

# PER NON PERDERSI NEL MARE DEI CERTIFICATI

La bussola è il portale universale per i titoli derivati scambiati sul mercato italiano. Un ricco database supportato da efficienti motori di ricerca e selezione. Senza dimenticare gli approfondimenti e il Certificate Journal settimanale in formato Pdf

La home page del portale italiano per eccellenza dei certificati.

Quello dei certificati è un mondo in continua espansione. La crescita interessa sia i volumi negoziati dagli investitori privati sul mercato Sedex di Piazza Affari sia la varietà e la complessità dei titoli derivati stessi. Come orientarsi? La risposta arriva ancora una volta dal world wide web. Ma al contrario di altri settori della finanza, nel caso dei certificati in Italia Internet offre una

soluzione ben precisa, praticamente unica nel suo campo: **www.certificatiederivati.it**.

Il sito, prodotto dall'impegno di Pierpaolo Scandurra e di alcuni suoi collaboratori, ha l'obiettivo dichiarato di consentire all'utente di sfruttare al massimo il potenziale dei certificati tramite analisi e valutazioni indipendenti per creare trasparenza e performance per l'investitore. "Il si-

to offre la più completa panoramica di tutti i certificati emessi dai vari emittenti operanti in Italia attraverso un database di ricerca leverage e investment, quotati e non quotati, unico sul web per numero di strumenti censiti e per la possibilità di ottenere con due semplici passaggi sia i dati analitici che la didattica di ciascun certificato". Si tratta di un sito che si dichiara indipendente, altamente specializzato e facilmente comprensibile. Verifichiamolo nei fatti.

## HOME PAGE

La home page di [www.certificatiederivati.it](http://www.certificatiederivati.it) appare molto ricca e densa di sezioni e link ad approfondimenti. Si percepisce subito di trovarsi davanti a un sito altamente specializzato. A prima vista però sorge qualche dubbio sull'indipendenza e sulla effettiva facilità di comprensione dei contenuti del sito.

Il problema indipendenza è legato alla presenza di numerosi e vistosi banner pubblicitari di emittenti di certificati. Sarà davvero oggettiva l'analisi di questi strumenti? Il dubbio sparisce quando si leggono gli studi e gli approfondimenti presenti nel sito dove si capisce che il punto di vista con cui si espongono le critiche e i punti di forza dei singoli certificati è quello che mette l'investitore al centro del processo decisionale di fare o non fare un investimento. E non quello degli emittenti.

Invece, per superare i dubbi sulla facilità di comprensione dei contenuti del sito, è utile non prestare troppa attenzione al look dell'home page, fin troppo spiazzante per l'eccessiva quantità di argomenti e aree tematiche presentate, quanto prendere come riferimento la colonna di navigazione posta sulla sinistra dell'home page. Una vera e propria guida per i contenuti del sito.

Identificativo	Descrizione	Emittente	Valore	Prezzo	Scadenza	Indice	Indice
AL0000000001	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000002	CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000003	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000004	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000005	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000006	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000007	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000008	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000009	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000010	THEME CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000011	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000012	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000013	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000014	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000015	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000016	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000017	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000018	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000019	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000020	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000021	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000022	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000023	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000024	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000025	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000026	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000027	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000028	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000029	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000030	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000031	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000032	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000033	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000034	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000035	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000036	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000037	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000038	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000039	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000040	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000041	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000042	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000043	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000044	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000045	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000046	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000047	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000048	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000049	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00
AL0000000050	PROTECTION CERTIFICATE	AAA Anova Bank	AAA Anova Bank 100	100,00	30/09/2011	100,00	100,00

**Esempio di un elenco di certificati che rispondono a determinati criteri di selezioni impostati dal navigatore.**

**Esempio di scheda di un certificato.**

AAA Anova Bank  
TWIN WIN

Sottostante Dow Jones Euro Stoxx 50

CODICE ISIN: NL0000010109  
ALPHACODE: NL0101  
SCADENZA: LUNEDÌ 7 MARZO 2011

STRESE: 3994,15  
MULTIPLI: 0,2236  
FASE: MATUREZZA  
MERCATO: SEDEX

DOCUMENTI:

MODULO: TWINWIN UP  
COP: TWINWIN DOWN  
MONTA: PARTICIPAZIONE UP  
PROTEZIONE: PARTICIPAZIONE DOWN  
TIME EVALUATOR: EXCHANGE PRICE (SECURITY)

