



Ritaglio Stampa

Testata: Advisor
Città: Milano
Data: settembre 08
Soggetto: ACEPI

CERTIFICATI & DERIVATI

L'incertezza dei mercati pesa sul collocato degli emittenti.

I dati raccolti da ACEPI (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento), relativi al mercato primario, offrono una fotografia completa della reale diffusione dei certificati su base trimestrale. I dati sono quelli di tutti gli associati ACEPI, cioè dei principali emittenti presenti sul mercato italiano, e riguardano sia il valore totale dei certificati collocati sul mercato primario

(in milioni di euro), sia il numero di prodotti emessi (ISIN) a fronte di tali collocamenti. Il secondo trimestre 2008 vede un totale collocato di circa 355 milioni di euro, inferiore al dato dello stesso trimestre del 2007, e in calo anche rispetto al trimestre precedente, come era da aspettarsi in una situazione di mercato così difficile e ancora incerta. Molto interessante, però, è il dato sul numero di prodotti



Fonte: ACEPI

emessi, perché è in controtendenza: 65 nuovi prodotti emessi e collocati nel secondo trimestre 2008 è lo stesso numero di nuove emissioni del trimestre precedente, cioè del primo trimestre 2008, anche se il valore totale del collocato del secondo trimestre è decisamente inferiore rispetto al primo. Come avevamo già segnalato in precedenza, questa tendenza ad emettere più prodotti anche a fronte di un valore totale collocato minore, può significare che l'industria dei certificati punta a una più spiccata diversificazione, sviluppando un

maggior numero di strumenti *ad hoc* per soddisfare ancora più in dettaglio le esigenze dell'investitore finale, quindi che presentano caratteristiche diverse a seconda dei differenti profili di rischio. In questo modo i certificati cercano di rispondere al meglio alle diverse esigenze che presentano gli investitori, sia in termini di sottostante che di rimborso a scadenza, create dai mercati difficili. **A**



a cura di Adele Bricchi (nella foto), segretario generale ACEPI



Fonte: ACEPI

CONTRATTI & VOLUMI: EMITTENTI A CONFRONTO

EMITTENTI	GIUGNO 2008		LUGLIO 2008		GEN - LUG 2008		LUGLIO 2008 quotati a fine mese
	contratti	controv.*	contratti	controv.*	contratti	controv.*	
AbaxBank	26	0,3	13	0,6	181	2,8	30
ABN Amro Bank	18.228	97,3	18.310	220,7	149.115	1.030,1	747
Banca Aletti	4.735	275,5	4.148	233,7	55.684	2.768,9	157
Banca Antonveneta	750	0,9	775	0,5	8.892	7,1	108
Banca Caboto	-	-	-	-	-	-	-
Banca IMI	59.541	521,0	44.309	343,2	261.769	2.514,2	743
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank	8.414	97,9	6.376	100,6	49.272	458,6	319
BNP Paribas	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas Arb. Iss.	13.570	95,8	17.697	84,5	51.898	332,5	354
Deutsche Bank AG	18.731	525,1	31.089	756,2	175.954	4.228,5	600
Deutsche Bank AG London	2	0,0	3	0,0	26	0,2	1
Goldman Sachs International	137	0,7	119	0,6	1.470	47,8	21
Goldman Sachs Jersey Ltd	6.583	10,9	3.801	6,1	233.503	649,2	408
JP Morgan Chase Bank	128	1,3	96	1,1	1.078	12,9	4
Merrill Lynch Lux	-	-	2	0,0	32	0,7	1
Morgan Stanley	-	-	-	-	3	0,0	5
Sal. Oppenheim	322	7,1	345	7,3	1.828	30,9	48
Société Générale	86.469	334,6	82.077	314,2	555.935	1.888,8	520
Société Générale A.N.V.	252	2,6	209	2,3	3.200	32,6	18
Société Générale Effekten	184	5,0	248	2,4	1.222	20,3	51
UBS AG	-	-	-	-	18	0,0	12
UniCredit	22.600	450,4	25.691	459,9	195.481	2.730,6	789
Vontobel Financial Products GmbH	2	0,0	11	0,0	20	0,1	7
TOTALE	240.672	2.426,5	235.319	2.533,8	1.746.621	16.856,9	4.943

* Fonte: Borsa Italiana, dati aggiornati a luglio 2008, *dati in milioni di euro