

# Certificate JOURNAL

LA GUIDA N.1 DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

## APPROFONDIMENTO

Italian Certificate Awards  
La seconda edizione

## CERTIFICATE VILLAGE

Chiusa la prima "volta" a Rimini  
Due giorni di formazione intensa

## NUOVE EMISSIONI

Gli ultimi aggiornamenti

## IL TEMA CALDO

Dividendi a volontà per Intesa Sanpaolo  
Gli effetti sui certificati

## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il valore di rifiuti e carbone  
Il nuovo Benchmark di Abn Amro

## PUNTO TECNICO

Double Chance  
Doppia performance in trading range

Archiviata la prima edizione del Certificate Village all'interno dell'ITF di Rimini, l'attenzione degli investitori e degli addetti ai lavori si sposta ora verso la seconda edizione dell'Italian Certificate Awards. L'evento organizzato da Certificati e Derivati e Finanza On Line sotto il marchio Certificate Journal, con il sostegno dei due main sponsor Deutsche Boerse e Scoach, proclamerà i migliori certificati ed emittenti del mercato italiano. Oltre che nelle categorie più specifiche, come quella dei capital protect e degli strategy certificates e in quella speciale Certificate Journal, gli emittenti si contenderanno il massimo riconoscimento per l'emittente e il certificato dell'anno. Sono 24 le singole proposte in lizza per l'ambito premio che, comunque finirà, hanno rappresentato un passaggio fondamentale per la crescita e lo sviluppo del mercato italiano. Un processo di crescita che ha subito un rallentamento in termini quantitativi ma non qualitativi, come si potrà comprendere leggendo le caratteristiche dei certificati in nomination. Nel numero che state leggendo troverete una cronaca dettagliata di quanto è stato detto e fatto nel corso delle due giornate del Certificate Village. Quattordici ore di didattica e approfondimenti tecnici. La maggiore affluenza si è avuta in occasione di una simulazione di mercato nella quale è stata illustrata la costruzione di tre portafogli di certificati. L'interesse suscitato dal seminario ha testimoniato il grado di maturità del pubblico intervenuto, desideroso di conoscere gli effetti reali di un'allocatione in portafoglio di uno o più certificati tra gli oltre 1.600 quotati in Borsa Italiana. Di questi ben 52 permettono di investire su Intesa SanPaolo, il titolo che tra dividendo ordinario e straordinario ha maggiormente stravolto strike e livelli dei certificati con o senza leva tra le blue chip di Piazza Affari che hanno staccato il dividendo il 19 maggio. Infine spazio ai due Theme certificates su rifiuti e carbone, protagonisti del Certificato della settimana. Buona lettura!

Pierpaolo Scandurra

# BENCHMARK su rifiuti e carbone





# ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

## La seconda edizione

Ancora poche ore e la seconda edizione degli Italian certificate awards conoscerà i suoi vincitori. Alle ore venti di mercoledì 21 maggio si sono infatti concluse le votazioni del pubblico chiamato a esprimere, a partire dal 18 aprile scorso, la propria preferenza sul sito dedicato alla manifestazione: [www.italiancertificateawards.it](http://www.italiancertificateawards.it).

La premiazione, che chiuderà la manifestazione organizzata da Certificati e Derivati e Finanza On Line sotto il marchio Certificate Journal e con il sostegno dei due main sponsor Deutsche Börse e Scoach, la Borsa europea dei certificati, si terrà il 22 maggio presso la Triennale di Milano. Diverse le novità proposte rispetto alla precedente edizione.

La più importante riguarda l'introduzione di quattro nuove categorie di premio. Visto il proliferare di emissioni a capitale protetto e di strutture sempre più innovative verranno premiati anche il miglior certificato e la migliore emittente di capital protection certificates e il miglior certificato ed emittente di strategy certificates. Inoltre, la capacità di proporre sottostanti sempre più innovativi, ovvero altrimenti difficilmente accessibili (quindi non indici azionari classici ma emergenti o tematici) ha ispirato l'ideazione di un altro premio dedicato. Infine verrà riconosciuto un premio all'emittente che nel corso dell'anno si è resa protagonista dell'esordio più brillante sul

mercato italiano.

### PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL

Il premio speciale Certificate Journal, assegnato da una giuria di qualità composta da esperti in materia e anche da personalità attive nel marketing e nella comunicazione, verrà attribuito all'emittente che, nel corso dell'anno, è stato in grado di offrire il miglior servizio di assistenza e informazione.

Tra i criteri di scelta rientrano la qualità del sito, la piattaforma, la funzionalità nella ricerca dei prodotti, l'aggiornamento del database, dei prezzi, le comunicazioni agli investitori, le emissioni, la comunicatività delle campagne pubblicitarie, la semplicità e qualità delle brochure o newsletter e i servizi di formazione e didattica nei roadshow.

### EMITTENTE DELL'ANNO

I premi più ambiti per il carattere generico della motivazione sono quelli che verranno riconosciuti all'emittente e al certificato dell'anno. I votanti assegneranno il premio al miglior emittente che nel corso dell'anno abbia svolto attività di collocamento, emissione o quotazione di certificati investment o leverage. Sedici le società in lizza per la vittoria finale

### SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO BONUS	LIVELLO PROTEZIONE	SCADENZA	PREZZO AL 21/05/08
MULTI Bonus	DJ EURO STOXX 50/ Nikkei225/S&P500	112 EUR	70% all'emissione	02/02/2009	107,24
MULTI Bonus	DJ EURO STOXX 50 Nikkei225/S&P500	119 EUR	70% all'emissione	29/06/2009	93,75
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 21/05/08
TWIN WIN	DJ EURO STOXX 50	150%	2.712,23	3.874,61	96,24
TWIN WIN	S&P/ MIB	145%	24.789,00	41.315,00	75,35
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	CEDOLE	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 21/05/08
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	9 EUR	2.489,73	3.556,76	97,24
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	8 EUR	2.647,27	3.529,7	90,90
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA SUPERIORE	BARRIERA INFERIORE	PREZZO AL 21/05/08
Butterfly MAX	DJ EURO STOXX 50	4.367,83	5.241,40	3.494,26	99,80

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

### CERTIFICATO DELL'ANNO

Sono ventiquattro le proposte che si contenderanno l'ambito riconoscimento di certificato dell'anno. Ognuno di questi certificati ha rappresentato un passaggio fondamentale per la crescita e lo sviluppo del mercato dei certificati in Italia.

Un processo di crescita che ha subito un rallentamento in termini quantitativi, sia per numero di certificati emessi che per volumi raccolti sul mercato primario come mostrato dai dati aggregati forniti dall'Acepi, ma non qualitativi. Negli ultimi dodici mesi si è infatti assistito a un netto miglioramento



## EMITTENTE DELL'ANNO

Abaxbank	Jp Morgan Chase
Abn Amro Bank	Merrill Lynch
Banca Aletti	Morgan Stanley
Banca Imi	SalOppenheim
Bnp Paribas	Société Générale
Deutsche Bank	Ubs
Dws Go	Unicredit - Hvb
Goldman Sachs	Vontobel

dell'offerta e le opportunità per migliorare l'efficienza di un portafoglio proposte agli investitori sono sempre maggiori. Conosciamo meglio le ventiquattro stelle di questo firmamento.

**ABAXBANK - Dynamic Allocation Certificate**

Certificato investment su panieri di fondi Oicr azionari o obbligazionari. Protegge il capitale a scadenza in maniera parziale e offre l'opzione autocallabile di rimborso anticipato al terzo anno. La durata è di 5 anni e non è prevista una quotazione.

**ABN AMRO - Valuta Plus Euro**

Investment certificates su indice monetario remunerato al tasso Eonia con deduzione di uno spread dello 0,15%. Si tratta di un Benchmark di liquidità quotato sul Sedex di Borsa Italiana. come conseguenza della caratteristica fiscalità di tutti i certificati, capaci di compensare le minusvalenze pregresse, questo certificato è particolarmente indicato per il recupero del credito generato da perdite azionarie incamerate nei 4 anni precedenti.

**ABN AMRO - Alpha Express Eco**

Certificato della categoria investment a capitale interamente protetto con una durata di cinque anni. Il prodotto paga ogni anno una quota di interessi e alla scadenza finale un coupon subordinato alla performance relativa registrata dall'indice Abn Amro Climate Change and Environment Price Return rispetto all'indice DJ Eurostoxx 50.

**BANCA ALETTI - Borsa Protetta Alpha E-stoxx Banks**

Certificato investment con protezione del capitale al 97%. Durata due anni e partecipazione del 100% alla performance relativa registrata dall'indice settoriale DJ Eurostoxx Banks rispetto al DJ Eurostoxx 50.

**BANCA ALETTI - Borsa Protetta Basket Luxury**

Investment certificates con protezione del 90% del capitale. Durata tre anni e partecipazione del 60% alla performance positiva di un basket di titoli operanti nel settore del lusso.

**BANCA IMI - Twin Win S&P/Mib con barriera al 40%**

Certificato investment sull'indice S&P/Mib. A scadenza, il 24 luglio 2009, pagherà l'1% della performance positiva dell'indice (ogni 10% vale lo 0,1%) e il 100% di quella negativa presa in termini assoluti, cioè privata del segno, se non verrà mai violata una barriera posta a 15.884 punti.

**BANCA IMI - Reflex Short su DJ Eurostoxx 50**

Investment certificates sull'indice DJ Eurostoxx 50. Si tratta di un classico Benchmark a replica lineare del sottostante, concepito per riflettere le variazioni dell'indice in maniera speculare, ossia alla rovescia. E' pertanto indicato per sfruttare i ribassi dell'indice europeo.

**BNP PARIBAS - Reverse Twin Win su Dax 30**

Certificato della categoria investment che punta sul ribasso dell'indice Dax 30 con durata tre anni. Alla scadenza paga il nominale maggiorato della performance positiva o negativa dell'indice rispetto allo strike, fissato a 6.967,84 punti. Se viene toccata la barriera posta a 10.800,15 punti nel corso dei tre anni di vita, alla scadenza la performance positiva viene ribaltata in negativo.

**BNP PARIBAS - Bonus Cap Pro su DJ Eurostoxx 50**

Investment certificates sul DJ Eurostoxx 50 con durata quattro anni. Alla scadenza verrà rimborsato il nominale maggiorato di un Bonus minimo del 22% se negli ultimi dodici mesi di vita del certificato non sarà mai stata toccata la barriera di prezzo posta al 55% del riferimento iniziale. In caso di performance positiva dell'indice il rimborso sarà soggetto a un Cap del 45%.

**DEUTSCHE BANK - Reverse Bonus su Dax 30**

Investment certificates ribassista sull'indice Dax 30 con durata quattro anni. A scadenza viene rimborsato il nominale maggiorato di un Bonus minimo del 27% se l'indice non avrà mai toccato la barriera al rialzo posta a 11.267,96 punti. In caso di evento barriera la performance positiva dell'indice verrà ribaltata in negativo.