NOTE:

**EASY EXPRESS CERTIFICATES**  
Opportunità di rendimento con rimborso già a giugno 2009!

CERCA IL TUO CERTIFICATO

Sal Oppenheim

Certificate JOURNAL

Partecipazione gratuita

Deutsche Bank

**L'ultimo numero del Certificate Journal, presentato come la guida numero 1 dei prodotti strutturati in Italia.**

**LA COLONNA PORTANTE DEL SITO**

Per muoversi agilmente tra i contenuti del portale dei certificati è dunque consigliabile sfruttare la colonna sinistra di [www.certificatiederivati.it](http://www.certificatiederivati.it). Nella parte superiore sono posizionate due sezioni. La prima è dedicata al Certificate Journal, pubblicazione periodica in formato pdf specializzata sui certificati. Tant'è vero che viene definito come "La guida numero 1 dei prodotti strutturati in Italia". In effetti si tratta di uno strumento molto utile per restare aggiornati sul mondo dei certificati, ed è consigliabile iscriversi per riceverne una copia con cadenza settimanale nella propria casella di posta elettronica. Segue un'area che è caratterizzata da una bussola, che introduce la "ricerca guidata". E' questa una sezione utile per trovare lo strumento giusto per investire. Il primo passo è la scelta della scadenza. Il sito recita così: "Scenario: Il primo passo di questo percorso guidato ti consente di scegliere la durata del tuo investi-

**" Ricerca Guidata, la sezione utile per trovare lo strumento giusto per investire "**

mento. I certificati sono generalmente caratterizzati da una scadenza, ma da pochi mesi sono quotati anche certificati aperti, cioè senza scadenza, definiti Open End". A questo punto l'investitore deve decidere tra due alternative. "Investire con scadenza: utilizza questa scelta se desideri ottenere dal tuo investimento delle opzioni accessorie alla sola replica passiva del sottostante. Le opzioni di protezione del capitale, Bonus o guadagno in entrambe le direzioni, tanto per fare un esempio, necessitano di una data di scadenza per essere esercitate. La scadenza può variare da pochi giorni a sei anni. Investire senza scadenza: utilizza questa scelta se vuoi un certificato che non scade. E' indicato per operazioni di lungo termine oltre che per piani di accumulo, più noti

come Pac e già ampiamente diffusi come strategia di investimento per fondi comuni. Al SeDeX (il mercato di Borsa italiana) sono quotati solo Open End di tipo benchmark". Per comunicare la propria decisione si deve usare un menù a tendina. Fatto questo passo bisogna indicare se si sta cercando un certificato con leva o senza. "Scenario: Hai deciso di investire con scadenza. I certificati ti offrono la possibilità di sfruttare un effetto leva se vuoi moltiplicare i risultati che il sottostante realizza. La leva è normalmente indicata per i traders, o investitori che intendono speculare anche a brevissimo. Se finora hai investito in Fondi Comuni o Etf, e non vuoi aumentare il rischio, ma soltanto migliorare l'efficienza dello strumento di investimento, utilizza i certificati senza leva". Eseguita la scelta con il solito menù a tendina a risposta chiusa, a questo punto il processo decisionale incontra un passaggio impegnativo. Bisogna decidere se volere uno strumento con delle opzioni accessorie oppure no. Nel dettaglio sono offerte tre



Finalmente si giunge al risultato: viene proposto l'elenco dei tipi di prodotti che soddisfano i criteri esposti in precedenza (ad esempio Twin Win, Butterfly, Double Win, ecc.). Infine, cliccando sul bottone Esegui Ricerca, si possono vedere tutti i certificati che rispondono alle caratteristiche.

## CONTENUTI SPECIALI

Oltre alla ricerca guidata per trovare il certificato adatto alle proprie esigenze, la colonna di sinistra della home page di [www.certificatiederivati.it](http://www.certificatiederivati.it) offre altre interessanti sezioni. In particolare non vanno assolutamente persi i Ced Speciali, cioè gli approfondimenti firmati Certificati&Derivati. Ad esempio catalizza l'attenzione lo speciale "I sotto 100: a caccia di Equity Protection".

