

## COVERED WARRANT, REALTÀ IN CRESCITA

### I PERCHÉ DELLO SVILUPPO DI QUESTO MERCATO

**LA DISPONIBILITÀ  
DI UN MERCATO  
REGOLAMENTATO  
DEDICATO HA DATO  
LO SPUNTO ALLO  
STRAORDINARIO  
SVILUPPO DEI  
COVERED WARRANT**

Un mercato nato da poco, ma che già si conferma come una realtà interessante e ricca di prospettive: è il MCW, Mercato dei Covered Warrant di Borsa Italiana. Un mercato completamente elettronico sul quale, attraverso gli intermediari autorizzati, è possibile negoziare tutti i covered warrant quotati in via continuativa dai market maker emittenti e su cui Borsa Italiana svolge attività di gestione e vigilanza. Dalla loro introduzione sull'MTA, i covered warrant hanno visto aumentare in misura esponenziale la loro attività, in particolare per quanto riguarda il numero di serie quotate ed i volumi di negoziazione, come confermano i dati disponibili: a fine agosto 2001 erano 7.420 i covered warrant quotati, con la presenza di 19 emittenti/market maker e di 106 partecipanti al mercato e con una media giornaliera, per l'anno in corso, di 23.605 contratti ed un controvalore di 83,3 milioni di euro. Ma quali sono i motivi di questo straordinario sviluppo, che promette di proseguire nel prossimo futuro grazie anche ad un ulteriore allargamento dei sottostanti? Certo l'estrema semplicità operativa ha giocato un ruolo importante; ad essa si aggiunge la peculiare natura dello strumento, simile ai tradizionali contratti di opzione senza richiedere la marginazione. Una formula, dunque, capace di soddisfare molte delle esigenze degli investitori, grazie ad un *market model* avanzato e alla totale automazione delle negoziazioni, come descrive questo numero di MarketIN.

a cura di  
mktg@borsaitalia.it

### NOVITÀ IN VISTA PER GLI OPERATORI

*L'Assemblea di Borsa Italiana ha recentemente approvato alcune modifiche nelle procedure e negli orari di negoziazione per i mercati azionari da essa gestiti, allo scopo di conseguire una maggiore armonizzazione con gli altri Exchanges europei, proseguire nello sviluppo della segmentazione dei mercati e più in generale aumentarne ulteriormente liquidità, trasparenza, efficienza ed integrità, a tutto vantaggio di una semplificazione operativa e della riduzione dei costi di negoziazione. Tali modifiche, che entreranno in vigore dopo l'approvazione di Consob, sono state concordate, come sempre, attraverso consultazioni con tutti i partecipanti dei mercati, e hanno richiesto adeguamenti regolamentari e alle piattaforme tecnologiche che sono in corso di implementazione.*

*Il "Flash sul mercato" a pagina 4 di questo numero di MarketIN vuole riassumere i principali interventi in programma.*

**Lodovico Rosnati**  
Responsabile Divisione Marketing  
Borsa Italiana Spa

### ALL'INTERNO

• COVERED WARRANT, REALTÀ IN CRESCITA • NOVITÀ IN VISTA PER GLI OPERATORI • UNO STRUMENTO DA CONOSCERE • UN ANNO NEL SEGNO DELLA CRESCITA  
• UN MARKET MODEL ADATTO A OGNI TIPO DI INVESTITORE • QUADRO STORICO E NORMATIVO • SEGMENTAZIONE DEL MERCATO • FLASH SUL MERCATO • IN BREVE • DISPOSIZIONI  
TECNICHE • NOVITÀ DAL WEB • APPUNTAMENTI • CORSI DI FORMAZIONE • ABBIAMO FATTO... • ANNIVERSARI • NUOVE AMMISSIONI • NUOVI INTERMEDIARI • COLPO D'OCCHIO •  
www.borsaitalia.it • www.borsaitalia.it • www.borsaitalia.it • www.borsaitalia.it • www.borsaitalia.it • www.borsaitalia.it

## COVERED WARRANT, UNO STRUMENTO DA CONOSCERE

**UNO STRUMENTO IN FORTE SVILUPPO E DALLE PROMETTENTI PROSPETTIVE**

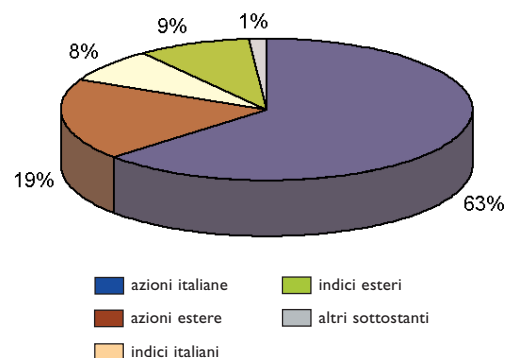
Il grande sviluppo registrato dal mercato dei covered warrant trova la sua spiegazione nelle peculiari caratteristiche di questo strumento finanziario, che meritano di essere conosciute a fondo. I covered warrant si definiscono opzioni cartolarizzate sotto forma di titoli negoziabili che conferiscono al possessore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare (*call*) o vendere (*put*) un'attività sottostante ad un determinato prezzo, entro o ad una certa data. L'acquirente del covered warrant usufruisce di tale diritto in cambio del pagamento contestuale di un premio, che rappresenta il valore stesso del covered warrant. In sostanza, i covered warrant rappresentano l'evoluzione dei "warrant tradizionali". Tecnicamente i due strumenti sono identici; cambiano però l'emittente (che nel caso dei covered warrant è un soggetto diverso e indipendente dall'emittente l'attività sottostante) e le finalità dell'emissione (che non è più quella di raccogliere capitale, ma quella di far assumere al covered warrant un ruolo autonomo rispetto all'emittente dei titoli sottostanti). Tutti i covered warrant quotati prevedono il regolamento per contanti e non danno diritto a ricevere o consegnare l'attività sottostante.