**DEUTSCHE BANK - Double Win su DJ Eurostoxx 50**

Certificato investment sull'indice DJ Eurostoxx 50 che offre una protezione totale del capitale. Dopo tre anni dall'emissione il certificato rimborserà il nominale maggiorato del 78% della performance negativa realizzata dall'indice rispetto allo strike fissato a 4.416,79 punti. In caso di livello finale dell'indice superiore allo strike, si riceverà il rimborso del solo capitale nominale.

**DWS GO - Easy Relax Express Bric**

Investment certificates su un basket di tre indici e un Etf con durata di venti mesi. A scadenza viene rimborsato il nominale maggiorato di un Bonus del 33,5% se tutti e quattro i componenti del basket (Etf Ishares Msci Brasil, indici Nse S&P Cnx Nifty, Hang Seng China e Rdx) si trovano in positivo rispetto all'emissione. In caso di variazione negativa di almeno un componente ma in assenza di un evento barriera che si verifica se anche uno solo dei componenti del basket scende al 50% del proprio livello iniziale, il Bonus del 33,5% verrà riconosciuto ugualmente. Solo in caso di evento barriera e riferimento finale negativo di almeno un componente si partecipa alla peggiore delle quattro performance a scadenza

**DWS GO - Easy Relax Express Agribusiness**

Investment certificates su un basket di quattro titoli agricoli della durata di ventiquattro mesi. A scadenza viene rimborsato il nominale maggiorato di un Bonus del 42% se tutti e quattro i componenti del basket sono in positivo rispetto all'emissione.

In caso di variazione negativa di almeno un componente del basket di riferimento, ma in assenza di un evento barriera che si verifica se anche uno solo dei componenti del basket scende al 50% del proprio livello iniziale, il Bonus del 42% viene riconosciuto ugualmente. Solo in caso di evento barriera e riferimento finale negativo di almeno un componente si partecipa alla peggiore delle quattro performance a scadenza.

**GOLDMAN SACHS - Open End Next 11 - Core 5**

Certificato della categoria investment appartenente alla tipologia dei Benchmark. Il sottostante è l'indice emergente Next 11 - Core 5.

Si distingue dai classici Benchmark per l'assenza di scadenza. L'indice permette di investire sui cosiddetti nuovi Paesi emergenti, ossia Filippine, Indonesia, Corea del Sud, Messico e Turchia.

# Precisione svizzera per i prodotti finanziari.



ISIN DE000VTA0AA0  
**Vontobel Climate  
 Protection Index Open  
 End Certificates**

Vontobel è una banca privata che offre prodotti finanziari sviluppati con la massima precisione. Leader del mercato svizzero degli strumenti quotati, offre per la prima volta la propria gamma anche agli investitori italiani.

I **Vontobel Climate Protection Index Open End Certificates** replicano l'evoluzione di un indice composto da titoli azionari di società quotate attive nei settori delle energie rinnovabili e delle tecnologie efficienti. I Certificates sull'indice della protezione climatica non hanno scadenza e sono quotati sul SeDex di Borsa Italiana. Con una semplice operazione è quindi possibile effettuare un investimento sul futuro del nostro pianeta.

Volete saperne di più? Tutte le informazioni su [www.derinet.it](http://www.derinet.it)

Vontobel Europe SA Milan Branch, Financial Products, Via Galileo Galilei, 5, 20124 Milano, Telefono 848 78 14 15, E-mail [financialproducts@vontobel.it](mailto:financialproducts@vontobel.it)

**Avvertenze:** il presente messaggio ha carattere meramente illustrativo e non costituisce né un consiglio né una raccomandazione di investimento, né sostituisce, quindi, la necessaria consultazione con il proprio intermediario prima di qualsiasi investimento. Prima di procedere all'acquisto o alla negoziazione l'investitore deve leggere il prospetto di base e le relative condizioni definitive disponibili gratuitamente presso la sede legale dell'emittente Vontobel Financial Products GmbH, in Kaiserstrasse 6, 60311 Francoforte sul Meno o sul sito Internet [www.derinet.it](http://www.derinet.it). Si prega di considerare le restrizioni di vendita attualmente vigenti. In caso di negoziazioni in borsa possono essere applicati costi di transazione ed eventuali commissioni di negoziazione.



Private Banking  
 Investment Banking  
 Asset Management

Performance creates trust



### JP MORGAN CHASE - TW S&P/Mib simmetrico 170%

Certificato investment sull'indice S&P/Mib avente una durata di cinque anni. A scadenza verrà rimborsato il nominale maggiorato del 170% della performance positiva o negativa del sottostante se, limitatamente all'opzione di ribaltamento della performance negativa, non si sarà mai verificata una discesa dell'indice superiore al 40% dal livello d'emissione. Nel caso in cui si verificasse l'evento barriera, il certificato parteciperà uno contro uno alla variazione negativa dell'indice.

### MERRILL LYNCH - Twin&Go Optimum

Investment certificates su S&P/Mib della durata di quattro anni. Con cadenza annuale rispetto all'emissione il certificato potrà essere rimborsato anticipatamente con un coupon annuo del 7,5%, se il livello rilevato sarà almeno pari a quello iniziale.

In mancanza di rimborso anticipato il certificato arriverà a scadenza e rimborserà il nominale maggiorato della performance positiva o negativa se, limitatamente all'opzione di ribaltamento di quella negativa, non si sarà mai

verificata una discesa dell'indice superiore al 45% dall'Optimum strike level. In caso di evento barriera il certificato parteciperà in maniera lineare alla variazione negativa dell'indice. La novità proposta da questo certificato riguarda lo strike ottimizzato. Normalmente coincidente con il prezzo di chiusura dell'indice alla data di pricing, il livello di riferimento iniziale dell'Optimum Twin&Go verrà fissato sulla base del minore tra i livelli ufficiali di chiusura dell'indice osservati dal 7 aprile al 7 luglio 2008.


### SAL.OPPENHEIM - Multi-Bonus

Investment certificates su basket di tre indici azionari (DJ Eurostoxx 50, S&P500 e Nikkei225) della durata di due anni. A scadenza viene rimborsato il nominale maggiorato di un Bonus minimo del 29,5% se nei due anni non si è mai verificato un evento barriera che scatta nel momento in cui anche uno solo dei tre indici tocca il 65% del livello di riferimento iniziale. In caso di evento barriera o di performance finale superiore al 29,5% per tutti e tre gli indici il rimborso sarà calcolato sulla base della performance più contenuta tra le tre.

### SAL.OPPENHEIM - Easy Express su indici

Investment certificates su indici azionari della durata di un anno. A scadenza rimborsano il nominale maggiorato di un coupon fisso superiore al 10% se il livello di riferimento finale è superiore al 75% del livello rilevato in emissione.

A differenza dei certificati dotati di una barriera continua nel tempo, in questo caso la barriera è discreta e vale solo a scadenza. Nel caso si verifichi l'evento barriera il rimborso verrà calcolato sulla base dell'effettiva performance dell'indice sottostante



**REFLEX REFLEX SHORT E COVERED WARRANT SULL'INDICE S&P MIB**

COD. ISIN	COD. BORSA	SOTTOSTANTE	MULTIPL	LOSTRIKE	SCADENZA
IT0004224413	I22441	Reflex S&P/MIB	0,0001	-	16.09.2011
IT0004273600	I27360	Reflex Short S&P/MIB	0,0001	80.000	20.06.2008
IT0004180748	I18074	Twin Win DJ EUROSTOXX 50	0,024928	38.000	18.12.2009
IT0004259484	I25948	Covered Warrant Put	0,0001	38.000	20.06.2008
IT0004157506	I15750	Reflex DJ EUROSTOXX SUSTAINABILITY 40	0,01	0,00	17.12.2010

**CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO**

**SOCIETE GENERALE - Express Coupon Plus**

Certificato con sottostante un basket di tre titoli e durata tre anni. Potrà essere rimborsato anticipatamente, con cadenza semestrale o annuale rispetto all'emissione, se tutti e i titoli si troveranno in positivo rispetto all'emissione in una scadenza intermedia. In tal caso il nominale verrà maggiorato di un coupon del 10%, o del 5% se la rilevazione è semestrale. Se uno dei tre titoli si trova in negativo rispetto all'emissione, senza che si sia verificato un evento barriera, ovvero una discesa del 50% dal prezzo di emissione, il certificato pagherà solo il coupon fisso (10%, o 5% se la rilevazione è semestrale). In assenza di rimborso anticipato il certificato giungerà a scadenza e rimborserà il nominale maggiorato del coupon se nessun titolo avrà violato la barriera. Se almeno un titolo si troverà in negativo e si sarà verificato un evento barriera non si percepirà alcun coupon e a scadenza si otterrà il rimborso calcolato sul peggiore dei tre titoli.

**SOCIETE GENERALE - Equity Protec. Wise Long/Short**

Investment certificates su indice Wise Long/Short E durata cinque anni. A scadenza rimborsa il 100% del capitale iniziale e, in caso di performance positiva del sottostante, questa viene riconosciuta interamente.

L'indice Wise Long/short mira a ottenere performance di medio periodo decorrelate dall'andamento dei mercati azionari, combinando la replica di una strategia long/short su titoli pan-europei selezionati sulla base di un modello quantitativo denominato Wise.

**UNICREDIT HVB - Open End DJ-AIG TR**

Investment certificates su indici di commodity. Caratterizzati da assenza di scadenza, replicano linearmente senza opzioni accessorie l'andamento del sottostante. Per gli indici di commodity Dow Jones Aig viene utilizzata la versione Total Return.

**UNICREDIT HVB - Double Win su dollaro**

Certificato sul cambio euro/dollaro. A scadenza, dopo tre anni, viene rimborsato il 100% del capitale iniziale maggiorato del 105% della performance positiva o negativa del sottostante.

**VONTOBEL - Open End Climate Protection**

Certificato su indice tematico Climate Protection Index. Il certificato è un classico Benchmark a replica lineare del sottostante ma si distingue per l'assenza di scadenza.

**CAPITALE GARANTITO\***

SGI WISE Long/Short è un indice unico ed innovativo proposto da SG per permettere agli investitori di realizzare una strategia Long/Short con l'obiettivo di conseguire:

- Performance decorrelate dall'andamento del mercato
- Volatilità inferiore rispetto ai mercati azionari europei

L'indice è ottenuto combinando posizioni lunghe (acquisto) e posizioni corte (vendita) su azioni europee selezionate sulla base del modello matematico WISE, sviluppato dal team di Ricerca Quantitativa di Société Générale.

È ora possibile investire sull'indice SGI WISE Long/Short tramite un Certificato Equity Protection caratterizzato da:

- Partecipazione al 100% dei rialzi dell'indice SGI WISE Long/Short
- Capitale garantito al 100% a scadenza in ogni scenario di mercato\*

A scadenza l'investitore riceverà un rimborso minimo di 100 € (pari al capitale investito in fase di sottoscrizione) maggiorato della performance positiva realizzata dall'indice di riferimento SGI WISE Long/Short.

