

# Sommario Rassegna Stampa

Pagina Testata	Data	Titolo	Pag.
----------------	------	--------	------

Rubrica: ACEPI

25	CorrierEconomia (Corriere della Sera)	09/03/2009	IL NUOVO CORSO DEI "CERTIFICATES" (M.Sabella)	2
----	---------------------------------------	------------	---	---

Trend Gli emittenti propongono soluzioni innovative e, spesso, a capitale garantito

# Il nuovo corso dei «certificates»

Ora prevedono il Pac per acquisti gradualizzati in Borsa e cominciano a staccare la cedola come i bond

DI MARCO SABELLA

**L**a crisi dei mercati finanziari aguzza l'ingegno dei grandi emittenti di certificati. E le principali banche europee specializzate nell'offrire alla clientela questi prodotti derivati — che investono con o senza effetto leva su sottostanti che vanno da singoli titoli azionari a indici di Borsa, fino a tassi di interesse e materie prime — mettono a punto prodotti basati su strategie inedite.

Uno dei criteri considerati più efficaci per entrare in Borsa consiste nell'investire tramite acquisti scaglionati nel tempo (i piani di accumulo). Per sfruttare questa strategia due grandi emittenti come Unicredit e il gruppo francese Société Générale hanno messo a punto prodotti ad hoc, i certificati Opportunità Protetta (Unicredit) che investe sull'indice Eurostoxx50 delle grandi capitalizzazioni europee e Crescendo Plus (SocGen), che punta invece sul nostrano S&P/Mib.

**A rate**

La strategia dell'acquisto scaglionato, simile ai piani

di accumulo azionari (Pac), è gestita direttamente dall'emittente per tutta la durata del certificato, circa 5 anni, dopo che il sottoscrittore ha investito nel prodotto in un'unica soluzione (tagli minimi da 100 euro).

Il vantaggio per il sottoscrittore è dato dalla garanzia di protezione integrale del capitale a scadenza e dal metodo di calcolo della performance. Che è data dalla media aritmetica delle performance semestrali dell'indice sottostante calcolata sull'arco di vita quinquennale del certificato. Questo metodo, inutile dirlo, tende a stabilizzare il risultato finale e ad aumentare la probabilità di una performance positiva per l'investitore.

**Rendimento**

Puntano all'ottenimento di un rendimento cedolare positivo anche i nuovi Coupon certificates sviluppati da Unicredit e, in forma analoga, dal gruppo lussemburghese Sal. Oppenheim. Il termine coupon — cedola — non deve tuttavia trarre in inganno l'investitore perché questi certificati in realtà

non hanno nulla a che spartire con un titolo obbligazionario. Non a caso si attagliano a un investitore con un profilo di rischio più elevato rispetto a quello dei sottoscrittori dei nuovi certificati «ad accumulo».

I coupon certificates sono privi della garanzia di protezione integrale del capitale a scadenza. Tuttavia la condizione che può determinare una perdita è abbastanza restrittiva. E corrisponde a un calo dell'indice Eurostoxx50 superiore al 50% da oggi alla scadenza (quattro anni). In questo caso il rimborso sarebbe pari al prezzo di emis-

sione del certificato decurtato della performance negativa registrata dal sottostante. Se questa eventualità — abbastanza estrema visto il livello basso già toccato attualmente dagli indici — non si realizzerà, i certificati a coupon garantiranno il rimborso integrale del capitale oltre a una corposa cedola annua. Che nel caso del prodotto di Unicredit è pari all'8%; del 3% invece per il certificato di Sal. Oppenheim.

Tutti questi certificati, infine, sono accomunati dalla

possibilità di compensare gli eventuali capital gain con le perdite in conto capitale subite in altri investimenti di tipo azionario. Un meccanismo che conduce all'ottimizzazione del risultato finale, anche dal punto di vista fiscale.

Il brusco trend negativo di inizio anno ha ulteriormente depresso i corsi dell'Eurostoxx50 portandoli fino ai nuovi minimi dal marzo 2003 in area 1.850 punti.

In caso di prosecuzione della fase discendente di medio periodo i prossimi supporti si trovano rispettivamente a 1.700, 1.560 e a 1.470 punti.

