Ritaglio Stampa

Testata: CorrierEconomia

Città: Milano

Data: 10 Dicembre 2007

Soggetto: Acepi

Rapporti II mercato continua a crescere. E ora i principali emittenti hanno fondato Acepi, un'associazione per favorirne lo sviluppo

I certificati alla prova di maturità

Il 20% degli investitori li conosce, il 32% è interessato ma chiede chiarezza, semplicità, smobilizzi facili

ono uno strumento agile e facilmente adatabile ai trend di mercato del momento. Per questo i certificati — prodotti finanziari derivati che hanno come sottostante azioni, indici, materie prime e valute — hanno registrato nel corso del 2007 un vero e proprio boom. Sia a livello di nuove emissioni, che di masse di denaro investite dai piccoli risparmiatori. ono uno strumento

Anche il 2008 promette di essere un anno positivo per questi strumenti finanziari. E questo perché l'incertezza delle Borse favorisce l'indivi-

tilità di prezzi e quotazioni.

Una ricerca condotta dall'Università Bocconi fotografa con chiarezza i numeri di questo fenomeno. A fine settembre del 2007 sul merçato SeDex di Borsa Italiana, il listino che garantisce la liquidità dei certificati «made in Italy», erano quotati 5.402 ti toli, contro 4.859 del maggio 2006. Mentre dal punto di vista del controvalore gli scambi raggiungevano a settembi raggiungevano a settember i 7.302 miliardi di euro contro i 5,85 miliardi della primavera 2006. fa con chiarezza i n primavera 2006. Di fronte a numeri così rile-

vanti non stupisce che i prin-cipali emittenti italiani e incapaii emitteni italiani e in-ternazionali (6 grandi istitu-zioni che detengono circa il 70% del mercato, ovvero Abn Amro, Banca Imi, Deutsche Bank, Sal.Oppenheim, So-ciété Générale e Unicredit)

44,000

abbiano deciso di dar vita a

abbiano deciso di dar vita a una associazione con norme deontologiche condivise per favorire la trasparenza e la correttezza di funzionamento del mercato dei certificati.

L'Acepi, Associazione italiana certificati e prodotti di investimento, ha stilato un decalogo di comportamento che punta a migliorare la chiarezza, la completezza e la trasparenza su aspetti cruciali ner l'investitore come la cuam per i investiore come la cuam per i investiore come la cocumentazione legale dei certificati, il funzionamento del prodotto, il sottostante, i costi e gli eventuali conflitti di interesse.

i interesse. I certificati attualmente of-I certificati attualmente of-ferti sul mercato italiano so-no classificabili in quattro grandi categorie: i prodotti a leva, i prodotti a capitale pro-tetto o garantito, i prodotti a capitale condizionatamente protetto o garantito e infine i certificati a capitale non procertificati a capitale non pro-tetto e non garantito. All'in-terno di ciascuna categoria vi sono ulteriori tipologie d certificati dotati di caratteri-

vi sono ulteriori tipologie di certificati dotati di caratteristiche tenciche proprie.

A fronte di un'offerta così variegata per tipologia e caratteristiche di prodotto il centro studi sull'innovazione finanziaria Newfin del l'Università Bocconi, coordinato dal professor Francesco Saita, ha promosso una ricerca sulla diffusione e la percezione dei certificati presso la clientela finale. Su un campione di 192 investitori «generici», quindi indirizzati da un consulente bancario o da un promotore finanziario, il 20,8% degli intervistati ha dichiarato di conoscere bene lo strumento dei certificati. Il 32,3% afferma di averne sentito parlare ma di non averne chiare le caratteristiche e il 46,9% di non conoscerì affatto. Tra la maggioranza relativa di chi conosce lo strumento i più sì sono dichiarati interessati all'investimento in singoli settori industriali (ad esempio il finanziario o le te-lecomunicazioni) e le materie prime energetiche (petrolio, gas, uranio). E' risultato minore, invece l'interesse per l'investimento in valute, dollaro, sterlina e yen.

minore, invece l'interesse per l'investimento in valute, dollaro, sterlina e yen.
Probablimente l'elemento più significativo della ricerca è dato dalla richiesta di semplicità che proviene dagli investitori. Semplicità e trasparenza del prodotto, insieme alla possibilità di liquidario con facilità e a costi ragione-voli, sono risultate infatti le due caratteristiche che pesano di più nella scelta di investire in un dato prodotto. Mentre a grandissima mag-