Per quanto riguarda la tipologia di strumenti a disposizione degli operatori, i covered warrant quotati si riferiscono ad una serie di attività sottostanti così identificate:

- azioni di emittenti diversi dall'emittente i covered warrant, quotate in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità;
- titoli di Stato negoziati su mercati regolamentati con requisiti di elevata liquidità;
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali;
- valute la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;
- indici o panieri di indici relativi alle attività precedenti a condizione che siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione.

Borsa Italiana si riserva tuttavia di ammettere a quotazione covered warrant su attività

RIPARTIZIONE CW QUOTATI PER SOTTOSTANTE



Fonte: Borsa Italiana - Ram

Dati al 31 agosto 2001

sottostanti diverse dalle precedenti, su richiesta dell'emittente, qualora siano soddisfatti i requisiti di base stabiliti dalla regolamentazione del MCW: elevata liquidità dello strumento e disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività sottostanti.

## UN ANNO NEL SEGNO DELLA CRESCITA

Il MCW, Mercato dei Covered Warrant di Borsa Italiana, ha compiuto il suo primo anno di vita il 24 luglio scorso. Un periodo che ha visto questo mercato crescere costantemente, tanto da portarlo ad essere il terzo al mondo dopo Germania e Svizzera, con 7.420 CW quotati, una media di 23.605 contratti al giorno e un controvalore medio giornaliero di 83,3 milioni di euro (dati riferiti al periodo gennaio-agosto 2001). In costante aumento anche il numero degli emittenti presenti che, alla data del primo compleanno, ammontavano a 19, con altri 4 soggetti attesi a breve. La nuova piattaforma ha contribuito a consolidare il successo di questo mercato; il sistema è stato ulteriormente potenziato nello scorso febbraio e consente ora di negoziare fino a 10.000 strumenti (contro i 5.000 negoziabili in precedenza) e di immettere fino a 3 milioni di proposte di negoziazione al giorno (in precedenza il limite massimo era di 2 milioni).

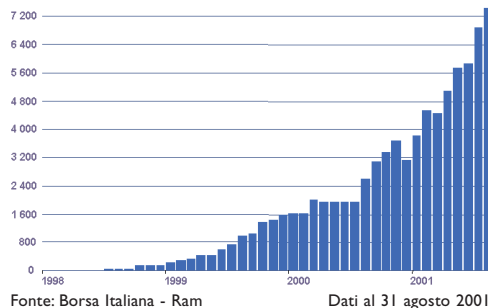
# UN MARKET MODEL ADATTO A OGNI TIPO DI INVESTITORE

Gli elementi che hanno contribuito in modo sostanziale al successo del Mercato dei Covered Warrant sono da ricercarsi soprattutto nel *market model* utilizzato da Borsa Italiana, che prevede una negoziazione di tipo esclusivamente automatico. Il MCW presenta infatti una microstruttura di tipo misto, nella quale operano sia *brokers* (operanti per conto terzi) sia *dealers* (banche ed imprese di investimento con *dual capacity* che agiscono sia per conto della clientela che per conto proprio). E' inoltre obbligatoria per ogni serie di covered warrant quotata la presenza di operatori market maker, la cui funzione è quella di fornire liquidità al mercato. Gli impegni di negoziazione in via continuativa espressi in numero di lotti minimi di negoziazione in capo ai market maker vengono stabiliti da Borsa Italiana.

La microstruttura *orden driven* proposta permette quindi anche ai piccoli investitori di inserire le proprie proposte di negoziazione, tramite intermediari autorizzati, con riferimento al *bid/offer spread* proposto dai market maker.

La microstruttura del MCW prevede una contrattazione di tipo telematico con negoziazione continua dalle 9:20 alle 17:30 con una sessione After Hours dalle 18:00 alle 20:30. Anche per i CW sono fissati limiti massimi rispetto all'oscillazione dei prezzi: 900% per la variazione del prezzo

NUMERO DI COVERED WARRANT QUOTATI



delle proposte rispetto al prezzo di riferimento del giorno precedente, 50% per la variazione dei prezzi dei contratti rispetto al prezzo di riferimento e 30% per la variazione dei prezzi tra due contratti consecutivi.

Per quanto riguarda i partecipanti al MCW, sono ammessi alle negoziazioni tutti gli operatori autorizzati che presentino domanda e che abbiano i requisiti previsti dal Regolamento e dalle Istruzioni dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana. I partecipanti al MCW possono essere banche nazionali, comunitarie ed extracomunitarie, imprese di investimento e broker on-line.

