

Certificate Journal

ANNO VI - NUMERO 289 - 8 AGOSTO 2012

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

È disponibile la **NUOVA APP** del Certificate Journal per il tuo ipad!

L'estate calda del grano con gli ETC Certificates

Soft commodity in lieve ripresa dopo i cali di inizio anno, mentre la siccità fa volare i prezzi del grano. Il petrolio torna sopra i 112 dollari

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Nell'estate in cui tutto ha un nome, dal rover Curiosity all'anticiclone Nerone, sui mercati azionari rimane ignota l'identità di chi si diletta a far schizzare gli indici come palline impazzite in un flipper. L'irrazionalità dei recenti movimenti, che ha fatto passare in 24 ore i listini dal pessimismo cosmico del dopo-Draghi all'euforia da rally, con titoli come Unicredit che un giorno sembrano da buttar via e all'indomani vanno a ruba nonostante una trimestrale deludente, è frutto di un mercato privo di volumi e totalmente nelle mani dell'HFT, ovvero dell'High Frequency Trading. In questo contesto in pochi ne escono vincitori, sebbene ci sia da rallegrarsi del fatto che le tensioni sul nostro mercato si siano almeno per il momento allentate e che lo spread tra il Bund e il Btp, tema portante del Bond Corner, si sia riportato al di sotto dei 500 bp. Il rally dai minimi del 24 luglio ha raggiunto proporzioni notevoli a Piazza Affari, essendo ormai prossimo alla soglia del 20%, ma desta preoccupazione il perché e il come si sia arrivati a tale risultato, in uno scenario che vede l'Italia in conclamata recessione e crescita negativa da record. Per questo motivo è consigliabile tenere alta l'attenzione nelle prossime settimane e a portata di mano i sempreverdi Benchmark sulla volatilità di Barclays, riproposti nel Punto Tecnico. Sfugge regolarmente all'irrazionalità e all'emotività il mercato americano, saldamente aggrappato ai massimi dell'anno e a soli 10 punti percentuali da quelli storici: lo S&P 500 è il sottostante scelto per il Certificato della Settimana. L'ultimo Approfondimento prima della pausa estiva è invece dedicato all'universo delle materie prime, asset class imprescindibile in un portafoglio ben diversificato. Ricordando che il CJ tornerà online il prossimo 5 settembre, auguro a tutti buone vacanze!

Contenuti

4

APPROFONDIMENTO

Gli ETC certificates per prendere posizione sull'universo delle materie prime

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Novità estiva per BNP Paribas
L'Athena Relax diventa Double

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Azionario Usa senza rischio cambio
Basso rischio con il Bonus di DB sull'S&P 500

20

PUNTO TECNICO

Volatilità sotto osservazione
Focus sui due iPath ETN targati Barclays

18

BORSINO

Il settore del lusso non conosce crisi
Tobin Tax al via oltralpe

12

BOND CORNER

Differenziale Btp/Bund sull'altalena
Trarre profitto dai movimenti dello spread

GLI EUROSCETTICI SPOSTANO LE LANCETTE A SETTEMBRE

Se Nerone, il nuovo potente anticiclone sahariano, sta facendo boccheggiare per il caldo buona parte degli italiani, sui mercati il mese di agosto per il momento si sta rivelando meno "bollente" del previsto. La delusione post-Bce è durata il breve volgere di un pomeriggio, subito rimpiazzata dalla attesa per il piano della stessa banca centrale europea volto a calmierare i rendimenti dei bond periferici. Aspettative che hanno portato i mercati a un rally inaspettato. I principali indici europei, Dax di Francoforte e Cac parigino si sono portati ai massimi ad oltre 4 mesi con le Borse di Milano e Madrid a guidare il plotone. Stesso entusiasmo sul fronte obbligazionario con una decisa discesa dei rendimenti di Btp e Bonos e soprattutto un salutare ritorno alla normalità per la curva dei tassi tornata a essere abbastanza ripida.