Equity Protection Certificate su indice SGI WISE Long/Short è in collocamento fino al 30/04/2008 e verrà richiesta la quotazione su Borsa Italiana con liquidità garantita da Société Générale.

INDICE SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	PROTEZIONE	SCADENZA	ISIN	CODICE DI NEGOZIAZIONE
SGI WISE Long/Short	Indice quantitativo che attua una strategia Long/Short	100 €	08/05/2013	DE000SG1E7T3	S08540

La gamma completa di Certificate SG è disponibile sul sito [www.certificate.it](http://www.certificate.it)

**SOCIETE GENERALE**

Per maggiori informazioni:

[www.certificate.it](http://www.certificate.it)  
[info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

\*A scadenza sarà garantito un rimborso minimo di 100 €, pari all'intero capitale investito in fase di sottoscrizione. In caso, invece, di acquisto del Certificato sul mercato secondario ad un prezzo superiore a 100 € si avrà la protezione di parte del capitale investito, mentre a fronte di un prezzo inferiore a 100 € si avrà sia il capitale garantito sia un rendimento minimo.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario e non costituisce offerta di vendita o sollecitazione all'investimento. Prima dell'acquisto leggere il Programma di Emissione e le Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito [www.certificate.it](http://www.certificate.it) e presso Société Générale Via Olona, 2 - 20123 Milano.

**SG**  
Equity Protection  
Certificate su indice  
SGI WISE Long/Short  
**Per una  
strategia  
Long/Short**



# CERTIFICATE VILLAGE

## Due giorni di formazione intensa

Venerdì scorso si è concluso l'Italian trading forum di Rimini, la fiera dedicata al risparmio e all'investimento. Si è conclusa anche la prima edizione del Certificate village l'apposita area dedicata, all'interno della kermesse, al mondo dei certificati, lo strumento di investimento più innovativo degli ultimi anni. Il progetto formativo, realizzato dallo staff del Certificate Journal con la collaborazione di Acepi, l'Associazione degli emittenti di certificati e prodotti di investimento e di Scoach, la borsa europea dei certificati, ha visto numerosi interventi di esperti e ha permesso un confronto diretto del pubblico con gli emittenti.

### L'ESORDIO GIOVEDÌ

Dopo l'introduzione ai lavori tenuta da Pierpaolo Scandurra, managing director di Certificatiderivati.it, che ha offerto al pubblico una panoramica su caratteristiche e dimensioni del mercato italiano dei certificati e ha illustrato il calendario del percorso didattico ideato per il Certificate Village e i suoi visitatori, si sono susseguiti sul palco gli interventi di esperti ed emittenti.

Nel primo dei tre seminari previsti giovedì mattina Moira Magni, certificate product manager di Banca Aletti e Giuseppe Sarandria, equity volatility trader, hanno illustrato le principali caratteristiche di Butterfly, Up&Up, Borsa Protetta Alpha e Short certificates, tipologie di certificato che si pongono come obiettivo di beneficiare dall'andamento di mercati rialzisti, stabili o moderatamente ribassisti. Si è invece concentrato sugli Open End, i certificati lineari benchmark privi di scadenza, Salvatore Miserendino, head of Italy financial products di Vontobel, il gruppo svizzero tra i principali player del mondo dei certificati, entrato solo poche settimane fa sul mercato italiano. Miserendino ha sottolineato in particolare la bella performance dell'Open End Climate protection index, +14% nel giro di soli due mesi. Nell'ultimo intervento della mattinata David Mandiya, responsabile per l'Italia di Sal.Oppenheim e Alberto Fadelli, del team Italia della stessa emittente, hanno offerto utili indicazioni su come trarre profitto, anche a breve termine, dall'andamento laterale dei mercati. La definizione dei meccanismi di investimento dei Cash Collect, gli unici certi-



ficati capaci di rendere una cedola periodica, e l'illustrazione delle semplici linee guide caratterizzanti gli Easy Express, hanno accompagnato gli investitori fino alla pausa di metà giornata. La ripresa dei lavori nel pomeriggio di giovedì è stata ad opera di Isabella Liso, dell'X-Markets team sales di Deutsche Bank. Il tema: le strategie di investimento più indicate per affrontare un mercato rialzista o specularmente ribassista. Prodotto di punta dell'esposizione è stato il Double Win, la versione a capitale protetto del più conosciuto Twin Win. Il corollario di certificati ha visto poi l'illustrazione di funzionamento e vantaggi dei Double Chance, certificati che permettono di raddoppiare le performance del sottostante che siano comprese all'interno di un range predeterminato, dei Bonus e degli Equity Protection e infine dei Cash Collect emessi sul titolo Enel, una struttura in grado di aumentare la già



ricca cedola distribuita annualmente dalla gruppo elettrico italiano. A seguire l'intervento di Elisa Medaglia, head of public distribution di Abn Amro, che ha illustrato le caratteristiche dei Minifuture, strumenti a leva che permettono di trarre vantaggio dal rialzo o dal ribasso delle principali azioni italiane investendo anche meno di 100 euro, e del Valuta Plus euro, l'unico certificato di liquidità quotato in Borsa Italiana. Infine Donato Finardi, head of listed products ed Enrico Ferrari, volatility trader di Banca Imi, hanno illustrato come procedere alla costruzione di portafogli con certificati a capitale garantito e certificati delta cento.

## LA SECONDA GIORNATA

A introdurre la seconda giornata di presentazioni al Certificate Village è stato Vincenzo Gallo, del team Certificate Journal, con un commento sui dati di raccolta sul mercato primario dei certificati forniti da Acepi, l'Associazione degli emittenti di certificati e prodotti di investimento, un'analisi dei volumi di scambio sul mercato secondario di Borsa Italiana, il Sedex, e un focus su dati statistici elaborati dall'ufficio studi di Certificati e Derivati. Il secondo intervento è stato invece tenuto da Bernhard Bleuler, market new manager di Scoach, la borsa europea dei certificati nata dalla joint venture tra Deutsche Börse e l'Swx svizzero. La giornata è entrata nel vivo con il seminario di Société Générale dedicato alle strategie di investimento absolute return a capitale garantito. Costanza Mannocchi, deputy head listed product Italy dell'emittente francese dopo una esauriente panoramica delle varie opportunità offerte dagli Express coupon plus certificates e dal Benchmark sull'agricoltu-

ra ha risposto alle tante domande sul funzionamento dell'Equity Protection sull'indice Wise Long/Short. A Société Générale ha fatto seguito un altro Campione di Francia, Bnp Paribas, per voce di Vincenzo Riflesso head of volatility trading. Il seminario è stato incentrato sulle novità quotate sul mercato Sedex con particolare attenzione per i certificati maggiormente adatti a mercati dall'andamento altalenante. Il penultimo intervento ha nuovamente visto protagonista Abn Amro con Elisa Medaglia che ha parlato di tassi di interesse e di cambio. Ha concluso l'emittente tedesca Sal.Oppenheim con Riccardo Frascà del team Italia. I due ultimi interventi sono stati inframmezzati da una simulazione di mercato sull'indice delle blue chip milanesi condotta da Pierpaolo Scandurra, il quale ha illustrato la costruzione di tre portafogli composti da soli certificati: aggressivo per permettere di cavalcare proficuamente i mercati rialzisti, conservativo per sfruttare prolungati trading range e difensivo per mettersi al riparo da andamenti di mercato negativi. La folta presenza di pubblico alla dimostrazione pratica tenuta dal managing director di Certificati e Derivati e l'interesse suscitato dal Certificate Village nel suo complesso sono state una testimonianza del grado di maturità raggiunto dall'utenza, soddisfatto dalla grande quantità di informazione didattica fornita dagli emittenti e attratto dalla possibilità di conoscere gli effetti reali di un'allocatione in portafoglio di uno o più certificati tra gli ormai oltre 1.600 quotati sul mercato di Borsa Italiana. Il materiale utilizzato nel corso delle varie presentazioni proposte al Certificate Village nel corso delle due giornate dell'Italian trading forum potrà essere reperito presso il sito [certificatiederivati.it](http://certificatiederivati.it), in continuo aggiornamento.



# Italian Certificate Awards



Il primo evento  
completamente  
dedicato al mondo  
dei certificati

Diventa protagonista  
dando il tuo voto!

Partecipa e decidi il migliore  
per ogni categoria su:  
[www.italiancertificateawards.it](http://www.italiancertificateawards.it)

LA PREMIAZIONE SARA' A  
MILANO IL 22 MAGGIO 2008

**Queste le categorie e premi in gara:**

- Certificato dell'anno
- Emittente dell'anno
- Premio speciale Certificate Journal
- Premio per la Struttura più innovativa
- Premio per il sottostante più innovativo
- Miglior certificato ed emittente Capital Protection certificates
- Miglior certificato ed emittente Strategy certificates
- Miglior emittente Investment certificates
- Miglior emittente Leverage certificates
- Premio best newcomer
- Premio Speciale Scoach miglior Broker