**SEMPLICITÀ  
OPERATIVA,  
MICROSTRUTTURA  
EFFICIENTE,  
NEGOZIAZIONE  
AUTOMATICA: QUESTE  
LE BASI DEL  
SUCCESSO DEL MCW**

## IL QUADRO STORICO E NORMATIVO

- 8 giugno 1998: primi covered warrant negoziati in Italia, sul MTA
- 24 luglio 2000: avvio della nuova piattaforma del Mercato dei Covered Warrant
- MCW disciplinato dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana Spa
- Regime Fiscale: le plusvalenze percepite da persone fisiche derivanti da esercizio o cessione a titolo oneroso di CW sono soggette a imposta sostitutiva del 12,5%.

## LA SEGMENTAZIONE DEL MERCATO

Al fine di meglio identificare le tipologie e le caratteristiche degli strumenti negoziati sul mercato e per ampliare la gamma dei titoli ammessi alle negoziazioni, Borsa Italiana ha recentemente introdotto la segmentazione del MCW.

Questi i segmenti esistenti:

- **Covered Warrant "Plain vanilla"**  
(call o put con strike diverso da zero)
- **Covered Warrant "Benchmark"**  
(call con strike pari a zero che riflettono il valore di mercato del sottostante)
- **Covered Warrant "Certificates"**  
(call con strike pari a zero basati su sottostanti generalmente costituiti da indici notori o strutturati dall'emittente)
- **Covered Warrant strutturati/esotici**  
(combinazioni di call e put).

**IN VIA DI  
INTRODUZIONE  
UNA SERIE DI  
MODIFICHE ALLE  
MODALITÀ  
DI NEGOZIAZIONE  
SUI MERCATI  
AZIONARI GESTITI  
DA BORSA ITALIANA**

**VERSO L'EUROPEAN MARKET MODEL** • Nel maggio del 2000 le otto Borse aderenti al progetto di "Alleanza Europea" avevano concordato un *market model* comune da adottare per la negoziazione delle *blue chips* europee. Nonostante il differente evolversi dell'*exchange industry* europea, le otto Borse si sono impegnate a continuare il processo di armonizzazione dei modelli di mercato nazionali con la realizzazione dell'*European Market Model*, seppur adattato alle specifiche caratteristiche di ciascun contesto domestico. Immutati restano infatti gli obiettivi degli *Exchanges*:

- generazione di nuovi flussi d'investimento e aumento della liquidità;
- garanzia di elevati livelli di trasparenza ed efficienza, a favore dell'integrità del mercato;
- semplificazione delle procedure di negoziazione;
- minimizzazione della complessità operativa e di accesso per tutti i partecipanti al mercato;
- riduzione dei costi di transazione per gli investitori;
- protezione degli investitori.

Nei prossimi mesi, pertanto, anche Borsa Italiana introdurrà, dopo le necessarie autorizzazioni, alcune modifiche alle modalità di negoziazione nei suoi mercati azionari, con tempi e dettagli che verranno comunicati secondo le procedure abituali e adattando Regolamenti e Istruzioni, nonché le piattaforme tecnologiche, allo scopo.

L'adeguamento della microstruttura dei mercati azionari italiani (MTA, Nuovo Mercato, Mercato After Hours e Mercato Ristretto) all'*European Market Model* si articolerà nelle seguenti funzionalità:

- introduzione dell'asta di chiusura al termine della negoziazione in continua (durata 10 minuti, seguiti da cinque minuti per la necessaria fase tecnica di validazione e *matching*);
- adozione della chiusura *random* delle aste: sia per l'asta di apertura che per quella di chiusura (oltre ad eventuali altre aste *infra-giornaliere*) il termine della fase d'asta avrà luogo in un momento definito in modo casuale da un apposito algoritmo di calcolo compreso nell'arco temporale dell'ultimo minuto;
- modifica nella definizione del prezzo di riferimento e introduzione del concetto di prezzo di controllo;
- introduzione delle proposte di negoziazione valide

Per ulteriori informazioni:  
info@borsaitalia.it

Per ulteriori informazioni su  
Avvisi di Borsa:  
info@borsaitalia.it

## FLASH SUL MERCATO

solo in chiusura (Vac), modifica nella gestione degli ordini con quantità nascosta (*iceberg orders*) e cambiamento del *default* temporale (a 90 giorni) delle *pdn* valide sino a data (Vsd);

- eliminazione della fase di *cross-order book* del Mercato After Hours, pur lasciando inalterato l'orario di avvio della negoziazione continua serale;
- eliminazione del lotto minimo di negoziazione (lotto minimo a 1), sia per esigenze di armonizzazione delle modalità di negoziazione a livello europeo, sia per conseguire importanti benefici dal punto di vista del trading e della gestione del mercato;
- estensione dell'anonimato del *book* di negoziazione (ovvero la non visibilità dei codici degli operatori che immettono gli ordini) a tutti i mercati azionari (anonimato *pre-trade*).

Sono infine in corso di introduzione modifiche agli orari di negoziazione volte ad allinearli al nuovo *market model* e alla recente segmentazione dell'MTA.