A Bruxelles la situazione sembra tornata apparentemente tranquilla anche se si rincorrono voci di un pressing della Francia affinché la Spagna e a ruota anche l'Italia facciano richiesta dell'attivazione dello scudo anti-spread. Anche se agosto si dimostrerà effettivamente meno rovente del previsto, secondo gli euroscettici sarà comunque solo questione di tempo. Già il prossimo mese appare pieno di insidie che vanno al di là dei possibili attacchi speculativi contro l'euro. Come rimarcato da un blog del Wall Street Journal firmato da Matina Stevis la tregua

potrebbe durare fino al 12 settembre, data che potrebbe segnare un punto critico per il futuro dell'euro con due appuntamenti da monitorare con estrema attenzione. Da una parte gli olandesi che vanno alle urne per votare il nuovo governo, e dall'altra la Corte costituzionale tedesca che si esprimerà sulla costituzionalità o meno dell'Esm (Meccanismo Europeo di Stabilità). Rimanendo nella zona euro, il giorno successivo, il 13 settembre, voleranno a Cipro per un meeting informale i ministri delle finanze (incontro previsto il 14 settembre), a cui seguirà la riunione dei 27 ministri delle finanze dell'Unione europea nella capitale cipriota, Nicosia. A complicare potenzialmente la situazione, il fatto che il Paese ospitante, a cui spetta la presidenza di turno europea per il semestre, starà in quel momento negoziando il suo bailout. Secondo fonti ufficiali il focus delle discussioni ruoterà principalmente attorno alla questione ellenica. Per allora il rapporto della Troika dovrebbe essere concluso e quello potrebbe essere il punto di partenza per prendere delle importanti decisioni sul futuro del Paese. Sempre a settembre Madrid potrebbe decidere di ricorrere al fondo europeo di stabilità finanziaria per l'acquisto di bond sul mercato primario. Ed è possibile che all'annuncio spagnolo segua quello italiano. Un'ampia gamma di varianti e possibili sviluppi alterni che consiglia di arrivare a settembre in forma e riposati.



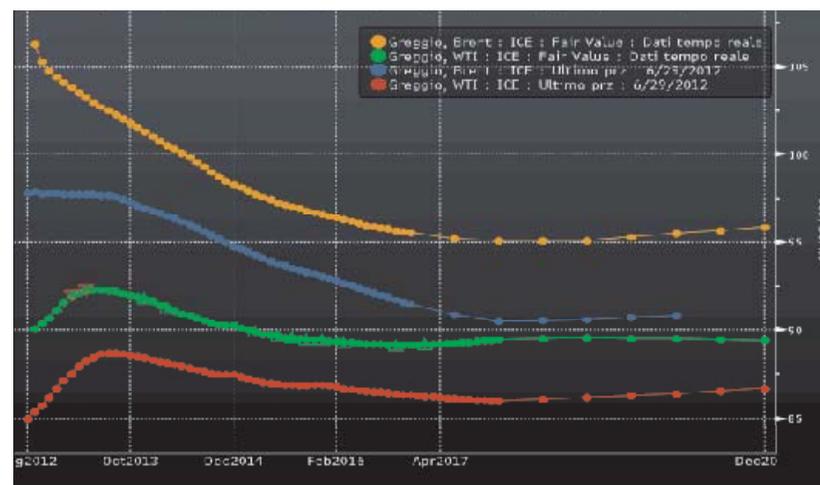
MATERIE PRIME: UNO SGUARDO DAGLI ETC

Il paniere di 17 ETC Certificate quotati da UBS su Borsa Italiana fornisce il punto d'osservazione per uno sguardo al settore delle materie prime, tra mancata crescita economica e riduzione dell'offerta