O Le preferenze degli investitori Gli strumenti più scambiati e i sottostanti più diffusi



Indici italian Azioni estere 3,20%
asso di cambio 1,10%
Commodites 0,44% Altro 0,29%

gioranza (75,3%) i risparmia-tori vorrebbero avere maggio-ri informazioni sui livelli di ri-schio, sulla liquidità del certi-ficato in caso di vendita anti-cipata (49,4%) e sul rendi-mento atteso (35,3%). Molto richiesti anche i Motto richiesti anche i chiarimenti in merito all'atti-vità da cui dipende il risulta-to a scadenza (35,3%) del pro-dotto. Non a caso il numero dei sottostanti cui si riferisco-no i certificati è altissimo,

I sottostanti più diffusi

ben 262. I sottostanti più scambiati sono le azioni En e Fiat tra i titoli azionari. Fra gli indici il Dax tedesco e l'S&P/Mib. Mentre nell'area delle commodities la più ap-prezzata è senz'altro l'oro.

○ All'estero

E in Svizzera e Germania hanno fatto boom

n fenomeno non solo italia-no. Perché il boom dei cer-tificati, un'impressionante accelerazione dal 2005 ad oggi, coinvolge anche paesi a cultura finanziaria piuttosto conservativa come la Germania e la Svizzera.

come la Germania e la Svizzera. Impressionante l'incremento dei volumi in Germania. Dove il valore complessivo del certificati è passato dai 65 miliardi di euro del 2005 ai 137 miliardi di euro del 2005 ai 137 miliardi dell'agosto 2007, con un incremento superiore al 110%. La crescita è stata guidata da autonome decisioni degli investitori piuttosto che da una spinta del collocamenti bancari o da sollecitazioni delle reti di promoteti. Oggi alle Borse di Stoccarda e Francoforte sono quotati oltre 200.000 certificati. carda e Francoforte sor oltre 200.000 certificati.

roltre 200.000 certificati.

Numeri impressionanti anche quelli della piccola Svizzera, dove ad agosto 2007 i certificati raggiungevano un valore di 213 miliardi di euro e corrispondevano a più del 6% del totale dei depositi.

O Dentro i grafici

Borse e petrolio al test dell'analisi tecnica

S&P/MIB

Gen Feb Mar Apr Mag Giu Lug Ago Set Ott Nov Dic nte in area 40.600 e 41.160. Al contrario, in caso di della media mobile a 21 giorni che al momento transita in potremmo rivedere l'indice sui minimi di novembre a

NASDAQ 100

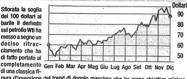




e scorso) e ora ha come primo sostegno il supporto statico dei mento in corrispondenza della media mobile a 100 giorni). In one del trend favorevole di breve periodo, il prossimo target è in



FUTURE PETROLIO WTI



n-ne del trend di doppio massimo che ha come obiettivo minir dollari in prossimità della media mobile a 100 giorni. Al contrar sopra di 90 dollari potrebbe portare nuovamente ai test de rea 81,50/82 dollari in pro

I certificati con le migliori performance e quelli più scambiati. Dati riferiti al mese di novembre

III L'HIT PARADE DEI RENDIMENTI ...

Codice Isin	Emittente	Sottostante	Тіро	Strike	Scadenza	Prezzo in euro all'1/11/07	Prezzo in euro al 30/11/07	Var. % mensile
NL0000765162	Abn Amro	Eurostoxx50	Mini Short	4.735,00	15/12/2008	0,2690	0,4090	+52.04
IT0004273709	Banca Imi	Hang Seng China Entr.	Reflex Short	26.000,00	- 27/6/2008	. 62,3000	82,3500	+32.18
NL0000767002	Abn Amro	S&P500	Mini Short	1.723,00	15/12/2008	0,1370	0,1760	+28.47
NL0000730281	Abn Amro	Eurostoxx50	Mini Short	5.430,00	15/12/2008	1,0170	1,2310	+21.04
NL0006060055	Abn Amro	Intesa Sanpaolo	Mini Short	5,97	15/12/2008	0.0610	0,0640	+4.92
NL0006060089	Abn Amro	Telecom Italia	Mini Long	1,92	15/12/2008	0.0240	0,0250	+4.17
T0004157472	Banca Imi	Wheat Fut	Reflex	0	30/3/2012	49,5500	51,5000	+3.94
XS0265921600	Société Générale	Solex	Benchmark	0	31/8/2011	155,0000	160,9000	+3.81
DE000DB255Z2	Deutsche Bank	Unicredito	Pepp	6,06	25/6/2008	5,7000	5.9100	+3.68
DE000DB746Y3	Deutsche Bank	Enel	Pepp	7,42	3/8/2009	8,5760	8,8710	+3.44