## GLI ULTIMI AGGIORNAMENTI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCAD.	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Autocallable	Unicredit - HVB	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo, Generali	15/05/2008	Barriera 60%, Coupon semestrale tra il 7% e l'8,60% Partecipazione 100%	14/02/2011	4 certificati	Sedex
Twin Win Autocallable	Unicredit - HVB	E.On	15/05/2008	Barriera 60%, Coupon semestrale 6,80% e Partecipazione 100%	14/02/2011	DE000HV5VH1	Sedex
Equity Protection con CAP	BNP Paribas	Unicredit	19/05/2008	Protezione 100%, Partecipazione 100%; CAP 130%	20/07/2012	NL0006090698	Sedex
Equity Protection con CAP	BNP Paribas	Eni	19/05/2008	Protezione 100%, Partecipazione 100%; CAP 130%	20/07/2012	NL0006090714	Sedex
Bonus	Unicredit - HVB	S&P/MIB	19/05/2008	Barriera 50%; Bonus 142%	13/02/2013	DE000HV5WC2	Sedex
Bonus	Unicredit - HVB	DJ Eurostoxx 50	19/05/2008	Barriera 60%; Bonus 123%	14/02/2011	DE000HV5WDO	Sedex
Bonus	Unicredit - HVB	DJ Eurostoxx 50	19/05/2008	Barriera 50%; Bonus 145%	13/02/2013	DE000HV5WE8	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCAD.	CODICE ISIN	MERCATO
BankAllable	BNP Paribas	Ubs, BNP Paribas, Barclays, Hbos, Unicredit	21/05/2008	Protezione 100; Coupon 8%	25/05/2012	NL0006292526	Sedex
Twin&Go Optimum Value 3	BNP Paribas	S&P/MIB	23/05/2008	Barriera 55%; Coupon 7,5%; Lookback	28/05/2012	NL0006282170	Sedex
Bonus Worst	Deutsche Bank	RDX, Bovespa (EUR), ISE Natiola 30 Index, Hang Seng China Ent	26/05/2008	Barriera 50%; Bonus 135%	31/10/2010	DE000DB7EFT9	Lux
Certificate Index	Calyon (Credite Agricole)	S&P 500	26/05/2008	Barriera 120%; Protezione 100%; coupon minimo 3%; partecipazione 100%	28/05/2010	XS0358352457	n.p.
Bonus Worst	Deutsche Bank	DAXglobal Alternative Energy Index, S&P Global Infrastructure Index (Euros), S&P Global Water Index (Euros), S&P Global Clean Energy Index (Euros)	26/05/2008	Barriera 60%; Bonus 130%	06/09/2010	DE000DB7EFZ6	Lux
Bonus Cap Pro	BNP Paribas	DJ Eurostoxx 50	27/05/2008	Barriera 55%; Bonus 122%-126%; Cap 145%	01/06/2012	NL0006189516	Sedex
Protection con Bonus	Abn Amro	Eur/Usd	27/05/2008	Protezione 100%; Bonus 12%	30/05/2011	NL0006260523	Sedex
Express	Sal. Oppenheim	S&P/MIB	27/05/2008	Barriera 70%; Coupon 12.5%	31/05/2011	DE000SAL5CR2	TLX Fineco
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	DJ Eurostoxx 50	28/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 117%	30/05/2011	IT0004362262	Sedex
Borsa Protetta Quanto con CAP	Banca Aletti	S&P500	28/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	30/05/2011	IT0004362312	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	S&P Bric 40	28/05/2008	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 119%	30/05/2011	IT0004362304	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	S&P/MIB	28/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	30/05/2011	IT0004362270	Sedex
Butterfly	Banca Aletti	DJ Eurostoxx 50	28/05/2008	Barriera Up 150%; Barriera Down 67%; Partecipazione 100%	30/05/2011	IT0004362320	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	Telecom Italia	28/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	30/05/2011	IT0004362734	Sedex
Equity Protection con Cap	BNP Paribas	Eni	28/05/2008	Protezione 100%, Partecipazione 100%; CAP 130%	27/07/2012	NL0006090730	Sedex
Equity Protection con Cap	BNP Paribas	Enel	28/05/2008	Protezione 100%, Partecipazione 100%; CAP 145%	27/07/2012	NL0006090722	Sedex
Equity Protection con Cap	BNP Paribas	DJ Stoxx Healthcare	28/05/2008	Protezione 90%, Partecipazione 100%; CAP 140%	27/07/2012	NL0006090748	Sedex
Alpha Express	Merrill Lynch	Dj Stoxx Select Dividend e Dj Stoxx TR	30/05/2008	Barriera >34% spread; coupon 8% per rimborso anticipato	06/06/2013	XS0356567742	Lux
Equity Protection con Cap	Banca IMI	DJ Eurostoxx 50	30/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%;Cap 125%	03/06/2011	IT0004362528	Sedex
Equity Protection con Cap	Banca IMI	DJ Eurostoxx Banks	30/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%;Cap 125%	03/06/2011	IT0004362536	Sedex
Equity Protection Quanto con Cap	Banca IMI	S&P GSCI Agricultural E.R	30/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 85%;Cap 150%	04/06/2011	IT0004362544	Sedex
Protection Express	UniCredit -HVB	S&P Global Infrastructure Index	30/05/2008	Protezione 90%; Coupon 22%	18/06/2013	DE000HV7LLY4	EuroTx
Protection con Bonus	Abn Amro	Basket Fondi Comuni di investimento	16/06/2008	Protezione 100%; Bonus 30%	23/06/2012	XS0362723099	LUX
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	Basket Banks	17/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	20/06/2008	IT0004370422	Sedex
Double Coupon	Merrill Lynch	S&P/MIB, DJ Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei	22518/06/2008	Barriera 60%, Cedola 6%, Coupon 8%	30/06/2014	XS0357579704	Lux
Butterfly	Sal. Oppenheim	DJ Eurostoxx 50	23/06/2008	Barriera Up 170%; Barriera Down 70%; Partecipazione Down 100%; Partecipazione Up 50%; Protezione 100%	21/12/011	DE000SAL5CQ4	Sedex
Cash Collect	Deutsche Bank	DJ Eurostoxx 50	24/06/2008	Barriera 65%; Coupon 10,25%	27/06/2013	DE000DB3L9Y1	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	S&P/MIB	27/06/2008	Protezione 95%; Partecipazione 75%	01/07/2011	IT0004369838	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	Basket Agroindustriale	27/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118%	01/07/2011	IT0004369820	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	DJ Eurostoxx 50	27/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 121%	01/07/2011	IT0004369846	Sedex
Step	Banca Aletti	Telecom Italia	27/06/2008	Barriera 65%; Coupon 9%; Rimborso Minimo 35%	01/07/2011	IT0004369812	Sedex
Alpha Express	Deutsche Bank	Hang Seng China Ent. VS Emerging Market	01/07/2008	Coupon 3% trimestrale se spread >0%; Protezione 100% no barriera; Barriera -40%	03/01/2011	DE000DB7EFU7	Lux
Equity Protection	Deutsche Bank	Liquid Alpha 4 ER	01/07/2008	Protezione 90%; Partecipazione 100%	03/01/2011	DE000DB7EFW3	Lux
Protect	DWS GO	DWS Agrix Index	01/07/2008	Protezione 100%; Bonus Trim Max 5,5%; Bonus Minimo 4%	11/07/2011	DE000DWS0JW2	Scoach
Protect	DWS GO	DWS Infrax Index	01/07/2008	Protezione 100%; Bonus Trim Max 5,5%; Bonus Minimo 4%	11/07/2011	DE000DWS0JX0	Scoach
Double Coupon	Merrill Lynch	S&P/MIB, DJ Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225	09/09/2008	Barriera 60%, Barriera Cedola 70% Cedola 5%, Coupon 5%	19/09/2014	XS0357322410	Lux



# LE ULTIME NOTIZIE

## Dal mondo dei certificati

NEWS

### ■ Banca Aletti: collocamenti e livelli emissioni di maggio

Banca Aletti ha reso noti i risultati e i livelli iniziali del collocamento di tre certificati Borsa Protetta che il 14 maggio hanno terminato la fase di sottoscrizione e il 16 maggio sono andati in emissione.

Nel dettaglio il Borsa Protetta con Cap sull'indice S&P Bric 40, avente codice Isin IT0004354806, ha fissato il livello iniziale dell'indice a 2.685,76 punti, livello dal quale sono stati calcolati il livello di protezione, a 2.578,33 punti pari al 96% dello strike, e il livello Cap a 3.222,91 punti pari al 120% dello strike. Per il certificato in considerazione sono pervenute all'emittente richieste di sottoscrizione da quaranta richiedenti per un totale di 3.710 certificati sottoscritti corrispondenti a un controvalore di 371.000 euro.

Il secondo Borsa Protetta con Cap su un basket di titoli di società attive nelle energie alternative (codice Isin IT0004354830) ha fissato il livello iniziale del paniere a 327,836 punti corrispondente al livello di protezione. Il livello Cap invece è stato calcolato a 409,795 punti pari al 125% dello strike. Per quanto riguarda la sottoscrizione sono pervenute richieste da 27 richiedenti per un totale di 2.037 certificate sottoscritti corrispondenti a un controvalore di 203.700 euro.

Infine per il Borsa Protetta su Mediobanca con codice Isin IT0004354814 il livello iniziale e il livello di protezione sono stati fissati a 13,14 euro. Il livello Cap invece è stato calcolato a 16,03 euro pari al 122% dello strike. I dati di sottoscrizione riportano che per questo certificato sono pervenute richieste da 55 richiedenti per un totale di 11.650 certificate sottoscritti, corrispondenti a un controvalore di 1.165.000 euro.

### EQUITY PROTECTION CERTIFICATES DI BNP PARIBAS SU AZIONI DI BANCHE ITALIANE

ARTURO, SA CHE CON GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES DI BNP PARIBAS POSSO INVESTIRE SULLE PIÙ IMPORTANTI AZIONI ITALIANE CON LA TRANQUILLITÀ DEL CAPITALE PROTETTO?

SIGNORE, QUANDO SI PARLA DI INVESTIMENTI LEI SA SEMPRE PRENDERE LE GIUSTE MISURE!

### GLI EQUITY PROTECTION CERTIFICATES SONO DISPONIBILI SOLO FINO AL 28 MAGGIO IN TUTTE LE FILIALI BNL

Gli Equity Protection Certificates, disponibili solo a maggio in esclusiva presso tutte le filiali BNL, ti permettono di beneficiare delle performance di alcune tra le più importanti azioni italiane, con la tranquillità del capitale garantito a scadenza e un rendimento che può arrivare fino al 30%. Puoi investire anche soli 100 euro e negoziare il Certificate in qualunque momento in Borsa Italiana.

Per scoprire tutte le possibilità d'investimento rivolgiti alle filiali BNL, chiama il **Numero Verde 800 92 40 43** oppure visita [prodottidiborsa.bnpparibas.com](http://prodottidiborsa.bnpparibas.com)

Prima dell'adesione leggere le Condizioni Definitive disponibili in filiale o al Numero Verde 800 92 40 43



# ...VIA MAIL

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni, scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certifiedjournal.it. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

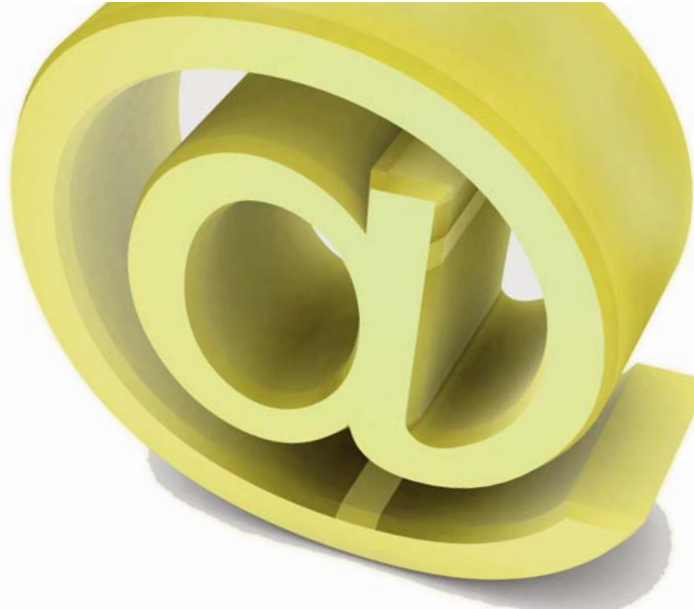


**In occasione dell'eccezionale stacco dividendi di lunedì 19 maggio sui leverage di Abn Amro sono stati modificati gli strike e i livelli di stop loss. Innanzitutto vorrei chiedere se è stata corretta la procedura di modifica dei livelli. Ma soprattutto il lunedì mattina lo stop loss dei minishort si trovava molto più in basso di quanto stava il giovedì. Vi sarei grato per una spiegazione.**

**G.B.**

Gentile lettore,

fa bene a definire lo stacco eccezionale. Ben 22 titoli dell'indice S&P/Mib hanno staccato la cedola, con un 'impatto negativo di oltre 1.120 punti indice. Come da regolamento i MiniFuture di Abn Amro hanno subito la rettifica del current strike, comunicata con avviso di borsa, e del relativo stop loss.