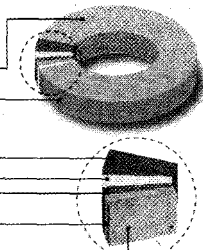
Al contrario, la fuoriuscita dal canale ribassista di breve contribuirebbe ad allentare la pressione sulle quotazioni, mentre un miglioramento dell'attuale quadro tecnico negativo si avrebbe alla violazione della media mobile a 14 giorni a 2.000 punti e di quella a 45 giorni a 2.220 punti. È inoltre possibile un'inversione di tendenza in caso di deciso superamento dei target successivi rispettivamente a 2.400 e a 2.600 punti.

Nonostante rimangano al momento impostati negativamente, i principali indicatori potrebbero anticipare dei timidi tentativi di ripresa.

## Così il mercato

**SU CHE COSA SI SCOMMETTE**  
Ripartizione degli scambi per tipo di sottostante

Sottostante	%
• Indici italiani	50,85%
• Azioni italiane	41,27%
• Indici internazionali	4,47%
• Materie prime	1,66%
• Cambi	0,82%
• Azioni europee	0,74%
• Tassi d'interesse	0,19%



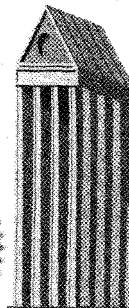
**VINCE IL MADE IN ITALY**  
Ripartizione degli scambi per tipo di sottostante

Sottostante	%	Evoluzione mese precedente
Azioni italiane	61,15%	⊖
Indici internazionali	19,17%	⊖
Indici italiani	11,18%	⊖
Materie prime	5,67%	⊕
Cambi	2,83%	⊖

**L'IDENTIKIT DEL 2008**

**208**  
Nuovi collocamenti

**1.213.901.000**  
Controvalore



S. Franchino

Fonte: dati aggregati SEDEX + CERT-X, elaborazioni UniCredit Markets & Investment Banking

Fonte: Acepi

## I prodotti più scambiati

Ripartizione per controvalore medio giornaliero

Categorie prodotti	Quota %	Evoluzione mese precedente
Covered Warrants	66,42%	+
Investment Certificates	23,86%	-
Leverage Certificates	6,49%	+
Benchmark	3,24%	-

Dati aggregati SeDeX + CERT-X, Elaborazioni UniCredit Markets & Investment Banking

## L'hit parade dei rendimenti

Investment Certificates

ISIN	Emittente	Sottostante	Tipo	Performance mensile	Mercato
IT0004275001	Aletti	S&P/Mib	Valore nominale	0,1995	SeDeX
IT0004275019	Aletti	Eurostoxx50	Valore nominale	0,1995	SeDeX
DE000SG1DQS1	SG	S&P/Mib	Equity Protection	0,1116	SeDeX
NL0000610046	RBS	Russian Depository (RDX)	Airbag	0,1089	SeDeX
IT0004151327	Abax	Generali	Equity Protection	0,1026	SeDeX

Benchmark

ISIN	Emittente	Sottostante	Scadenza	Performance mensile	Mercato
NL0000194942	RBS	China Shenzhen B Share	18.06.2010	35,9700	SeDeX
DE000HV777X2	UniCredit	Short Eurostoxx	Senza scadenza	22,6	CERT-X
DE000HV777Y0	UniCredit	Short Dax	Senza scadenza	20,46	CERT-X
FR0010087296	SG	Platino	17.06.2009	12,8770	SeDeX
NL0000401255	RBS	Platino	18.06.2010	12,1846	SeDeX

## Le strategie preferite

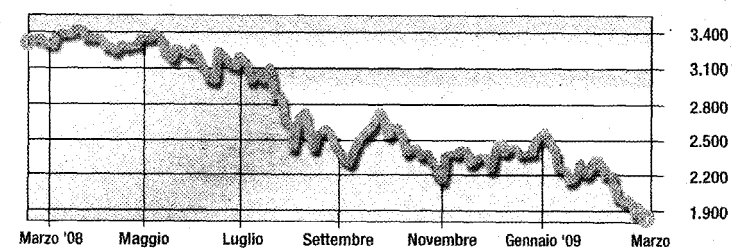
Ripartizione per controvalore medio giornaliero

Tipo	Quota %	Evoluzione mese precedente
Equity Protection	39,84%	-
Bonus	34,32%	+
Benchmark	11,11%	-
Outperformance	8,18%	+

Dati aggregati SeDeX + CERT-X, Elaborazioni UniCredit Markets & Investment Banking

## L'analisi tecnica

**EUROSTOXX50**



Fonte: UniCredit Markets & Investment Banking

Conto

Focus

**Il nuovo corso del «certificato»**  
L'investimento certificato: il nuovo modo di investire in Borsa

www.investmentbanking.it | 09/03/09 | UniCredit