## IN BREVE

### Le Borse si quotano

Con Euronext e London Stock Exchange, che si aggiungono a Deutsche Börse, Virt-x e OM, sono cinque le società di gestione quotate sui mercati regolamentati europei, a testimonianza della dinamicità della *exchange industry* europea e dell'importanza attribuita dalle società di gestione alla quotazione quale strumento per crescere e competere con successo in un mercato dei capitali sempre più globale ed evoluto. Anche il Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana ha iniziato nel giugno scorso l'esame del progetto di quotazione della Società. La preliminare valutazione effettuata dai Consiglieri ha tenuto conto degli aspetti industriali, normativi e regolamentari del progetto e del particolare status di Borsa Italiana quale società di gestione dei mercati regolamentati italiani, rinviando a successive riunioni una serie di approfondimenti e la richiesta alle Autorità di mercato delle necessarie autorizzazioni e collaborazione per individuare le soluzioni più idonee alla eventuale realizzazione del progetto.

### European Institutional Asset Management Survey 2001

Presentato a Bruxelles il rapporto consolidato EIAMS sulla gestione dei patrimoni istituzionali in Europa, alla sua seconda edizione. Per la parte italiana hanno collaborato Borsa Italiana, l'Università Cattolica del Sacro Cuore e Invesco. Il rapporto completo sull'Italia (OIGePI) verrà illustrato durante una conferenza il prossimo 2 ottobre.

### STAR, primo trimestre positivo

Varato lo scorso 2 aprile, il segmento STAR ha registrato nel suo primo trimestre di attività risultati positivi: sono cresciuti sia il controvalore complessivo degli scambi (+8%, a fronte di un calo del mercato del 6%), sia il numero di contratti complessivamente scambiati (+9% contro un meno 7% del mercato); STAR è inoltre risultato il segmento meno volatile dell'intera Borsa, con un tasso che si è ridotto da 29% a 22,7%.

## DISPOSIZIONI TECNICHE

### 13/06/2001 - Avviso N. 5915

Modifiche ai Regolamenti dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana approvate dall'Assemblea del 26 aprile 2001

### 25/06/2001 - Avviso N. 6265

Attribuzione della qualifica STAR

### 09/07/2001 - Avviso N. 6770

Informazioni sui titoli componenti l'indice MIB30

### 10/07/2001 - Avviso N. 6806

Data del prossimo trasferimento al Segmento STAR

# NOVITÀ DAL WEB

**IL NUOVO SITO INGLESE** • Il pubblico degli investitori internazionali ha accolto con interesse la nuova versione del sito in inglese, completa di tutte le informazioni e di tutti gli aggiornamenti statistici sull'andamento dei mercati. E l'attenzione di Borsa Italiana per il pubblico internazionale è destinata ad aumentare, con un particolare focus sui prodotti e servizi, che saranno offerti agli investitori esteri in modo sempre più mirato.

**NUOVI PROFILI SOCIETARI, CON LE RICERCHE DEGLI ANALISTI** • E' stato recentemente ultimato il progetto di revise della sezione Società Quotate e IPOs, con la pubblicazione su [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it) dei profili di tutte le società quotate su MTA e Nuovo Mercato, completi di bilanci e documenti societari, calendari degli eventi societari, assemblee e dividendi, e dei reports di ricerca degli analisti. Il progetto è destinato ad arricchire e completare, analogamente a quanto è già stato fatto per STAR, il patrimonio informativo sulle società quotate che [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it) mette a disposizione degli investitori.

**UPDATE BANCHE DATI E LISTINO SCARICABILE** • Due nuovi prodotti, Update Banche Dati e Listino Scaricabile, hanno arricchito l'offerta dei Servizi online di Borsa Italiana per gli investitori retail e professionali, italiani ed esteri. I due nuovi prodotti consentono di effettuare

giornalmente il download di files in formato testo contenenti i dati di chiusura dell'ultima giornata di mercato (relativi a indici, azioni, warrant, covered warrant, obbligazioni e titoli di stato, Euromot, premi e blocchi, After Hours) per l'alimentazione di banche dati e lo svolgimento di elaborazioni e analisi statistiche sui dati di Borsa. In particolare, il Listino Scaricabile è una nuova versione del Listino Ufficiale che permette di scaricare giorno per giorno i dati ufficiali del Listino, finora solo visualizzabili.

**PERSONAL PORTFOLIO** • L'offerta di Borsa Italiana rivolta a risparmiatori ed investitori privati, considerato il successo riscontrato dai Displ@y Real Time e Borsa in Linea WEB WAP e Telefono, si è recentemente arricchita di un nuovo prodotto, Personal Portfolio, strumento professionale per valorizzare in tempo reale i titoli del proprio portafoglio, direttamente su [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it). Si tratta di un prodotto "su misura", che consente di costruire il proprio portafoglio titoli monitorandone l'andamento in tempo reale; permette di calcolare profitti/perdite e plusvalenze/minusvalenze di singoli titoli e del portafoglio globale ed è attivo per tutti i titoli azionari e tutti i covered warrant.