Tensioni internazionali, clima e forse anche lo spread. Tutto contribuisce a far muovere il settore delle commodities tra megarally e forti correzioni. Anche in questo caso il panico degli investitori, tipico del rischio azionario, si trasferisce sui prodotti agricoli, sui quali pesano non solo i dati macroeconomici ma anche fattori esterni e non controllabili come il tempo meteorologico, se non il più tradizionale di tutti, ovvero l'equilibrio tra domanda e offerta. Prendendo spunto dalle dichiarazioni di Gary Fayard, cfo di Coca Cola, sui benefici del trend negativo del reparto commodities, una visione della struttura dei costi della società leader del settore bevande mostra come quei prodotti sia agricoli che non agricoli con una maggior incidenza sulle voci di costo dell'intera industria abbiano assistito ad una brusca virata da aprile 2011, all'apice della tonicità del settore dopo il crollo del 2009. Tra i prodotti non agricoli, i maggiori crolli sono stati subiti da gas naturale e alluminio mentre tra i prodotti agricoli caffè, cacao e succo d'arancia hanno parimenti perso circa un terzo del loro valore. L'introduzione di asset legati al comparto commodity, sì correlati al ciclo economico ma solo parzialmente al rischio di mercato azionario, rappresenta la regola da seguire in termini di diversificazione di portafoglio. Se si considera poi il settore dei metalli preziosi e soprattutto dell'oro,

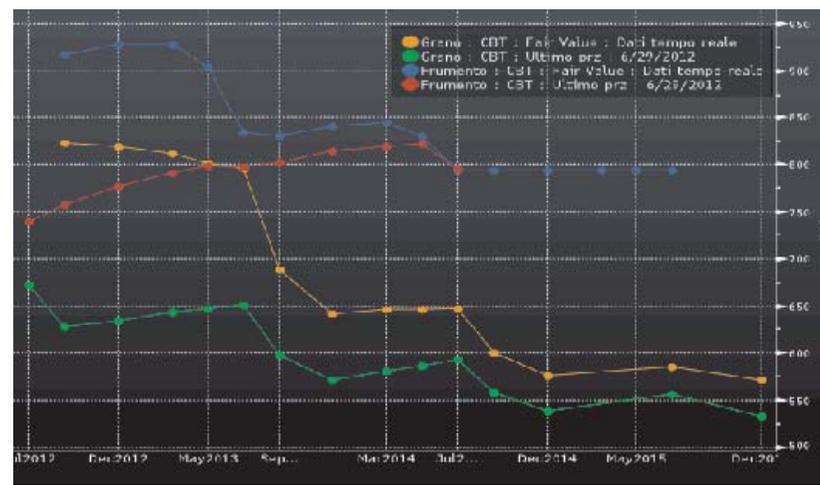
visto come bene rifugio, il fly to quality che ha caratterizzato l'uscita degli investimenti dall'equity, ha determinato sul metallo prezioso un ulteriore incremento del 4,85% a partire dai massimi raggiunti lo scorso aprile dall'intero settore. Quest'ultimo invece, tenuto conto della performance dell'indice CRB, misura della media di un paniere di futures scritti su materie prime, ha registrato un calo di oltre 18 punti percentuali, doppiando la variazione negativa dell'indice MSCI World, rappresentativo delle principali borse mondiali. Numerosi sono i prodotti messi a disposizione degli investitori dal mercato dei certificati di tipo Investment. I certificati a capitale protetto vantano numerose emissioni dedicate al mondo delle commodities prevedendo per la maggiore come sottostante un basket di materie prime il cui valore medio rappresenta il riferimento per il calcolo della performance a scadenza. La tipologia di prodotto maggiormente utilizzata rimane tuttavia quella Benchmark, ovvero a replica lineare delle variazioni del sottostante, esponendo l'investimento all'intero rischio. Fanno parte di quest'ultima categoria le 17 emissioni dell'emittente svizzera UBS entrate in quotazione sul Sedex a partire dallo scorso 30 aprile sotto il nome di ETC Certificate. Il loro funzionamento è alquanto semplice. Dalla durata di 40 anni, alla

