rettifica caratteristiche covered warrant Unicredit
- SeDeX - Modifica Orari di Negoziazione**  
Del 29 settembre, l'inizio della fase di negoziazione in continuo sarà anticipato alle ore 9.00 rispetto alle 9.05 al momento in vigore.
- SeDeX - Scadenze Ottobre 2009**  
Securitized Derivatives in scadenza nel mese di Ottobre

**Eventi Barriera**

- ABN AMRO Bank N.V.**  
28 Agosto - Evento di Stop Loss per 1 Mini Future Short Certificate su Mediaset con barriera a 4,64 euro
- ABN AMRO Bank N.V.**  
26 Agosto - Eventi di Stop Loss per 2 Mini Future Short Certificate su UBI Banca e Banca Popolare di Milano
- ABN AMRO Bank N.V.**  
25 Agosto - Eventi di Stop Loss per 3 Mini Future Short Certificate su Indice GS Swiss Market, su Indice Dow Jones Eurostoxx 50 e su Indice FTSEMB
- ABN AMRO Bank N.V.**  
24 Agosto - Eventi di Stop Loss per 3 Mini Future Short Certificate su Indice FTSEMB, su Indice S&P 500 e su Generali
- ABN AMRO Bank N.V.**  
19 Agosto - Evento di Stop Loss per 1 Mini Future Long Certificate su Wheat Future Dec09 con barriera a 488,37 USc

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 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.

I marchi Borsa Italiana, IDEM, MOT, MTA, STAR, SeDeX, MIB, , IDEX, Blt Club, Academy, MiniFIB, DDM, EuroMOT, Market Connect, NIS, Borsa Virtuale, ExtraMOT, MIV, nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono di proprietà di Borsa Italiana S.p.A. Il marchio FTSE è di proprietà di London Stock Exchange plc e di Financial Times Limited ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza. Il marchio London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché il marchio AIM sono di proprietà di London Stock Exchange plc. I suddetti marchi, 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.

La società Borsa Italiana e le società dalla stessa controllate sono sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd - Italian branch.



**Borsa Italiana**

*London Stock Exchange Group*



© Ottobre 2009 Borsa Italiana - London Stock Exchange Group  
Tutti i diritti sono riservati.

Per informazioni:  
T 02 72426.1  
[info@borsaitaliana.it](mailto:info@borsaitaliana.it)  
[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)