

## Sommario Rassegna Stampa del 17/09/2012

<b>Testata</b>	<b>Titolo</b>	<b>Pag.</b>
CORRIERECONOMIA (CORRIERE DELL	<i>CERTIFICATI PARTE L'ATTACCO AI PAPERONI</i>	2

Scenari I piani dei grandi emittenti riuniti nell'Acepi

# Certificati

## Parte l'attacco ai Paperoni

Meno del 5% del patrimonio dei ricchi d'Italia è attualmente investito in questi prodotti

DI MARCO SABELLA

**U**na ripresa autunnale densa di novità si delinea nel mercato dei certificati di investimento, quegli strumenti derivati, dotati oppure privi di effetto di leva, che investono su sottostanti come azioni, indici, valute, commodities o altre grandezze finanziarie «astratte», come ad esempio la volatilità.

Dopo alcuni mesi consecutivi di calo dei volumi degli scambi sul mercato secondario, a settembre si è registrata una forte ripresa delle contrattazioni che sono ritornate grosso modo sui livelli della primavera scorsa, con una media giornaliera di circa 30-40 milioni di euro.

### Il rilancio

Ma è soprattutto sul versante «istituzionale» che si preannuncia un rilancio di questo strumento finanziario deri-

vato che ha visto la luce all'inizio del decennio scorso e che ha iniziato a decollare con tassi di crescita a doppia cifra a partire dal 2004.

A luglio sono stati infatti rinnovati i vertici di Acepi, l'associazione che raggruppa i sette principali emittenti di certificati in Italia, vale a dire Unicredit, Banca Imi, Barclays Bank, Deutsche Bank, Bnp Paribas, Société Générale e Royal Bank of Scotland.

Il nuovo presidente, Dario Savoia, responsabile dell'Ufficio legale di Bnp Paribas, e il segretario generale, Giovanna Zanotti, professore associato di mercati finanziari all'Università di Bergamo e docente di un corso di finanza dei derivati all'Università Bocconi, hanno infatti progetti di potenziamento dell'associazione e di sviluppo del mercato dei certificati nel suo complesso.

«I nostri attuali associati rappresentano in termini di emissioni circa il 90% del mercato ita-

liano dei certificati. Tuttavia è nostro obiettivo ampliare il numero degli aderenti anche agli emittenti minori e soprattutto ai distributori, quindi alle reti di vendita, ai consulenti, ai broker», commenta Giovanna Zanotti.

Tra i canali che hanno conosciuto il maggior successo in tempi recenti vi sono le piattaforme online, mentre rimane stabile il tradizio-

nale veicolo degli sportelli bancari.

### Formazione

Vogliamo svolgere anche una azione di formazione sulle caratteristiche e le modalità di utilizzo dei certificati all'interno dei portafogli finanziari, visto che oggi questi strumenti vengono ancora percepiti come rischiosi, quando in realtà vi sono tipologie di prodotto che presentano rischi molto bassi o che addirittura possono essere utilizzati con fina-

lità di «hedging», vale a dire di copertura del rischio di volatilità di portafoglio», aggiunge.

Secondo Zanotti i margini di crescita del mercato dei certificati sono ancora molto elevati. «Se consideriamo unica-

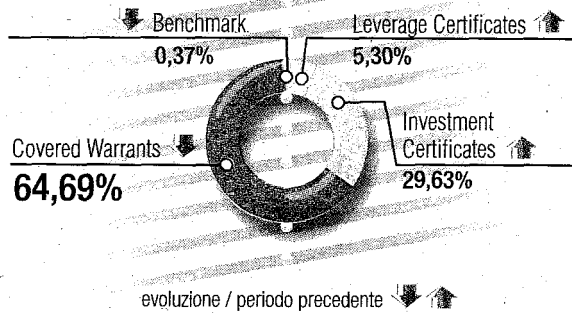
mente le gestioni di private banking osserviamo che i certificati sono presenti nei portafogli in quote mediamente inferiori al 5% del totale», aggiunge.

Un dato in palese contraddizione, secondo Acepi, con la vasta gamma di alternative di diversificazione dei sottostanti offerta da questo strumento. «Diversificare non significa avere in portafoglio cento titoli azionari diversi, ma asset class decorrelate o addirittura sintetiche, come potrebbe essere la «volatilità» dei mercati, che se opportunamente sfruttata può offrire buone possibilità di performance in periodi di mercati turbolenti», conclude Zanotti.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## I prodotti preferiti...

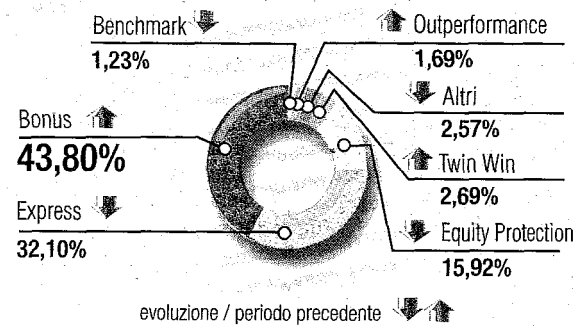
Ripartizione % in base al controvalore giornaliero medio dal 10/8/2012 al 10/9/2012



Fonte: Elaborazioni UniCredit Group. Dati aggregati Sedex e Cert-x C.