CURVE FORWARD BRENT E WTI



Fonte: Bloomberg

CURVE FORWARD MAIS E FRUMENTO



Fonte: Bloomberg

scadenza rimborseranno un importo pari alla performance del sottostante, ovvero del portafoglio di cui lo strumento è rappresentativo di una quota, al netto delle commissioni di gestione. Benché i future su materie prime siano quotati in dollari, i portafogli sono valorizzati in euro così da non esporre l'investimento anche al tasso di cambio. Ne consegue come la performance a scadenza sia calcolata direttamente sul valore di riferimento iniziale del fondo sottostante mentre le commissioni, calcolate giornalmente sulla variazione, differiscono da certificato a certificato, con un valore medio pari allo 0,54%. Come mostrato dalla tabella riassuntiva, la scelta è piuttosto variegata. In merito ai sottostanti, prima di soffermarci su singole emissioni è utile precisare come la scelta dell'emittente sia stata quella di utilizzare panieri di futures su commodity relativi alla parte più liquida della rispettiva curva forward, nello specifico quei contratti con scadenza 3 mesi, 6 mesi, 1, 2 e 3 anni. Ne consegue come periodicamente, soprattutto per il tratto più breve, il rischio implicito assunto da ciascun ETC sia quello del contango della curva, ovvero in fase di rollover del contratto in scadenza il rischio di passare ad un successivo che, scontando un incremento del valore del sottostante, quoti ad un valore più alto di quello ottenu-

to. Passiamo ora in rassegna alcune delle nuove proposte della banca svizzera.

BEST PERFORMER

L'ETC Certificate con la miglior performance fin qui riportata è indubbiamente quello scritto su UBS Bloomberg CMCI Corn Hedged EUR TR Index. La cartina di tornasole per i danni subiti dalla "Corn belt" statunitense dovuti alla forte siccità che ha danneggiato tutti i raccolti e in generale tutti i prodotti agricoli, è stato il minirally violento e rapido messo a segno dai future. In conseguenza delle forti perdite sui raccolti del principale esportatore mondiale, il mais ha colpito nuovi massimi con un incremento a un mese del 29,18%. Le performance dell'ETC, quale media ponderata di future a differenti scadenze, mostrano un saldo positivo del 22,63%. Benché la curva forward continui a rimanere in backwardation, nell'ultimo mese sui due nodi più vicini, su settembre e dicembre si è osservato un rialzo medio di circa il 30% andando a scontare le stime poco rosee per il destino a lungo termine delle coltivazioni. Ad essere particolarmente colpito anche il grano, così come in generale tutto il reparto soft commodities. Con esito positivo dall'emissione figurano anche l'ETC Certificate scritto su UBS Bloomberg CMCI Wheat Hedged

Messaggio Pubblicitario



Svizzero. Al 100%.

Obbligazione UBS Forziere Svizzero

In tempi d'incertezza dei mercati finanziari, l'obbligazione Forziere Svizzero di UBS può aiutarti a diversificare le tue strategie d'investimento.

L'obbligazione UBS Forziere Svizzero è denominata in franchi svizzeri, prevede il 100% del rimborso del capitale investito a scadenza* e investe esclusivamente in aziende svizzere solide e redditizie: Nestle, Novartis, Roche.

Obbligazione UBS Forziere Svizzero:

- Una nuova obbligazione a capitale protetto* emessa da una banca svizzera, UBS
- Legata all'andamento delle tre principali blue chip svizzere: **Nestle, Novartis, Roche**
- Denominata in franchi svizzeri
- Cedola dell'1,5% alla fine del primo anno
- A partire dal secondo anno, prevede il rimborso anticipato nel caso le azioni sottostanti siano al di sopra del livello iniziale
- Livelli di rimborso anticipato: 2° anno: 105%, 3° anno: 110%, 4° anno: 115%, 5° anno: 120%, 6° anno: 125%, 7° anno: 130%.
- In alternativa, la nota restituisce il 100% del capitale* nominale a scadenza nel 2019

ISIN DE000UU129F7

Disponibile per la negoziazione su Borsa Italiana EuroMOT e Eurotlx.

Per scoprire di più sull'Obbligazione Forziere Svizzero, visita www.ubs.com/obbligazioni

*Le obbligazioni prevedono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza, soggetto al rischio d'insolvenza di UBS AG.