**LE NOVITÀ DI  
WWW.BORSAITALIA.IT,  
IL SITO DI  
BORSA ITALIANA  
ON LINE DALLO  
SCORSO MARZO IN  
UNA NUOVA RELEASE**

Per ulteriori informazioni sugli  
Appuntamenti:  
direzione.comunicazione@bor-  
saitalia.it

## APPUNTAMENTI

**20 settembre 2001 - Londra**

**Merchant Taylors' Hall**

**Presentazione delle società STAR agli investitori istituzionali**

*La City di Londra incontra le società STAR nella giornata organizzata da Borsa Italiana.*

**4 ottobre 2001 - Londra**

**Trinity House**

**A focus on the Italian high growth market**

*Incontro organizzato da Borsa Italiana in collaborazione con Cazenove, con la partecipazione di alcune società del Nuovo Mercato.*

**9 ottobre 2001 - Roma**

**Unione Industriali di Roma**

**25 ottobre 2001 - Bologna**

**Oratorio S. Filippo Neri**

**Conferenza "Quotarsi in Borsa"**

*Un'opportunità per conoscere da vicino la quotazione per le imprese del Lazio e dell'Emilia-Romagna.*

**16-19 novembre 2001 - Milano**

**Palazzo delle Stelline**

**Roadshow Nuovo Mercato**

*Tutte le società e gli operatori del Nuovo Mercato nella seconda edizione di questa manifestazione.*

## CORSI DI FORMAZIONE

**Milano, 10-11 ottobre 2001**

**Palazzo Mezzanotte - Piazza degli Affari, 6**

**Le Investor Relations: metodi e strumenti operativi - Dodicesima edizione**

*Due giornate di studio a contatto con esperti di Borsa Italiana, Consob, Il Sole24Ore, Banca IMI e Ersel Asset Management SGR per approfondire tutti gli adempimenti obbligatori della comunicazione finanziaria e le esigenze del mercato italiano ed estero in tema di informativa societaria.*

**Milano, 15-16 ottobre 2001**

**Palazzo Mezzanotte - Piazza degli Affari, 6**

**Il sistema dei controlli: l'interazione tra il comitato di controllo interno, internal audit, collegio sindacale e società di revisione**

*Il corso è finalizzato ad analizzare in dettaglio il ruolo, i compiti e le responsabilità di ogni organo preposto al sistema dei controlli societari e a comprendere i relativi poteri e limiti di azione.*

**Milano, 6, 7 e 8 novembre 2001**

**Palazzo Mezzanotte - Piazza degli Affari, 6**

**Opzioni e prodotti derivati: strategie di pricing e tecniche di trading**

*Il corso, condotto da Sheldon Natenberg, uno dei più autorevoli e riconosciuti trader del Chicago Board of Trade, esaminerà i diversi metodi di calcolo del valore teorico di un'opzione, l'analisi delle posizioni e le strategie di spread e di copertura del rischio.*

Per ulteriori informazioni  
su Italian Exchange Academy:  
[info@borsaitalia.it](mailto:info@borsaitalia.it)  
[www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it) - Education

# ABBIAMO FATTO...

## IL SETTORE DELL'ALIMENTARE AL CENTRO DELLA NUOVA INIZIATIVA DI BORSA ITALIANA: POTENZIALITÀ FUTURE ED ESPERIENZE DIRETTE

### GRANDE SUCCESSO DEL CONVEGNO "FOOD & BORSA" SVOLTOSI A PARMA IL 3 LUGLIO SCORSO

Borsa Italiana e IntesaBci hanno organizzato, con il patrocinio di Federalimentare, un convegno per promuovere la quotazione in borsa presso i vertici delle aziende che operano nell'importante settore dell'alimentare e delle bevande italiano. Obiettivo dell'iniziativa è stato presentare l'accesso al listino quale strumento per competere e svilupparsi, evidenziandone i benefici e descrivendone i percorsi di avvicinamento. L'iniziativa, rivolta ai maggiori gruppi del comparto, ha visto la partecipazione di un centinaio di ospiti a livello di proprietà e top management. Dopo le introduzioni di Marco Rosi e Giorgio Sampietro, Presidenti rispettivamente dell'Associazione Industriali di Parma e di Federalimentare, l'Amministratore Delegato di Borsa Italiana Massimo Capuano ha illustrato le potenzialità del settore: sono 180 le società alimentari italiane che potrebbero beneficiare della quotazione, creando interessanti opportunità di investimento in un comparto anticiclico, poco volatile e di positive *performances*. Il Segmento STAR rappresenta la collocazione "naturale" sul mercato per queste società. Per IntesaBci sono intervenuti l'Amministratore Delegato Lino Benassi e il Responsabile Mercato Primario Massimo Prosdocimi, che hanno approfondito il tema dell'accesso al capitale di rischio. A seguire, Paolo De Castro, Presidente di Nomisma, ha presentato lo studio "L'industria del *food & beverages*", realizzato congiuntamente da IntesaBci e Nomisma. Il convegno si è infine chiuso con le interessanti testimonianze di Calisto Tanzi, Presidente di Parmalat, Antonio Ferraiolo, Amministratore Delegato di La Doria, e Marco Perelli-Cippo, Amministratore Delegato di Davide Campari, tutte società che hanno intrapreso con successo la strada della quotazione.

Per ulteriori informazioni:  
mktg@borsaitalia.it

### HEDGE FUND CONFERENCE, IL PUNTO SULLE NUOVE OPPORTUNITÀ

Ha suscitato notevole interesse la conferenza internazionale sugli *Hedge Funds*, organizzata da Borsa Italiana il 28 giugno scorso per presentare le nuove opportunità legate allo start up dell'*hedge fund industry* in Italia. Alla conferenza hanno partecipato oltre 600 persone, tra cui i principali rappresentanti della comunità finanziaria italiana ed europea, a testimonianza del grande interesse per lo sviluppo di questi nuovi strumenti. Tra gli interventi, in particolare, Myron Scholes, premio Nobel per l'economia nel 1997 e oggi partner del fondo Oak Hill Platinum Partners, John Meriwether, CEO di JWM Partners, e Tanya Beder di Caxton Associates hanno presentato i principali trend nell'*industry* mondiale. Domenico Santececca dell'ABI ha sottolineato le problematiche relative al ruolo della banca depositaria. La Banca d'Italia, rappresentata da Bruno Bianchi, ha contribuito con la sua preziosa testimonianza al successo della manifestazione.