Lo scopo di questo approfondimento è identificare certificati capaci non solo di garantire il ritorno del capitale investito ma, grazie ad una quotazione sotto la pari, anche di offrire un guadagno minimo a scadenza. In questa occasione "è stato arduo operare una selezione tra gli oltre 60 certificati (tra quelli quotati al SeDex) in condizione di garantire un rendimento seppur minimo in qualsiasi caso. Come si scoprirà, in molti casi si tratta di guadagni annualizzati inferiori a ciò che un semplice Bot riuscirebbe ad offrire: ma ciò che rende interessanti queste proposte è l'elevato potenziale di rendimento in caso di ripresa del trend rialzista".

Nella sezione dedicata agli emittenti vengono invece semplicemente indicati per ognuno dei proponenti certificati in Italia il relativo sito internet, il telefono o la email per contattarli.

Sempre nella colonna di sinistra sono offerte altre due sezioni molto utili. La prima è dedicata ai Certificati Investment.

"I certificati di Investimento sono nati per soddisfare le esigenze di chi vuole diversificare il proprio portafoglio azionario senza ricorrere in strumenti derivati con leva, volatilità o altre variabili. Essi si muovono infatti linearmente e in qualunque

momento il prezzo rappresenta il livello del relativo sottostante, moltiplicato per la parità ed eventualmente convertito al tasso di cambio corrente se si tratta di sottostanti espressi in valuta diversa dall'euro". In particolare questa sezione è composta dagli argomenti Introduzione, Benchmark, Quanto, Commodity, Discount, Bonus, Outperformance, Capitale Protetto, Certificato o Etf, Database con commenti.

Segue la sezione Certificati Leverage, "strumento derivato nato per soddisfare le esigenze di ogni investitore. Nel giugno del 2002, in un mercato dei derivati contraddistinto essenzialmente dall'offerta di covered warrant, Abn Amro emette i Turbo e Short, titoli derivati che consentono di replicare in maniera lineare le performance del sottostante, senza dover calcolare la variazione della volatilità e del time decay". Anche in questo caso viene presentato un ricco sommario: Introduzione, Wave, Turbo e Short, Minifuture, Leva certificates, I programmi.

## FORMAZIONE E APPROFONDIMENTI

Ovviamente non può mancare una sezione dedicata alla formazione, che sviluppa i temi fondamentali di Investment Certificates e Leverage Certificates. All'area Formazione si può arrivare anche da un sottile menù orizzontale posizionato nella parte superiore della home page di [www.certificatiederivati.it](http://www.certificatiederivati.it).

Di questo menù fanno parte anche altre voci come Le tue domande (per lasciare un messaggio ai gestori del sito), Link Utili e Forum. Ma per essere utilizzatori attivi del forum è necessario procedere alla Registrazione. Una registrazione ovviamente gratuita.

Va infatti ricordato che il sito [www.certificatiederivati.it](http://www.certificatiederivati.it) è completamente gratuito nonostante il ricco database sui certificati che viene offerto.

Ecco perché la pubblicità, talvolta invadente per quanto numerosa, è una questione più che accettabile in cambio del numeroso materiale a disposizione per investire con consapevolezza in titoli derivati. ■

## Il giudizio di Investire

### DA NON PERDERE

■ **Il Certificate Journal:** il giornale settimanale in formato pdf con le ultime novità e utili approfondimenti operativi sui titoli derivati. Non dimenticatevi di iscrivervi per riceverlo gratuitamente via email.

■ **Il Database:** la più ricca banca dati online sui certificati, supportata da motori di ricerca e selezione efficienti.

■ **La Formazione:** una guida indispensabile per capire l'intricato mondo dei certificati.

### DA MIGLIORARE

■ **Manca una pagella degli emittenti.** Si potrebbe creare un rating degli emittenti in funzione di alcune variabili quantitative come spread, efficienza nell'aggiornare le proposte di negoziazione, ecc.

■ **Alcune schede certificato non solo legate al titolo giusto.** Ad esempio il NLO000810109, TWIN WIN Abn Amro Bank Dow Jones Euro Stoxx 50 ha nella scheda che lo descrive i dati di un certificato sempre Abn Amro ma legato al Nikkei.

### UTILITÀ

10

### NAVIGABILITÀ

8

### GRAFICA

8

VALUTAZIONI da 1 a 10