Non ci fermeremo



Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce un'offerta o una sollecitazione ad investire nell'obbligazione UBS Forziere Svizzero. Prima di procedere all'investimento, si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente (i) il prospetto di base approvato in data 15 novembre 2011 dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (autorità competente della Repubblica Federale di Germania) che ha effettuato le procedure di notifica previste dalle disposizioni comunitarie di cui all'art. 98 del D.Lgs. 58/1998 ("Base Prospectus"), ed in particolare i fattori di rischio ivi contenuti, (ii) ogni relativo eventuale supplemento e (iii) le pertinenti condizioni definitive ("Final Terms") - tutti reperibili sul sito web www.ubs.com/obbligazioni. I Final Terms devono essere letti congiuntamente al Base Prospectus. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Base Prospectus e/o nei Final Terms, le disposizioni del Base Prospectus e/o dei Final Terms prevalgono. L'obbligazione UBS Forziere Svizzero può essere negoziata sul EuroMOT di Borsa Italiana e su EuroTLX, al prezzo di mercato che potrà di volta in volta differire, anche sensibilmente, da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei titoli. All'obbligazione UBS Forziere Svizzero è applicabile una tassazione pari al 20%. I rendimenti delle obbligazioni UBS pubblicizzate in questo documento sono indicati al lordo degli oneri fiscali. I rendimenti passati, ove riportati, non sono indicativi di quelli futuri. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore, il quale è invitato a consultare i propri consulenti fiscali. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale e alla relativa interpretazione da parte dell'autorità competente, che possono incidere, anche sensibilmente, sul rendimento netto dell'investimento. Il rating non costituisce un invito a investire nei, vendere o detenere i titoli, inclusa l'obbligazione UBS Forziere Svizzero, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di rating.

EUR TR Index, con performance a un mese del 15,85% e quello sul più generico UBS Bloomberg CMCI Agriculture Hedged EUR TR Index, +11,47% negli ultimi trenta giorni, comprensivo di un paniere più ampio di soft commodities. Benchè nell'ultima decina del mese di luglio fossero bastate un po' di piogge per assistere ad una correzione altrettanto violenta e decisa, le buie prospettive sull'intero comparto in termini di offerta hanno di nuovo portato le quotazioni sui massimi. Dopo aver inanellato 8 mesi consecutivi con esito negativo, il Natural Gas comincia a risalire la china. Dai valori minimi di giugno a quota 2,281, ha superato la soglia dei 3 dollari fino ai 3,17 dollari fotografati nella giornata del 31 luglio. La boccata d'ossigeno data alle quotazioni non dovrebbe tuttavia far abbassare la guardia agli investitori che ritengono tra tutti il Natural Gas una delle commodities più adatte ad un tipo di investimento "mordi e fuggi". La performance dell'ETC Certificate UBS Bloomberg CMCI Natural Gas nell'ultimo mese è stata infatti del 10,37%, da considerare tuttavia che dai massimi di aprile 2011 il contratto ha perso oltre il 35% del suo valore.

WORST PERFORMER

In una congiuntura economica caratterizzata da condizioni economiche deboli e continui segnali di rallentamento globale, c'era da aspettarsi un risultato deludente per quegli ETC scritti su materie prime energetiche come il petrolio, o come

i metalli industriali quale rame, nichel e alluminio. Dall'emissione, l'ETC scritto su un portafoglio di metalli industriali, l'UBS Bloomberg CMCI Industrial Metals Hedged Eur TR rappresenta il fanalino di coda di tutta la serie con una perdita complessiva di circa il 15%. Segue a ruota il certificato scritto sul paniere prezioso, avente come sottostante l'UBS Bloomberg CMC Precious Metals Hedged Eur TR, in ribasso del 13%. La leggera variazione positiva segnata dall'indice nell'ultimo mese, pari al 1,50%, così come dai future sui principali metalli preziosi quali oro e argento, si spiega tuttavia con l'acuirsi delle tensioni sui mercati monetari e la conseguente richiesta di metalli preziosi ritenuti bene rifugio per antonomasia dal rischio di mercato. Stessa intonazione positiva negli ultimi trenta giorni anche per Brent e Wti, con un rendimento del 7,51% per l'ETC scritto su UBS Bloomberg CMCI Brent Hedged EUR TR Index e del 5,94% per quello su UBS Bloomberg CMCI WTI Crude Oil Hedged EUR TR Index. Le curve forward dei due petroliferi rimangono tuttavia rispettivamente in backwardation e in contango nel lungo periodo.