Per ulteriori informazioni:  
infoder@borsaitalia.it

### LA BEST PRACTICE NELL'ATTIVITÀ DI INVESTOR RELATIONS

Il Nuovo Mercato, in collaborazione con STAR, ha organizzato un convegno sul tema delle *Investor Relations*. All'incontro hanno partecipato numerose società quotate ed operatori del mercato, confrontandosi su temi particolarmente impegnativi quali l'impostazione della comunicazione finanziaria in fase di IPO, la gestione delle aspettative di mercato e dei *rumours*, il dialogo con gli investitori e le *IR on line*.

Per ulteriori informazioni:  
nuovomercato@borsaitalia.it



## ANNIVERSARI

### Un anno di MiniFIB

Primo compleanno per MiniFIB, il primo strumento del mercato italiano dei derivati (IDEM) progettato per l'investitore individuale. Nato il 3 luglio 2000, MiniFIB ha registrato un costante incremento dei volumi, passando da una media giornaliera di 2.822 contratti registrata nel 2000 ad una di 4.543 nei primi 5 mesi del 2001; media in ulteriore aumento nel mese di giugno 2001, con 4.789 contratti. Il 30% circa dei volumi proviene dall'on-line, dove sono presenti al momento cinque intermediari: Banca Sella, Twice Sim, Nuovi Investimenti Sim, Mediosim e Imi-Web. Altri sono attesi entro la fine dell'anno. Numerose le caratteristiche che hanno determinato il successo del MiniFIB, che consente di beneficiare del rialzo o del ribasso del mercato (anche prendendo posizioni short) sfruttando inoltre l'effetto leva implicito nel contratto, di proteggere il proprio portafoglio azionario da condizioni di mercato sfavorevoli e di sfruttare un diverso andamento della performance dell'indice azionario italiano rispetto alla performance di un singolo titolo o di indici azionari internazionali.

### Nuovo Mercato, i primi due anni

Opengate, la prima società quotata sul Nuovo Mercato, dal 17 giugno del 1999, ha organizzato un incontro per raccontare l'importante esperienza maturata nei due anni di quotazione. All'incontro hanno partecipato Massimo Capuano, Amministratore Delegato di Borsa Italiana e Maria Pierdicchi, Responsabile del Nuovo Mercato. Alla discussione hanno inoltre preso parte Lino Benassi, Amministratore Delegato di IntesaBci, Pietro Pozzobon e Stefano Perboni, rispettivamente Amministratore Delegato e Direttore Finanziario di Opengate, e Fabio Buttignon dell'Università Ca' Foscari di Venezia. Il dibattito è stato moderato dal giornalista Alan Friedman.

## NUOVE SOCIETÀ STAR

da 1 maggio al 31 agosto 2001

SOCIETÀ	INVESTOR RELATOR	SPECIALIST*	SOCIETÀ	INVESTOR RELATOR	SPECIALIST*
Banca Pop. di Intra	Maurizio Novelli	Banca Akros	Jolly Hotels	Guido Nardotto	Rasfin
Biesse	Luca Selvatici	Mediobanca	Merloni	Luca Bettonte	ABN Amro Bank N.V.
Cremonini	Andrea Barbolini	UniCredit Banca Mobiliare	Meliobanca	Maria Antonietta Barelli	UniCredit Banca Mobiliare
Granitifiandre	Renzo Arletti	Abaxbank	Richard Ginori 1735	Alessandro Maestrini	UniCredit Banca Mobiliare
Ima	Andrea Malagoli	UniCredit Banca Mobiliare			

\* lo specialista è previsto sulle sole azioni ordinarie.  
 ulteriori informazioni sono disponibili su [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it) - STAR

## NUOVE AMMISSIONI

dal 1 giugno al 31 agosto 2001

TICKER BLOOMBERG	TICKER REUTERS	SOCIETÀ	ATTIVITÀ	MERCATO (tipologia operazione)	DATA INIZIO NEGOZ.	PREZZO IPO €	VALORE OFFERTA* GLOBALE €m	SPONSOR (Specialista)
BSS	BSS.MI	Biesse	Produzione e commercializzazione di macchine per la lavorazione del legno	Borsa (STAR)	22/06/01	9	86,3	Mediobanca, Deutsche Bank (Mediobanca)
AMP	AMP.MI	Amplifon	Distribuzione e applicazione personalizzata di apparecchi acustici	Borsa	27/06/01	20	96,7	Schroder Salomon Smith Barney
ITW	ITW.MI	IT Way	Information technology	Nuovo Mercato	04/07/01	15	15,0	BNL, Banca Akros (Banca Akros)
GSG	GSG.MI	Giacomelli Sport Group	Distribuzione al dettaglio di articoli sportivi	Borsa	04/07/01	2,25	37,1	UniCredit Banca Mobiliare, Deutsche Bank
CPR	CPR.MI	Davide Campari	Produzione, promozione e commercializzazione di bevande alcoliche e analcoliche	Borsa (segmento Blue Chip)	06/07/01	31	393,9	IntesaBci
DLG	DLG.MI	De Longhi	Prodotti per riscaldamento e climatizzazione; piccoli elettrodomestici	Borsa	24/07/01	3,4	127,5	UniCredit Banca Mobiliare
PRT	PRT.MI	Esprinet	Information technology	Nuovo Mercato	25/07/01	14	15,4	IntesaBci, Rasfin (Caboto SIM)
IF	IF.MI	I. F. I. S.	Servizi finanziari (factoring)	Merc. Ristretto	06/08/01			conversione azioni private in ordinarie