Per i Minishort l'adeguamento è stato totale mentre per i Minilong, a causa del differente trattamento fiscale, il current strike è stato rivisto per 939 punti. Per rispondere alle domande consideri che al momento dell'emissione viene fissato uno strike e, a una percentuale fissa, lo stop loss. Il current strike si muove giornalmente tenendo conto degli interessi da pagare sui Minilong e da incassare sui Minishort al netto dello spread. Lo stop loss quindi si avvicina o allontana giorno dopo giorno. Onde evitare uno spostamento millimetrico dello stop loss giorno per giorno, questo viene calibrato al current strike ogni 15 del mese. Venerdì 16, per renderlo distante sempre il 2% dallo strike, lo stop loss era quindi stato adeguato e per questo rispetto al giorno prima si era abbassato sui Minishort di oltre 100 punti. Infine, a seguito dell'eccezionale stacco del 19 maggio, si è reso necessario ritoccare lo strike.

## X-markets

# X-markets Certificates

Scendete in campo con una squadra vincente



I mercati finanziari sempre più veloci e dinamici, rappresentano una sfida costante per i risparmiatori. Infatti, negli investimenti, come nello sport, anche un secondo può essere decisivo per il raggiungimento dei propri obiettivi. Con **X-markets** è più facile tenere il ritmo: un team di esperti di finanza Vi tiene aggiornati e riorganizza indici ed azioni in nuovi strumenti d'investimento più semplici ed efficaci.

X-markets. Il team Deutsche Bank che crea prodotti finanziari avanzati e li quota permettendone la negoziabilità e liquidità.

www.xmarkets.it  
x-markets.italia@db.com  
Numero verde 800 90 22 55  
Fax +39 02 8637 9821

**X-markets** offre un mondo di possibilità d'investimento. Scegliete quelle più adatte a Voi:

- Equity Protection
- Express Certificate
- Twin Win
- Bonus Certificate
- PEPP Certificate

**Scegliete la squadra X-markets.**

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





# DIVIDENDI PER INTESA SANPAOLO

Tra i dividendi staccati lunedì 19 maggio Intesa Sanpaolo ha erogato ai propri azionisti un dividendo straordinario di 0,0313 euro per azione, per un totale di 0,38 euro. Dividendo ordinario e straordinario hanno effetto diverso sui livelli di riferimento degli strumenti derivati.

Se nel primo caso non si osserva alcun cambiamento, nei prospetti informativi di certificati e covered warrant è ben specificato che in caso di operazioni straordinarie l'emittente provvederà alla rettifica dei parametri dello strumento.

Questo al fine di garantire condizioni paritarie rispetto all'investimento originario. In pratica, non potendo in alcun modo integrare o erogare il dividendo straordinario ai possessori di strumenti derivati, le emittenti utilizzano una procedura di rettifica che viene effettuata sulla base di un coefficiente K che viene calcolato e comunicato da Borsa Italiana. Per il dividendo straordinario distribuito da Intesa SanPaolo, il fattore K è stato fissato dalla Borsa a 0,992750.

## RETTIFICHE PER GLI INVESTMENT

Scendendo nei dettagli, per i quarantadue certificati investment legati a Intesa Sanpaolo, a differenza di quanto avviene all'atto dello stacco del dividendo ordinario, sono stati rettificati i livelli di riferimento del certificato.

Per esempio sugli Equity Protection o sui Borsa Protetta, sono stati rettificati il livello iniziale di strike, il livello di protezione, il multiplo ed eventualmente il Cap dove previ-

x-markets		Deutsche Bank			
TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	LIVELLO PROTEZ.	PART.	Bid/Ask al 20/05/08
TWIN WIN	Euro Stoxx 50	3.462,37	50%	100%	106.65 - 106.90
EQUITY PROTECTION CAP	Nikkei 225	17.333,31	100%	100% - Cap 135%	92.10 - 92.30
EQUITY PROTECTION	S&P MIB	31.373,00	100%	100%	105.25 - 105.75
TWIN AND GO	Generali	28,25	30%	100% Bonus 11.9%	103.40 - 103.90
BONUS	ENEL	6,67	30%	Bonus 130%	8.29 - 8.31

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)



sto. Ad esempio il Borsa Protetta emeso da Banca Aletti con strike 5,48 euro e livello di protezione fissato a 5,2 euro, a partire dal 19 maggio ha uno strike a 5,4402 euro (5,48 x 0,992750) e un livello di protezione a 5,1623 euro. Con la stessa modalità sull'Equity Protection Cap di Bnp Paribas strike e livello di protezione, coincidenti essendo protetto il 100% del capitale iniziale, sono passati da 4,4650 euro a 4,3260 euro. Rivisto a 5,7624 euro il Cap, ossia il limite oltre il quale le performance realizzate del titolo non verranno riconosciute all'investitore, fissato in origine a 5,8045 euro.

Il medesimo meccanismo di rettifica si applica a tutte le tipologie di investment certificate. Per i Bonus sono stati adeguati il livello barriera e il livello iniziale, mentre rimarrà uguale il Bonus in percentuale previsto inizialmente, così come per gli Autocallable Twin Win sono stati

rettificati i livelli di riferimento iniziale, determinanti per l'eventuale rimborso anticipato, e il livello barriera. Viene invece mantenuto invariato il coupon espresso in termini percentuali. Oltre agli investment legati direttamente al titolo azionario, anche i certificati su più sottostanti verranno rettificati. Un esempio è rappresentato da tre Express Coupon Plus emessi da Société Générale che, a date prefissate, prevedono il rimborso anticipato se tutti i titoli presi in esame sono pari o superiori al loro valore di riferimento iniziale o lo stacco di un coupon se anche uno dei titoli sia inferiore allo strike a patto che non sia mai stata violata la barriera. Per mantenere l'investimento a condizioni paritarie rispetto all'emissione del certificato, tutti i livelli di riferimento del titolo Intesa Sanpaolo (livello iniziale e livello barriera) sono stati rettificati lasciando inalterati i livelli delle altre componenti.

#### LE RETTIFICHE SUGLI EXPRESS COUPON PLUS

Isin	Nome	Emittente	Sottostante	Scadenza	Strike SPI	Nuovo Strike SPI	Knock In	Nuovo Knock In
DE000SG1D617	Express Coupon Plus	Société Générale	Eni, Generali, Intesa San Paolo	08/02/2011	4,4500	4,4177	2,225	2,2089
DE000SG1DNF5	Express Coupon Plus	Société Générale	Eni, Intesa San Paolo Unicredit	09/11/2010	5,1027	5,1027	2,57	2,5514
DE000SG1DQ18	Express Coupon Plus	Société Générale	Eni, Generali, Intesa San Paolo	30/11/2010	5,4500	5,4105	2,9975	2,9758

## VALUTA PLUS CERTIFICATES. PORTA INTERESSI.

Investimenti semplici su tassi d'interesse e cambi.

I Valuta Plus Certificates ABN AMRO corrispondono all'investimento diretto in un deposito in valuta. Puoi beneficiare dell'accredito giornaliero del tasso di interesse del Paese di riferimento e avvantaggiarti dell'eventuale apprezzamento della valuta prescelta rispetto all'Euro. Nel caso dei Valuta Plus sull'Euro hai l'accredito del tasso monetario europeo EONIA meno uno spread ridotto (0,15%). Un grande vantaggio è la tassazione pari al 12,50% anziché il 27% che si paga sui depositi. I Valuta Plus Certificates sono negoziabili, tramite la tua banca di fiducia, sulla Borsa Italiana.

VALUTA PLUS CERTIFICATES	PAESI	CODICE ISIN	VALUTA PLUS CERTIFICATES	PAESI	CODICE ISIN
CZK	Rep. Ceca	NL0000081669	EUR	Europa	NL0006061608
NOK	Norvegia	NL0000081727	HUF	Ungheria	NL0000081693
SEK	Svezia	NL0000081750	CHF	Svizzera	NL0000081651
USD	Stati Uniti	NL0000081776	TRY	Turchia	NL00000707933
AUD	Australia	NL0000081636	MXN	Messico	NL0000081719
CAD	Canada	NL0000081644	ZAR	Sud Africa	NL0000081628
SGD	Singapore	NL0000081768	GBP	Regno Unito	NL0000081677
HKD	Hong Kong	NL0000081685	JPY	Giappone	NL0000081701
NZD	N. Zelanda	NL0000081735	PLN	Polonia	NL0000081743

In relazione alle 'US Persons' possono essere applicabili leggi USA. Le suddette informazioni, ivi comprese quelle sui rischi, sul trattamento fiscale e sul dettaglio dei costi, devono essere necessariamente integrate con quelle, a cui si rinvia, messe a disposizione dall'intermediario in base alla normativa di volta in volta applicabile, e con quelle reperibili nel Prospetto di Base di Certificates e nelle pertinenti Condizioni Definitive scaricabili dal sito oppure richiedibili al Numero Verde e presso la sede di via Meravigli 7, Milano. PRIMA DELLA NEGOZIAZIONE LEGGERE ATTENTAMENTE IL PROSPETTO DI BASE DI CERTIFICATES E LE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

**INFORMATI ORA**

RICEVERAI ANCHE LA BROCHURE:

800 920 960 Numero Verde  
www.abnamromarkets.it  
info@abnamromarkets.it






## LE ALTRE RETTIFICHE

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Strike	Nuovo strike	Livello di Protez./Barriera	Nuovo Livello di Protez./Barriera	Multiplo	Multiplo rett.
IT0004196355	Bonus	Banca Aletti	19/09/2008	57000	5,6587	-	-	1	1,007303
IT0004346810	Borsa Protetta	Banca Aletti	20/03/2009	2,9500	2,9286	2,95	2,93	1	1,007303
IT0004216310	Borsa Protetta	Banca Aletti	30/06/2010	6,1800	6,1352	5,93	5,89	16,3	16,299401
NL0006089864	Equity Protection Cap	Bnp Paribas	20/07/2012	44650	4,3260	4,47	4,33	22,4	22,559975
DE000DB7Z8Y3	Equity Protection	Deutsche Bank	19/12/2008	4,5000	4,4674	-	-	1	1,007303
DE000DB8Z0Y9	Equity Protection	Deutsche Bank	19/12/2008	5,5000	5,4638	-	-	1	1,007303
DE000DB7Z9Y1	Equity Protection	Deutsche Bank	19/12/2008	5,0000	5,4601	-	-	1	1,007303
DE000DB224Z8	Pepp	Deutsche Bank	27/03/2009	47608	4,7623	3,6	3,58	3,12	3,1377
DE000DB09968	Pepp	Deutsche Bank	24/02/2009	4,9650	4,9290	3,72	3,7	1	1,007303
DE000DB487Y4	Twin & Go	Deutsche Bank	05/04/2010	57500	5,7083	4,03	4	17,39	17,5183
DE000HV0DBM2	Discount	Unicredit - Hvb	05/09/2008	-	-	-	-	1	1,007303
DE000HV5S8K2	Equity Collar	Unicredit - Hvb	26/10/2010	5,2960	5,2576	5,30	5,26	18,88	19,0201
DE000HV7LKP4	Equity Collar	Unicredit - Hvb	28/12/2010	5,3750	5,3360	5,38	5,34	18,6	18,7405
DE000HV0AAK4	Equity Protection	Unicredit - Hvb	19/06/2009	5,5000	5,4601	5,500	5,46	1	1,007303
DE000HV0AAJ6	Equity Protection	Unicredit - Hvb	19/06/2009	5,5000	5,4601	5,500	5,46	1	1,007303
DE000HV5VVK5	Autocallable Twin Win	Unicredit - Hvb	14/02/2011	44080	4,3760	2,64	2,63	22,69	22,8517
DE000HV5S7Z2	Autocallable Twin Win	Unicredit - Hvb	15/10/2010	5,5130	5,4730	3,58	3,56	18,14	18,271412
DE000HV5VRW8	Autocallable Twin Win	Unicredit - Hvb	16/11/2010	5,1460	5,1087	3,34	3,32	19,43	19,574484
DE000HV7LKK5	Autocallable Twin Win	Unicredit - Hvb	28/12/2010	5,3750	5,3360	3,49	3,47	18,6	18,74052
DE000HV0DBE9	Super Stock	Unicredit - Hvb	05/09/2008	5,5000	5,4601	-	-	1	1,007303
IT0004035926	Bonus	Unicredit - Hvb	06/03/2009	5,2000	5,1623	4,16	4,13	1	1,007303
IT0004035934	Bonus	Unicredit - Hvb	06/03/2009	4,9278	4,8921	3,85	3,82	3,12	3,1377
JE00B2PG4P97	Bonus	Goldman Sachs	19/06/2009	4,6700	4,6361	3,6	3,57	1	1,007303
JE00B1VPQ799	Bonus	Goldman Sachs	18/06/2010	5,3500	5,3112	3,1	3,08	1	1,007303
JE00B2PG4266	Bonus	Goldman Sachs	18/06/2010	4,6700	4,6361	3,5	3,47	1	1,007303
JE00B1VPQ682	Bonus	Goldman Sachs	20/06/2008	5,3500	5,3112	3	2,98	1	1,007303
JE00B1VPQ575	Bonus	Goldman Sachs	20/06/2008	5,3500	5,3112	4	3,97	1	1,007303
JE00B23DT465	Bonus	Goldman Sachs	19/06/2009	5,6100	5,5693	3,4	3,38	1	1,007303
NL0000426849	Bonus	Abn Amro Bank	28/11/2008	34100	3,3853	2,56	2,54	29,33	29,5394
NL0000448983	Bonus	Abn Amro Bank	26/01/2009	3,5600	3,5342	2,67	2,65	28,09	28,2949
NL0000737336	Autocallable TW	Abn Amro Bank	22/12/2009	5,3920	5,3529	3,77	3,75	18,55	18,6814
NL0000863793	Autocallable TW	Abn Amro Bank	12/07/2010	5,4110	5,3718	379	3,76	18,48	18,6157
NL0000813228	Twin Win	Abn Amro Bank	23/03/2010	5,6860	5,6448	3,98	3,95	17,59	17,7154

## RETTIFICHE LEVERAGE

Anche il segmento dei certificati leverage viene interessato dallo stacco dei dividendi. Tuttavia, a differenza di quanto avviene per gli investment, non è necessaria una procedura diversa da quanto avviene di norma. Infatti per i certificati leverage, sia in presenza di uno stacco di dividendi ordinario che straordinario, vengono ricalcolati i livelli di Current strike e Stop loss in maniera da mantenere così invariato il prezzo del certificato successivamente allo stacco. L'unica differenza che si può riscontrare nelle operazioni straordinarie rispetto alle ordinarie è la rettifica della parità.

Vincenzo Gallo

				
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO BARRIERA	PERCENTUALE DI BONUS	PREZZO AL 20/05/08
Bonus Certificate	Enel	3,43	130%	105,07
Bonus Certificate	Generali	14,33	125%	102,70
Bonus Certificate	Fiat	7,18	148%	102,96
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	STRIKE	CAPITALE GARANTITO	PREZZO AL 20/05/08
Equity Protection	Generali	29	95%	101,95
Equity Protection	Enel	6,98	95%	100,50
Equity Protection	Fiat	15,033	95%	100,75
Equity Protection	Unicredit	4,841	95%	101,00

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO



# AUTOCALLABLE TWIN WIN

## Analisi dei rischi e delle opportunità

Missione compiuta. L'AC Twin Win di Unicredit HVB su Eni ha tagliato il traguardo dell'autocallability dopo soli sei mesi dall'emissione grazie a una rilevazione di gran lunga superiore ai 23,56 euro necessari. La rincorsa, culminata a ridosso dei 26,70 euro, era iniziata con il titolo al di sotto dei 22,80 euro e ha permesso ai possessori del certificato di incassare 107 euro a fronte dei 95,44 investiti poco più di un mese fa o dei 100 nominali. L'inusuale doppietta di certificati richiamati anticipatamente, visto i numerosi appuntamenti mancati, ha visto anche l'AC Twin Win di Abn Amro sul titolo Bhp Billiton quotato a Londra finire con la lettera al di sopra del prezzo massimo di rimborso già un mese prima della data di rilevazione.

Colpa, se così si può dire, dell'eccessivo rialzo del titolo, salito fino a 2196 pence dai 1194 iniziali. E così il 12,50% incassato dai possessori del certificato suona come una delusione visto l'84% di rialzo registrato dal sottostante. Dall'analisi del pricing dei certificati e dei titoli sottostanti attesi alla rilevazione nelle prossime settimane non emerge alcuna opportunità di rendimento.

### Quando un 12,50% sembra poco

Lamentarsi di aver incassato solo un 12,50% in dodici mesi è un esercizio che a pochi riuscirebbe. Eppure se il titolo sottostante dal quale si era deciso di far dipendere le sorti del rimborso del certificato su cui si è puntato ha messo le ali ai piedi al punto da raggiungere un rialzo dell'84% dai livelli di partenza, la delusione può essere condivisibile. Quel 12,50%, in ogni caso dignitoso, non basta a scacciare via il pensiero di essere riusciti a entrare sui minimi (lo strike del certificato emesso da Abn Amro è stato fissato a soli 48 pence dal minimo degli ultimi 18 mesi) e di aver giocoforza lasciato sul tavolo la fetta più importante dell'eccezionale performance messa a segno dal titolo. E dire inoltre che il 22 gennaio le quotazioni di Bhp Billiton erano scivolote a 1160 pence, vuol dire 90% di rialzo in 4 mesi.

#### AUTOCALLABLE TWIN WIN

Sottostante Codice	Prezzo titolo	Strike Barriera	Cedola	Data rilevazione Data scadenza	Prezzo certificato	Gain su prima data	Buffer % su strike	Buffer % su barriera
Enel DE000HV5VRT4	7,026	8,18 5,32	5,75%	16/05/2008 17/11/2008	-	-	-	-24,30
Eni DE000HV5VRU2	26,61	23,56 15,31	7,00%	16/05/2008 17/11/2008	pagato	pagato	pagato	pagato
Generali DE000HV5VRV0	27,98	31,35 20,38	5,25%	16/05/2008 17/11/2008	92,52	13,76	12,04	-27,17
Intesa San Paolo DE000HV5VRW8	4,60	5,15 3,34	7,10%	16/05/2008 17/11/2008	-	-	-	-27,23
Bhp Billiton NL0000841997	2196,00	1194 835	12,50%	18/05/2008 18/05/2010	pagato	pagato	pagato	pagato
Dax NL0000842136	7225,94	7739,2 5417,44	7,00%	18/05/2008 18/05/2010	-	-	-	-25,03
Mediobanca NL0000842185	13,05	17,06 11,94	10,50%	24/05/2008 24/05/2010	71,50	54,55	30,77	knock out
S&P/Mib NL0000842128	33652,00	42964 30075	7,00%	25/05/2008 25/05/2009	88,52	20,88	27,67	-10,63
Rdx NL0000842219	2351,18	1831,56 1282,09	16,00%	30/05/2008 30/05/2010	116,73	-0,63	28,37	-45,47
Generali DE000HV5VSK1	27,98	31,46 22,02	7,00%	04/06/2008 04/12/2008	88,72	20,60	12,44	-21,29
Telecom Italia NL0000789832	1,41	2,03 1,42	14,00%	07/06/2008 07/06/2010	63,17	80,47	44,18	knock out
Monte dei Paschi IT0004236359	2,08	4,11 3,54	7,00%	18/06/2008 18/06/2012	33,40	220,36	97,97	knock out



# ABN AMRO VEDE ORO NEI RIFIUTI... ...e nel carbone

Energia e rifiuti sono due tra i principali temi al centro dell'attenzione in Italia. Nel primo caso la cronica e storica carenza di fonti energetiche rende il Paese fortemente dipendente dall'estero, nel secondo caso le cronache dei quotidiani riportano la drammatica situazione del napoletano. Energia e gestione dei rifiuti non riguardano tuttavia solo il Belpaese. La gestione delle risorse energetiche a livello mondiale pone un problema di sostenibilità nel lungo termine. E lo stesso vale per il trattamento degli ingenti rifiuti prodotti dalle società industriali. Le compagnie attive in tali settori si trovano quindi su una delle frontiere tecniche che possono permettere al progresso di proseguire senza deragliare dai binari della sostenibilità. Su tali temi l'emittente olandese Abn Amro ha emesso due Theme certificates, trattati sul mercato Sedex di Borsa Italiana dallo scorso 6 maggio. I sottostanti scelti sono l'Abn Amro Waste Management total return e l'Abn Amro World Coal total return, due indici composti da società specializzate nei due rispettivi settori. In particolare, il primo indice è un paniere di 14 società specializzate nei servizi di raccolta, trasporto, gestione e riciclo di rifiuti e discariche a livello mondiale. I titoli sono stati selezionati in base alla loro capitalizzazione di mercato, che deve essere pari ad almeno 500 milioni di euro, alla liquidità per la quale è previsto un controvalore minimo degli scambi giornalieri pari a 1 milione di euro, e agli utili societari che, per almeno il 50% devono provenire dalle attività appena menzionate. Come indicato nel nome, l'indice è Total return e prevede quindi il reinvestimento automatico dei dividendi con valorizzazione in euro.