INDICE CRB E ORO SPOT



ETC CERTIFICATES DI UBS

ISIN	SOTTOSTANTE	LIVELLO INIZIALE NOMINALE	COMMISSIONI
CH0135188362	UBS Bloomberg CMCI Industrial Metals Hedged EUR TR Index	1166,49	0,49%
CH0180614775	UBS Bloomberg CMCI Composite Hedged EUR TR Index	1334,98	0,50%
CH0181097905	UBS Bloomberg CMCI Energy Hedged EUR TR Index	1077,79	0,52%
CH0181103216	UBS Bloomberg CMCI Food Hedged EUR TR Index	1506,78	0,63%
CH0181109817	UBS Bloomberg CMCI Agriculture Hedged EUR TR Index	1632,64	0,55%
CH0181110633	UBS Bloomberg CMCI Livestock Hedged EUR TR Index	779,74	0,66%
CH0181111334	UBS Bloomberg CMCI Precious Metals Hedged EUR TR Index	2565,46	0,61%
CH0184166509	UBS Bloomberg CMCI WTI Crude Oil Hedged EUR TR Index	1358,96	0,42%
CH0184170865	UBS Bloomberg CMCI Copper Hedged EUR TR Index	1694,41	0,49%
CH0184174610	UBS Bloomberg CMCI Brent Hedged EUR TR Index	1638,31	0,42%
CH0184176334	UBS Bloomberg CMCI Aluminium Hedged EUR TR Index	735,19	0,49%
CH0184176342	UBS Bloomberg CMCI Gold Hedged EUR TR Index	2388,46	0,38%
CH0184176383	UBS Bloomberg CMCI Silver Hedged EUR TR Index	2147,68	0,49%
CH0184183785	UBS Bloomberg CMCI Wheat Hedged EUR TR Index	800,29	0,59%
CH0184183801	UBS Bloomberg CMCI Corn Hedged EUR TR Index	1093	0,59%
CH0184183918	UBS Bloomberg CMCI Sugar Hedged EUR TR Index	2431,80	0,74%
CH0184184064	UBS Bloomberg CMCI Cocoa Hedged EUR TR Index	1246,88	0,68%

Fonte: UBS KEYINVEST

L'ATHENA RELAX SI FA DOUBLE

Novità estiva per BNP Paribas: arrivano gli Athena Double Relax con cedola incondizionata per due anni

Si è aperto ufficialmente il periodo delle vacanze estive ma il temuto week end da bollino nero non si è visto. Sintomo questo che la crisi è reale e quanto avviene sui mercati azionari è sintomo di un'economia in forte rallentamento. Probabilmente è l'incertezza sul futuro che tiene a freno gli italiani che preferiscono tenere il portafoglio chiuso in attesa di sviluppi. Lo stesso atteggiamento che in questo momento hanno anche gli investitori alla continua ricerca delle poche certezze che il mercato può offrire. Seguendo tutte queste tendenze, BNP Paribas ha deciso di lanciare i nuovi Athena Double Relax in questo periodo dove chi di solito è al lavoro e ha poco tempo per dedicarsi a propri risparmi, può valutare più attentamente le proposte che arrivano dal mercato. Entrando nel dettaglio si tratta di un'evoluzione degli Athena Relax che si caratterizzano, oltre che per la presenza della classica opzione express, per il riconoscimento di una cedola incondizionata, a prescindere dall'andamento del sottostante. Nella nuova variante, queste cedole fisse diventano due. Analizzando, infatti, le condizioni offerte dall'Athena Double Relax su Enel, proposto in sottoscrizione fino al 14 settembre prossimo, nel corso dei tre anni di durata complessiva dell'investimento è prevista l'erogazione, sia al termine del primo che del secondo anno, di una cedola incondizionata del 6,85%. In aggiunta al pagamento delle cedole è inol-