\* esclusa Greenshoe  
 ulteriori informazioni sono disponibili su [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it) - Società quotate e IPOs

## NUOVI INTERMEDIARI

dal 1 giugno al 31 agosto 2001

DENOMINAZIONE	CATEGORIA	SEDE OPERATIVA	MERCATI	NOTE	SITO
Arca SIM Spa	SIM	Milano	EuroMOT	Già ammesso a MTA, MPR, MOT, IDEM, MIF, MCW, NM	<a href="http://www.arcasim.it">www.arcasim.it</a>
Banca Mediosim Spa	Banca	Milano	MTA, MOT, MCW, TAH, NM, TAHnm, IDEM, MPR	Prima adesione	<a href="http://www.mediosim.it">www.mediosim.it</a>
BNP Paribas Securities Services	Banca	Milano	IDEM	Prima adesione	<a href="http://www.bnpparibas.com">www.bnpparibas.com</a>
Cassa Lombarda Spa	Banca	Milano	MTA, TAH, NM, TAHnm	Già ammesso a IDEM	<a href="http://www.cassalombarda.it">www.cassalombarda.it</a>
Commerzbank AG	Banca	Londra	MTA, MCW, TAH, NM, TAHnm	Prima adesione - remote member	<a href="http://www.commerzbank.com">www.commerzbank.com</a>
Deutsche Bank AG	Banca	Francoforte	EuroMOT	Già ammesso (da Londra) a MTA, MCW, NM, TAH, TAHnm, IDEM	<a href="http://www.db.com">www.db.com</a>
G. Raimondi & Co. SIM Spa	SIM	Milano	MTA, NM, TAH, TAHnm, MOT, MPR, MCW	Prima adesione	--
HSBC Investment Bank plc	Banca	Londra	MTA, NM	Prima adesione - remote member	<a href="http://www.hsbcib.com">www.hsbcib.com</a>
Invest Banca Spa	Banca	Empoli	MTA, TAH, NM, TAHnm, MCW	Prima adesione	<a href="http://www.investbanca.it">www.investbanca.it</a>
Maple Bank GmbH - Filiale di Milano	Banca	Milano	MTA, NM, IDEM	Prima adesione	<a href="http://www.maplepartners.com">www.maplepartners.com</a>
Marquette Partners (UK) Ltd.	SIM	Londra	IDEM	Prima adesione - remote member	--

**TOTALE INTERMEDIARI ADERENTI AL 31/08/2001: 178**

di cui **DOMESTICI 158**

**ESTERI 20**

ulteriori informazioni sono disponibili su [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it) - Intermediari e Investitori