...E QUELLA DEGLI SCAMBI

Codice Isin	Emittente	Sottostante	Тіро	Strike	Scadenza	In migliaia di euro	re medio % su totale	Prezzo medio in euro
IT0004196116	Banca Aletti	Eni	Equity Protection	21	28/3/2008	18.320,70	19,80	24,535
IT0004035918	UniCredit	Eni	Bonus	23,5	06/3/2009	16.312,90	17,60	26,547
DE000DB034Y4	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	Equity Protection	4,98	21/12/2007	10.653,90	11,50	16,597
DE000DB039Y3	Deutsche Bank	Flat	Equity Protection	14	21/12/2007	8.717.40	9,40	19,7669
DE000DB038Y5	Deutsche Bank	Fia	Equity Protection	15	21/12/2007	8.444.60	9,10	19,7879
IT0004126956	UniCredit	Eni	Equity Protection	18	20/6/2008	8.148,90	8,80	24,455
DE000DB040Y1	Deutsche Bank	Flat	Equity Protection	13	21/12/2007	7,707,60	8.30	19,759
IT0004126972	UniCredit -	Eni	Equity Protection	22	20/6/2008	5.946,40	6,40	25.0954
DE000DB748Y9	Deutsche Bank	Telecom Italia	Bonus	1,92	- 03/8/2009	4,658,10	5,00	2,0968
DE000DB033Y6	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	Equity Protection	5,3	21/12/2007	3.571,50	3,90	16,9806

					` .				
DE000HV0DAP7	UniCredit (HVB)	S&P/Mib	Turbo	36.000	21/12/2007	1.263,20	41,70	0,2718	
DE000HV0DAN2			Turbo	34.500	21/12/2007	513,20	16,90	0,4251	
DE000HV0DAT9	UniCredit (HVB)	S&P/Mib	Turbo	35.000	20/3/2008	445,10	14,70	0.4132	
DE000HV0DAF8	omerous group		Turbo	7.000	21/12/2007	405,70	13,40	0,7675	
DE000HV0DAX1	UniCredit (HVB)	Dax	Short	8.600	21/12/2007	402,80	13,30	0.9101	
DENCUMBADY							-	100000000000000000000000000000000000000	

GB00B01NPF77	Goldman Sachs	Dax	Benchmark	16/1/2009	4.909,10	73,10	7,6905
NL0000324960	Abn Amro	Hang Seng China Enterprises	Benchmark	21/12/2007	321,00	4,80	15,0583
IT0004123623	Banca Imi	Hang Seng China Enterprises	Reflex	28/10/2010	272.00	4.00	152,2477
GB0077288552	Goldman Sachs	Goldman Sachs Us Commodity Tr	Benchmark	16/1/2009	248,00	3,70	5,1506
NL0000401248	Abn Amro	Oro	Benchmark Quanto	20/6/2008	215,00	3,20	8,1296
T0004123649	Banca Imi	S&P Cnx Nifty	Reflex	28/10/2010	193,70	2,90	100.0556
T0004157530	Banca imi	Eurostoxx50	Reflex Short	21/12/2007	157,80	2,30	36,2499
NL0000707933	Abn Amro	Trytrm	Valuta Plus	16/12/2010	150.30	2.20	127,9705
NL0000732261	Abn Amro	Abn Amro Total Return Solar Energy Index	Theme Certificates	20/5/2011	149.00	2.20	175.9616
NL0000019750	Abn Amro	S&P Custom/Abn Amro Clean Renew. Energy Ind.	Theme Certificates	20/5/2011	102,40	1,50	146.3831