tre confermata la possibilità del rimborso anticipato, con la liquidazione del nominale, al verificarsi in almeno una delle due date della condizione prevista, ovvero una rilevazione di Enel pari almeno al livello iniziale. Se si arriverà a scadenza invece gli scenari saranno i tre tipici di questa categoria di certificati. Alla data dell'11 settembre 2015, un prezzo del titolo energetico pari o superiore allo strike iniziale garantirà di incassare un premio del 19,5% che, considerate anche le due cedole percepite in precedenza, porterà il rendimento complessivo dell'investimento al 33,5%. In caso di andamento negativo si guarderà invece al livello barriera posto al 55% del livello iniziale. Pertanto per valori pari o superiori a tale soglia, come di consueto, si otterrà la restituzione dell'intero nominale. Diversamente, per valori inferiori si subirà interamente la performance negativa del titolo. In ultima analisi, se si considera l'attuale dividend yield di Enel al 6,38%, le due cedole incondizionate rappresentano una paritetica trasformazione del dividendo in flusso cedolare, mentre in caso di arrivo alla scadenza, il posizionamento della barriera a poco più della metà dei valori iniziali consente di generare una overperformance rispetto al sottostante in caso di moderata flessione. Sull'altro piatto della bilancia, pesano in caso di forte recupero dell'azione, la scarsa reattività del prezzo del certificato sul secondario e l'uspe limitato.

Carta d'identità

Nome	Athena Double Relax
Emittente	Bnp Paribas
Sottostante	Enel
Barriera	55%
Cedole Incondizionate	6,85%
Trigger	100%
Date Osservazione	16/09/2013 - 15/09/2014
Data Osservazione Finale	11/09/2015
Scadenza	14/09/2015
Quotazione	Sedex
Isin	NL0010228847

x-markets

Deutsche Bank



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 07.08.12
DE000DE5CS93	Bonus Certificate senza Cap	EuroStoxx50	3.024,37	1.965,84	110%	98,00
DE000DE1MR47	Bonus Certificate con Cap	FTSE MIB	14.000,00	9.295,00	118,25%	15,95
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 07.08.12
DE000DE2LYM8	Express Autocallable Certificate	EuroStoxx50	2.441,44	1.464,86	5,7	99,85
DE000DE5Q213	Express Autocallable Certificate	EuroStoxx50 -	2.794,26 -	1.676,56 -	12,8	93,80
		S&P 500	1.317,37	790,42		
DE000DE7YTX7	Discount Certificate	FTSE MIB	16.200,00	N/A	16,2	13,95

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

REGISTRASI AL CEDLAB È FACILE

Se non lo hai già fatto, invia una mail a servizioclienti@cedlab.it. Avrai la possibilità di provare i servizi messi a disposizione dal CedLAB, lo strumento indispensabile per la tua operatività in certificati.

IDEE DAL CEDLAB

Sale ancora il numero di opportunità vincenti segnalate nell'ultimo mese dal CedLAB, il laboratorio dei certificati quotati

Nell'ultimo appuntamento prima della pausa estiva, il Certificate Journal nella sua rubrica dedicata al CedLAB, la piattaforma studiata per fornire un livello di profondità di analisi del mercato secondario senza pari, attraverso l'aggiornamento quotidiano dei profili di rischio opportunità di oltre 1500 strumenti quotati, suddivisi per categoria di prodotto e per strategia di investimento, da' conto di un prezioso aggiornamento riguardante una delle opportunità lanciate su un Bonus di Banca Aletti sull'Eurostoxx 50 con scadenza ormai prossima. In particolare, su tale certificato sono state inviate agli utenti abbonati e a quelli in prova gratuita due diverse comunicazioni, differite nel tempo di circa 18 giorni, per informare dell'opportunità di poter puntare a un rendimento del 3,42% in 80 giorni tramite un Bonus con barriera sull'Eurostoxx 50 a 1579,94 punti. Ancorato sui medesimi prezzi per diversi giorni, nonostante un fair value più elevato, nelle ultime due sedute il certificato ha compiuto un'accelerazione decisiva che ha consentito

di valutare la chiusura anticipata, come di seguito meglio descritto nell'avviso apparso nella "bacheca" del CedLAB.