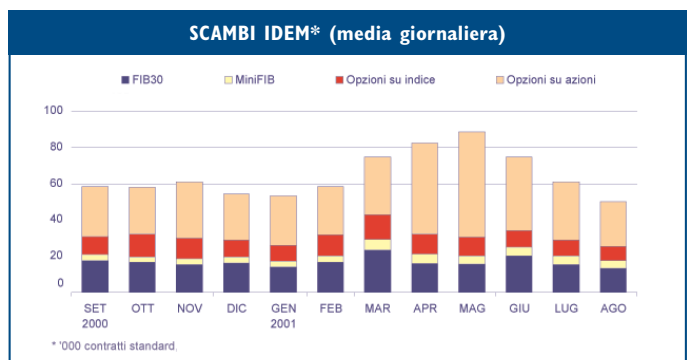
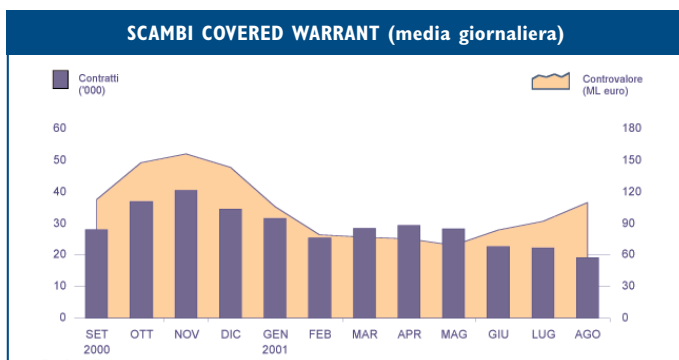
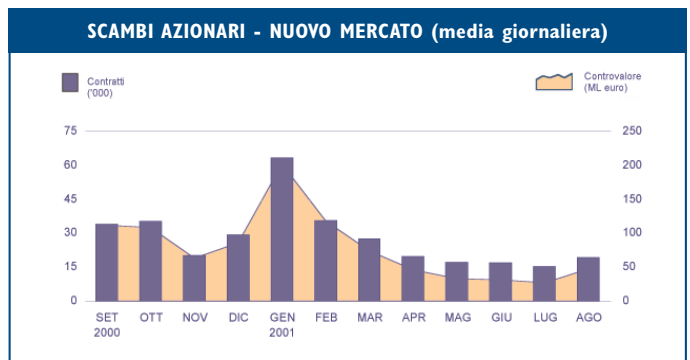
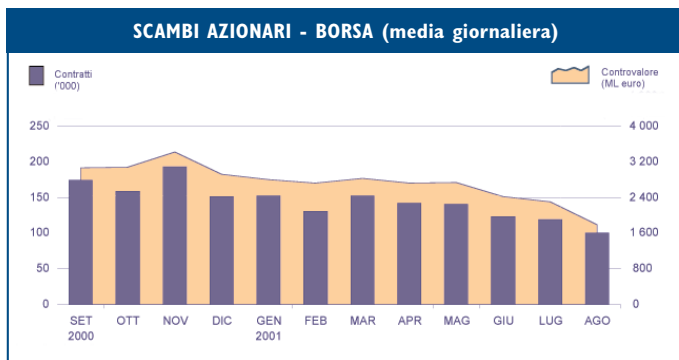
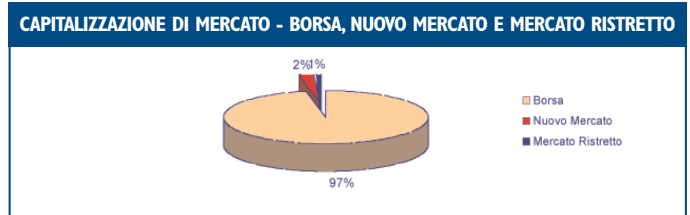
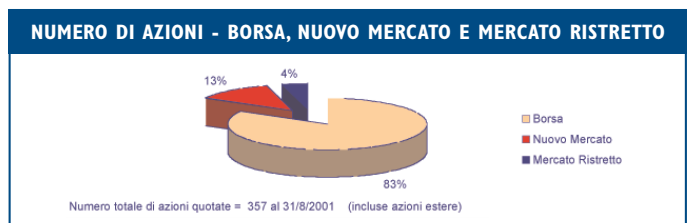
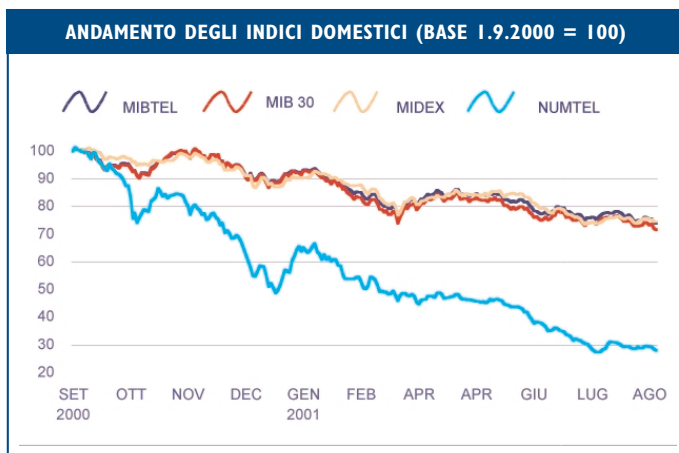
## COLPO D'OCCHIO

### SINTESI DEI PRINCIPALI INDICATORI DELLA BORSA ITALIANA

Fonte: Borsa Italiana - Ram

ANNO	SOCIETÀ QUOTATE			CAPITALIZZAZIONE		SCAMBI		NUOVE AMMISSIONI		
	BORSA	NUOVO MERCATO	MERCATO RISTRETTO	TOTALE	ML EURO	% PIL <sup>(1)</sup>	TOTALE (ML EURO)	MEDIA G. (ML EURO)	NUMERO	RACCOLTA (ML EURO)
1999	247	6	17	270	726 566	66,1%	507 425	1 998	27	21 591
2000	242	40	15	297	818 384	70,2%	869 135	3 422	49	6 770
2001 <sup>(2)</sup>	240	45	14	299	634 558	51,9%	444 090	2 612	16	1 463

<sup>(1)</sup> Per il 2001 il valore del PIL è previsionale (fonte Irs).  
<sup>(2)</sup> Dati aggiornati al 31 agosto 2001



La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana Spa e non costituisce alcun giudizio da parte della stessa sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. I marchi Borsa Italiana, Nuovo Mercato, MIF, IDEM, STAR, MiniFIB sono di proprietà di Borsa Italiana e non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della stessa. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento.

© Ottobre 2001 - Borsa Italiana Spa - Tutti i diritti sono riservati.

Per i vostri commenti, suggerimenti e richieste di informazioni su MarketIN scrivete a: [mktg@borsaitalia.it](mailto:mktg@borsaitalia.it)

Borsa Italiana Spa

Piazza degli Affari, 6 - 20123 Milano - tel. 0272426.1 - fax 0272004333 - telex 321430 BORSA I

Web site: [www.borsaitalia.it](http://www.borsaitalia.it)

Divisione Marketing - tel. 0272426.268 - fax 028055356