Il secondo indice, l'Abn Amro World Coal TR vede invece la presenza di 15 titoli di società specializzate nei servizi legati alla produzione ed estrazione del carbone, selezionate e periodicamente aggiornate in base alla provenienza degli utili (almeno il 50% realizzato in attività legate al ciclo del carbone) e della classificazione (sono ammessi solo titoli ordinari o delle categorie ADR/GDR). Anche questo indice prevede il reinvestimento automatico dei dividendi ma, a differenza del precedente, viene calcolato in dollari statunitensi.

I Theme certificates di Abn Amro, al di là del nome,

sono dei certificati appartenenti alla categoria dei Benchmark, ossia in grado di replicare in maniera lineare l'andamento dell'indice sottostante. Hanno una commissione di gestione che ammonta a 1,5 euro per anno ma che viene su base giornaliera e solo per il periodo nel corso del quale si detiene il certificato. La durata residua dei due prodotti è di tre anni e mezzo mentre il taglio minimo è pari a 100 euro.

**Codice Isin:** Theme certificate su Abn Amro Waste Management TR: NL0006284614  
Theme certificate su Abn Amro World Coal TR: NL0006284622

**Descrizione:** Theme certificate, certificato di tipo Benchmark

**Caratteristiche:** replica lineare del sottostante con commissione annua di 1,5 euro

**Orizzonte temporale:** da zero a tre anni e mezzo

**Rischi:** il rischio principale individuabile è dato dalla correlazione diretta con l'andamento del sottostante. Trattandosi di azioni, l'andamento dei mercati globali potrebbe spingere a performance negative anche società con ottime prospettive. Per il certificato avente come sottostante l'Abn Amro World Coal TR index, un ulteriore rischio è dato dalla sua definizione in dollari americani. Per il possessore del certificato c'è quindi da mettere in conto un rischio cambio. Non si perdono invece i dividendi, trattandosi di indici che li reinvestono automaticamente.

**Vantaggi:** il meccanismo semplice e lineare di replica dei due indici e la specializzazione tematica su settori attuali e potenzialmente ad alto sviluppo, unitamente alla quotazione continua sul mercato Sedex di Borsa Italiana che li rende liberamente scambiabili come normali titoli azionari, fanno di queste due nuove proposte di Abn Amro le novità a carattere tematico più interessanti dell'ultimo periodo.

A.P.



# DOUBLE CHANCE

## Raddoppiare la performance in trading range

Sotto i ferri del Punto tecnico una di Deutsche Bank capace di raddoppiare la performance del sottostante. Quotati sul mercato da diversi mesi i Double Chance rappresentano un'interessante alternativa per chi abbia un'attesa stabile o moderatamente rialzista sul sottostante. Essi permettono di partecipare ai rialzi di quest'ultimo entro un certo livello, il tetto massimo, stabilito in emissione con leva 200%. Utilizzando il simulatore si sono ipotizzati differenti livelli di volatilità, osservando le variazioni del prezzo del certificato e calcolando le probabilità a vantaggio dell'evento migliore di payoff del certificato stesso.

### IL SOTTOSTANTE A SCADENZA

I Double Chance, come i Double Up di Abn Amro o i Super Stock di Unicredit, sono certificati che senza alcuna garanzia di protezione del capitale permettono di realizzare importanti risultati anche con piccoli movimenti del sottostante. Infatti se il titolo/indice a cui sono agganciati dovesse salire anche di poco lo

strumento restituirebbe una performance doppia rispetto al movimento. Grazie alla leva viene fornita la possibilità di incrementare la performance positiva mantenendo costante il profilo di rischio essendo l'esposizione finanziaria uguale all'investimento diretto nel sottostante.

Per ottenere il massimo dall'investimento in un Double Chance, l'investitore deve sperare in un rialzo del sottostante che si avvicini quanto più possibile al livello massimo senza però oltrepassarlo.

### L'ANGOLO DELLA FORMULA

Consultando i prospetti degli emittenti non sempre è agevole trovare la formula che genera il payoff a scadenza.

Gli sforzi per rendere sempre più visibili e trasparenti le metodologie lasciano ampi spazi di miglioramento. Per facilitare la migliore comprensione del certificato proponiamo l'esemplificazione del rendimento a scadenza nelle formule seguenti.

## SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

## EASY EXPRESS CERTIFICATES

Considera solo il livello del sottostante a scadenza!

**130,00 EUR su Fiat**

ISIN: DE 000 SAL 5CM 3 • Rimborsato più cedola: 130,00 EUR • Prezzo lettera: 111,90 EUR  
Livello di protezione: 10,26 EUR • Livello iniziale sottostante: 13,68 EUR

**125,25 EUR su UniCredit**

ISIN: DE 000 SAL 5CN 1 • Rimborsato più cedola: 125,25 EUR • Prezzo lettera: 105,50 EUR  
Livello di protezione: 3,44 EUR • Livello iniziale sottostante: 4,58 EUR

**123,25 EUR su Telecom Italia**

ISIN: DE 000 SAL 5CL 5 • Rimborsato più cedola: 123,25 EUR • Prezzo lettera: 105,55 EUR  
Livello di protezione: 1,04 EUR • Livello iniziale sottostante: 1,39 EUR

Anche su Enel, Eni, STMicroelectronics!

**NOVITÀ:**  
ora anche su azioni!

→ Rendimenti elevati anche con ribassi fino al 25%\*!

→ Scadenza già al 29.06.2009

**Esempio di rimborso a scadenza – Fiat al 29.06.2009**

18,47 EUR (+35%)\* → 130 EUR    11,63 EUR (-15%)\* → 130 EUR  
14,36 EUR (+5%)\* → 130 EUR    9,58 EUR (-30%)\* → 70 EUR

Lotto di negoziazione: minimo 1 certificato o multiplo • Ulteriori informazioni sul prodotto: [www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it)  
Comunicazione pubblicitaria: Prima dell'acquisto leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e le Condizioni Definitive disponibili presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di IFP, via Vittor Pisani 22, 20124 Milano. La presente pubblicazione non costituisce consulenza o raccomandazione di investimento e non sostituisce in alcun caso la consulenza necessaria prima di qualsiasi sottoscrizione o acquisto da parte della propria banca od altro esperto abilitato. Non può essere assunta alcuna responsabilità da parte dell'emittente Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA nel caso di eventuali perdite di capitale che sono da addebitarsi esclusivamente alle decisioni di investimento prese dagli investitori anche se sulla base del presente documento. Condizioni aggiornate al 21.05.2008. Il prezzo di vendita viene adeguato costantemente all'andamento del mercato. \* In riferimento ai livelli iniziali.

--- Acquista ora i nuovi Easy Express sul SeDeX! ---

--- Numero verde: 800 782 217 --- [certificati@oppenheim.it](mailto:certificati@oppenheim.it) --- [www.oppenheim-derivati.it](http://www.oppenheim-derivati.it) ---



## DOUBLE CHANCE CERTIFICATES

Nome	Emittente	Sottostante	Partecipazione al rialzo	Cap sottostante	Rendimento massimo	Data emissione	Scadenza	Codice Isin
Double Chance	Deutsche Bank	Generali	Partecipazione 200%	122%	44%	21/03/2006	18/07/2008	DE000DB252Z9
Double Chance	Deutsche Bank	Generali	Partecipazione 200%	135%	70%	14/05/2007	30/06/2010	DE000DB695Y2
Double Chance	Deutsche Bank	Enel	Partecipazione 200%	120%	40%	01/08/2007	01/08/2008	DE000DB747Y1
Double Chance	Deutsche Bank	S&P/Mib	Partecipazione 200%	158%	116%	31/03/2008	28/03/2012	DE000DB2X8Y0
Double Chance	Deutsche Bank	Nikkei 225	Partecipazione 200%	146,50%	93%	20/05/2008	20/05/2011	DE000DB3L6Y7

Se il valore finale del sottostante a scadenza risulta inferiore al valore iniziale il Double Chance renderà una performance identica a quella del sottostante:

$$\text{Valore finale} \times \text{Multiplo}$$

Se il valore finale del sottostante risulta essere compreso tra il valore iniziale e l'importo massimo, lo scenario migliore, si raddoppia la performance ottenuta grazie alla maggiorazione del delta del sottostante di un importo differenziale:

$$(\text{Valore finale} + \text{Importo differenziale}) \times \text{Multiplo}$$

Se il valore finale vola al di sopra del valore massimo, il rendimento del Double Chance non potrà superare il livello di outperformance. Quest'ultimo importo viene determinato come la somma tra il valore massimo e la differenza tra valore massimo e valore iniziale.

$$(\text{Valore massimo} + \text{Importo differenziale}) \times \text{Multiplo}$$

Elementi chiave sono il livello di outperformance e il livello di determinazione registrato sulla base del valore d'asta del sottostante in chiusura il giorno di fine collocamento.

$$\text{Importo massimo} + (\text{Importo massimo} - \text{Livello di determinazione})$$

### LA STRUTTURA: COMPONENTE DERIVATIVA

L'emittente ricorre alle opzioni per costituire la struttura del certificato. Una strategia in opzioni porterà lo strutturatore ad acquistare e vendere i seguenti contratti:

*acquisto di una call strike zero, equivalente di un investimento diretto nel sottostante;*

*acquisto di una call con strike pari al livello di determinazione o valore iniziale;*

*vendita contestuale di due opzioni call con strike pari al valore massimo.*

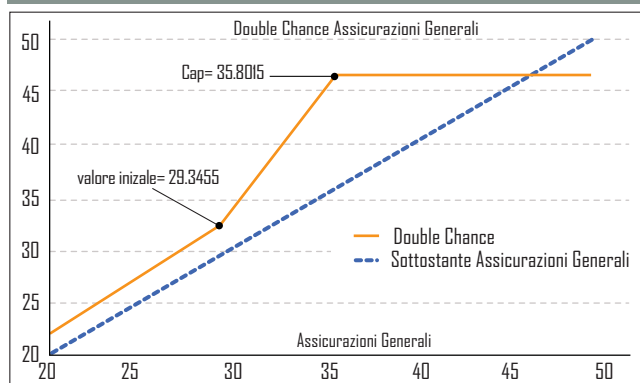
Il prezzo del certificato scaturisce quindi dal valore corrente del sottostante rettificato dei dividendi, utilizzati per il finanziamento della struttura, più l'importo dell'opzione call acquistata con strike pari al valore iniziale meno l'importo relativo alla vendita delle due call con strike pari al valore massimo.