## ... e le strategie più gettonate

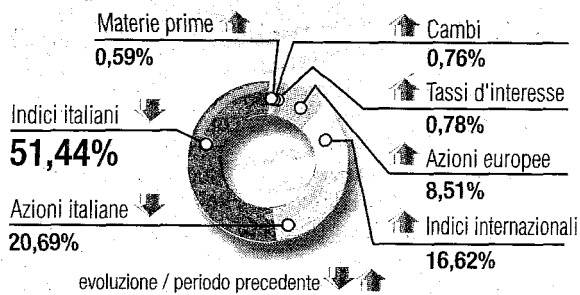
Ripartizione % in base al controvalore giornaliero medio dal 10/8/2012 al 10/9/2012



Fonte: Elaborazioni UniCredit Group. Dati aggregati Sedex e Cert-x C.

## Italia superstar

Ripartizione degli scambi per tipo di sottostante



Fonte: Elaborazioni UniCredit Group. Dati aggregati Sedex e Cert-x C.

## L'hit parade degli scambi...

### INVESTMENT CERTIFICATES

Codice Isin	Emittente	Sottostante	Scadenza	Tipo	Controvalore medio*
DE000DE3EDD4	Deutsche Bank	EUS50	13.10.2014	Bonus	356
NL0009526235	BNP	UNICREDITO	21.12.2012	Bonus	246
IT0004638240	Banca Imi	S&P Gsci Agriculture Excess Return Index	30.09.2015	Equity Protection	213
IT0004531478	Aletti	EUS50	28.09.2012	Bonus	125
DE000HV7LK02	UniCredit	EUROSTOXX50	11.03.2013	Bonus	123

Fonte : Elaborazioni UniCredit, Dati dal 10/08/12 al 10/09/12. \*Media scambi giornalieri in migliaia di euro

### BENCHMARK - MERCATO SEDEX

Codice Isin	Emittente	Sottostante	Scadenza	Controvalore Medio*
DE000BC2KZY6	Barclays	EU5VST	27.04.2020	43
NL0009478742	Rbs	FTMIB	08.06.2013	6
NL0009481811	Rbs	ORANGE JUICE FUT.	10.06.2020	4
NL0009790591	Rbs	RBSRMM	17.05.2016	4
NL0009481878	Rbs	OIL FUTURE	10.06.2020	3

Fonte : Elaborazioni UniCredit, Dati dal 10/08/12 al 10/09/12. \*Media scambi giornalieri in migliaia di euro...e quella dei rendimenti

## ...e quella dei rendimenti

### INVESTMENT CERTIFICATES

Codice Isin	Emittente	Sottostante	Scadenza	Tipo	Rendimento
NL0009526557	BNP	MEDIOBANCA	21.09.2012	Express	61,53%
NL0009526565	BNP	MONTEPASCHI	21.12.2012	Express	55,00%
IT0006718511	Société Générale	ACAISP	02.03.2015	Express	54,85%
DE000MQ1NWP8	MACQUARIE	MEDIOBANCA	01.07.2013	Bonus	51,85%
NL0009525427	BNP	DEUTSCHE BANK	12.10.2012	Bonus	48,71%

Fonte : Elaborazioni UniCredit, Dati dal 10/08/12 al 10/09/12

### BENCHMARK - MERCATO SEDEX

Codice Isin	Emittente	Sottostante	Scadenza	Rendimento
NL0009481811	Rbs	ORANGE JUICE FUT.	10.06.2020	50,00%
CH0184176383	UBS	UBSILV	16.04.2042	28,00%
NL0009478767	Rbs	FTAS20	08.06.2015	25,00%
NL0009480672	Rbs	ARGENTO	09.06.2020	24,00%
IT0004652845	Banca Imi	IBEX35	18.12.2015	17,89%

Fonte : Elaborazioni UniCredit, Dati dal 10/08/12 al 10/09/12

### BENCHMARK - MERCATO CERT X

Codice Isin	Descrizione	Scadenza	Prezzo fine periodo	Performance mensile
DE000HV776T2	UniCredit Benchmark Eurostoxx Banks	Aperta	10,77	18,22%
DE000HV777P8	UniCredit Benchmark FTSE/MIB	Aperta	16,3	11,26%
DE000HV8FZM9	UniCredit Benchmark NYSE ARCA - Gold Bugs	Aperta	37,77	8,57%
DE000HV77709	UniCredit Benchmark ROMANIA	Aperta	59,69	8,47%
DE000HV8FZN7	UniCredit Benchmark NYSE ARCA - Miniere d'Oro	Aperta	10,88	8,15%

Fonte : Elaborazioni EuroTLX. Dati dal 10/08/12 al 10/09/2012