### ANALISI GRAFICA DEL CERTIFICATO

Per simulare l'andamento del payoff a scadenza dell'investimento, ipotizzando valori crescenti del sottostante, ci affidiamo all'ausilio grafico del profilo di rimborso. La simulazione permet-

te di capire da quale livello il Double Chance raddoppia la performance rispetto al sottostante e il ruolo giocato dal Cap. Sull'asse Y sono rappresentati i valori di payoff del certificato mentre sull'asse X si evidenziano le variazioni del sottostante. Nel range tra 29,3455 euro, il Valore iniziale e 42,25 euro, il prodotto della leva applicata fino al valore massimo posto a 35,8015 euro, il certificato raggiunge le performance più elevate.

### DOUBLE CHANCE SU GENERALI



Fonte: CERTIFICATIEDERIVATI

### STRESS TEST

E' possibile fornire una simulazione della reazione del prezzo del certificato ai movimenti di volatilità, tempo a scadenza, tasso risk free, mantenendo costanti i parametri e facendo variare solo quello sotto stress test. E' stato scelto un Double Chance vicino alla scadenza con importo al 22% del valore iniziale e un outperformance level al 44%.

In ogni caso il certificato non potrà avere un payoff superiore all'outperformance. Attualmente il sottostante quota a 27,12 euro, al netto del dividendo, al di sotto del valore iniziale pari a 29,3455 (importo rettificato). La volatilità storica è del 17,74%. Le due ipotesi di volatilità prevedono un rialzo a 19,514% e una contrazione al 12,57%. I risultati sono stati simulati n=100000. Il numero dei procedimenti effettuati è sufficiente a rendere l'errore della simulazione stessa molto piccolo e prossimo allo zero.

### METODO MONTE CARLO

Volatilità	Variazione	Prezzo
Incremento	+10%	30,8545
Decremento	-20%	30,5871
Attuale	0%	30,8340

Osserviamone le variazioni di prezzo stimante con metodologia Monte Carlo al variare della volatilità.

Stefano Cenna



## L'ANALISI TECNICA INTESA SANPAOLO

Lo stacco della cedola ha riportato Intesa Sanpaolo in area 4,20 euro, dove esiste un supporto da cui il titolo potrebbe ripartire. In precedenza l'azione era comunque inserita in un trend ribassista dal quale solo nel mese di marzo era sembrato potersi riprendere. La tenuta di quota 4,20, come evidenziato nel grafico settimanale, eviterebbe un incremento delle presioni in vendita in direzione di area 4/3,97 euro in prima battuta e 3,78 euro in seconda battuta. Accelerazioni al rialzo potrebbero al contrario giungere con un ritorno sopra 4,40 euro. La resistenza da violare per avere un chiaro segnale rialzista dal titolo è tuttavia situata a 4,87 euro e solo oltre 4,65 ne verrebbe garantito il test.

INTESA SANPAOLO (settimanale)



FONTE: BLOOMBERG

A cura di Finanzaonline

\*Le analisi presentate in questa pagina fanno riferimento a periodi temporali ampi e hanno lo scopo di offrire una visione informativa con un'ottica d'investimento e non speculativa.

## L'ANALISI FONDAMENTALE INTESA SANPAOLO

Un 2008 ricco di cedole per Intesa Sanpaolo, che porterà a termine entro fine anno l'integrazione tra le sue due anime. Il primo dividendo, pari a 0,38 euro per azione ordinaria, è stato staccato il 19 maggio per un ammontare complessivo pagato superiore ai 2,8 miliardi di euro. Rimangono i due miliardi di dividendo straordinario da pagarsi sempre entro fine anno mentre per il 2009 Intesa Sanpaolo ha confermato la stima di dividendi complessivi per circa 3,7 miliardi di euro e 4,5 nel 2010. L'esposizione di Intesa Sanpaolo verso i mutui subprime al 31 dicembre 2007 era risultata negativa a fronte di 73 milioni di esposizione e 122 di coperture. Nel confronto con i principali competitor, è evidente la sottoperformance dei titoli italiani finora ottenuta nel 2008, un elemento che può indicare una sottovalutazione del prezzo del titolo Intesa Sanpaolo rispetto alle prospettive future.

INTESA SANPAOLO A CONFRONTO

	Prezzo	Capitaliz.	P/E	P/Bv	Perf.%
	(€)	(mln)	2008		200
Intesa Sanpaolo	4,19	53986	15,92	1,01	-21,80%
Unicredit	4,39	63039	8,06	1,18	-22,60%
Deutsche Bank	75,39	40448	8,43	1,08	-15,67%
Banco Santander	13,91	87623	9,78	1,68	-5,88%
Bnp Paribas	68,76	61080	8,1	1,31	-7,33%



Messaggio Pubblicitario

## VALUTIAMO TUTTE LE OPPORTUNITÀ DEL MERCATO.

Banca IMI offre una gamma completa di servizi alle banche, alle imprese, agli investitori istituzionali, ai governi ed alle pubbliche amministrazioni, in Italia e all'estero. Fra i servizi offerti alle banche, cura in particolare quelli rivolti agli investitori privati ed alle piccole imprese. Banca IMI è tra i principali emittenti di Covered Warrant, Reflex ed altri Investment Certificates quotati al Sedex di Borsa Italiana ed è uno dei più attivi operatori specialisti di strumenti ad indice e di derivati sulle principali borse europee.

Per saperne di più visitate il sito [www.bancaimi.com](http://www.bancaimi.com) oppure chiamate il Numero Verde 800.99.66.99.



**BANCA IMI**

Banca IMI è una banca del gruppo  
**INTESA  SANPAOLO**



## INDICI &amp; VALUTE

INDICE	QUOT.	VAR. %	VAR. %	TENDENZA	TENDENZA	RESISTENZA	SUPPORTO	P/E 2008
	20/5	1 SETT.	12 MESI	MT	LT			

## BORSE EUROPEE

EuroStoxx 50	3801	-1,55	-14,96	positiva	negativa	3900	3655	10,7
Aex	488	-0,03	-9,31	positiva	negativa	496	448	10,8
Cac 40	5024	-0,68	-17,55	positiva	negativa	5142	4741	11,2
Dax	7064	-0,38	-7,39	positiva	negativa	7232	6517	11,8
Ase General	4133	-3,29	-15,69	positiva	negativa	4317	3893	12,1
S&P/Mib	33090	-3,40	-23,89	positiva	negativa	34711	32565	10,4
Ftse 100	6212	-0,13	-6,46	positiva	negativa	6377	5827	11,4
Ibex 35	13875	-2,29	-7,92	positiva	negativa	14301	13107	11,8
Smi	7592	0,00	-19,25	positiva	negativa	7785	7107	16,3

## STATI UNITI

Dow Jones	12829	-0,03	-5,27	positiva	negativa	13137	12270	14,1
S&P 500	1413	0,74	-7,32	positiva	negativa	1440	1324	15,4
Nasdaq	2001	0,00	4,68	positiva	negativa	2051	1777	22,9

## PAESI EMERGENTI

Bovespa	73517	4,27	40,24	positiva	positiva	73794	61467	14,2
Shenzhen B	547	-1,49	-26,91	neutrale	negativa	583	501	16,6
Sensex 30	17243	2,93	19,59	positiva	negativa	17736	15303	17,4
Rts	2480	3,07	32,85	positiva	positiva	2498	2076	10,7
Ise National	40946	-2,08	-11,35	positiva	negativa	43996	40597	8,7
Dax Bric	512	0,41	29,31	positiva	negativa	522	438	nd
Dax Emerg 11	358	0,73	-6,40	positiva	negativa	365	342	nd

## BORSE ASIATICHE

Nikkei 225	13926	-1,36	-20,68	positiva	negativa	14393	12859	17,8
Hang Seng	25460	-0,29	21,66	positiva	negativa	26387	23613	16,7
Dax Asia	266	-0,65	-1,54	positiva	negativa	277	248	nd

VALUTE	QUOT.	VAR. %	VAR. %	TENDENZA	TENDENZA	RESISTENZA	SUPPORTO
	20/5	1 SETT.	12 MESI	BT	LT		

Franco Svizzera/Yen	100,35	-0,67	-1,64	neutrale	positiva	102,76	98,30
Euro/Corona Norvegia	7,86	-0,21	3,71	neutrale	neutrale	8,03	7,78
Yen/Dollaro Nuova Zelanda	0,01	0,38	-10,22	neutrale	neutrale	0,01	0,01
Franco Svizzera/Dollaro NZ	1,25	-0,32	-12,00	neutrale	positiva	1,28	1,20
Franco Svizzera/Lira Turchia	1,18	6,52	1,91	positiva	neutrale	1,18	1,08
Euro/Franco Svizzera	1,62	0,69	2,13	positiva	negativa	1,64	1,57
Euro/Sterlina	0,80	-0,79	-17,29	neutrale	positiva	0,81	0,78
Euro/Dollaro Usa	1,58	-1,83	-17,03	neutrale	positiva	1,60	1,53
Sterlina/Franco Svizzera	2,02	1,44	16,54	positiva	negativa	2,10	1,96
Sterlina/Yen	203,17	0,78	15,17	positiva	negativa	209,05	198,10
Sterlina/Dollaro NZ	2,52	1,15	6,54	neutrale	negativa	2,58	2,46
Sterlina/Zloty Polonia	4,61	-1,79	-19,25	negativa	negativa	4,86	4,59
Sterlina/Corona Svezia	11,61	0,81	14,07	neutrale	negativa	12,04	11,58
Sterlina/Dollaro Usa	1,97	-1,05	0,21	neutrale	neutrale	2,00	1,94
Dollaro Usa/Franco Svizzera	1,03	2,49	16,36	positiva	negativa	1,06	0,99
Dollaro Usa/Yen	103,38	1,83	14,99	positiva	negativa	105,70	100,03

La tendenza indicata nelle colonne 5 e 6 è data dall'incrocio di due medie mobili. Per quella di medio termine, l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 14 giorni perfora verso l'alto quella a 50 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 14 giorni perfora verso il basso quella a 50 giorni. Per quello di lungo termine l'indicazione è positiva tutte le volte che la media mobile esponenziale a 50 giorni perfora verso l'alto quella a 200 giorni mentre è negativa ogni volta che la media a 50 giorni perfora verso il basso quella a 200 giorni. I livelli di supporto indicano un'area di prezzo che potrebbe contenere un'eventuale debolezza del titolo. La prima area di supporto è calcolata nell'intervallo delle ultime 15 sedute mentre la seconda nelle ultime 30 sedute. I livelli di resistenza indicano un'area di prezzo che potrebbe frenare la corsa del titolo. La prima area di resistenza è calcolata nell'intervallo delle ultime 15 sedute mentre la seconda nelle ultime 30 sedute. Il rapporto p/e 2008 rappresenta il rapporto tra il valore dell'indice e le attese di consensus relative all'utile per l'esercizio 2008.

A cura di Finanzonline

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.