**06/08/2012 –BONUS EUROSTOXX
ALL'INCASSO – CENTRATO!**

A 18 giorni dall'ultima opportunità lanciata sul Bonus di Banca Aletti sull'Eurostoxx 50 con scadenza al 28 settembre 2012 (Isin IT0004531478), con la quale si sottolineava la possibilità di poter acquistare il certificato ancora a 108,30 euro, a fronte di un fair value di 111 euro, importo bonus di 112 euro e di un buffer superiore al 31% (barriera su Eurostoxx a 1579,94 punti) da conservare nei 71 giorni residui alla scadenza, ai valori di 110,95 euro sul bid price si è avuta l'opportunità di liquidare la posizione con 53 giorni di anticipo sulla scadenza. In particolare, liquidando sul bid price del market maker è maturato un rendimento del 2,44%, conseguito in 18 giorni, mentre il costo-tempo rispetto ai 112 euro di bonus alla scadenza è stimato allo 0,94% su 53 giorni.

DA SG IL 1° CERTIFICATE SUI SOCIAL NETWORK

social network



BENCHMARK CERTIFICATE SU INDICE SONIX

Codice ISIN: IT0006719980 - Codice di Negoziazione: S12301

Il Benchmark Certificate di SG* sull'indice SONIX (Solactive Social Networks Index)¹ è un Certificate che permette di esporsi alle più importanti società, quotate sulle Borse di tutto il mondo, che operano nel settore dei Social Network. Pertanto il Certificate consente di partecipare alla crescita di questo settore in modo **diversificato** e **globale** e potrà ricomprendere eventuali **nuovi Social Network** di futura quotazione (es. Facebook).

Il Benchmark Certificate sull'indice SONIX è quotato su **Borsa Italiana** e la sua **liquidità è fornita da Société Générale**.

Per maggiori informazioni sul Certificate e sui **componenti dell'indice: www.sginfo.it/sonix**

**SOCIETE
GENERALE**

Per informazioni:

Numero Verde
800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

* Il Certificate è emesso da Société Générale Effekten GmbH ed è garantito in maniera incondizionata e irrevocabile da Société Générale, che opera anche come Calculation Agent.

(1) L'indice Solactive Social Networks Index è definito e calcolato da Structured Solutions AG. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del Certificate può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. Nello scenario peggiore, gli investitori possono perdere fino alla totalità del capitale investito. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla BaFin in data 2 marzo 2011, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito <http://prospectus.socgen.com/> e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

S&P 500 SOTTO L'OMBRELLONE

L'irrazionalità che ha contraddistinto le ultime settimane di borsa sui listini del Vecchio Continente, con repentini cambiamenti di direzione e elevata volatilità, ha interessato solo mar-

Profilo di rischio rendimento contenuto per il Bonus Cap di Deutsche Bank senza rischio cambio scritto sull'S&P 500. Un'interessante proposta per una visione moderatamente laterale sull'indice a stelle e strisce

ginalmente i mercati d'Oltreoceano. Fatto salvo per alcune eccezioni, nel complesso l'S&P 500, l'indice rappresentativo dell'equity a stelle e strisce ha assorbito le cattive notizie provenienti dall'Europa e dal FMI, con sti-

me di crescita tagliate a livello globale, reagendo alla flessione accusata dai massimi dello scorso mese di marzo, riportandosi spavalda-

mente le tesi più accreditate tra i gestori di fondi sulla tenuta dei listini Usa è l'attesa per il terzo capitolo del famigerato Quantitative Easing.

Infatti, per far fronte alla difficile ripresa dell'economia reale e alle continue tensioni anche sul piano monetario del Vecchio Continente, è sempre più plausibile l'annuncio da parte della Federal Reserve di una nuova iniezione di liquidità che andrebbe nuovamente ad alterare il mercato e a dare nuova linfa alle quotazioni.

Ed è proprio la maggior stabilità dei corsi della borsa americana rispetto a quelli delle piazze finanziarie europee ad attrarre gli investitori più difensivi. In questo senso, alla luce della volatilità ancora molto elevata, il costo opportunità del disinvestimento è ancora rilevante per portare

gli investitori a decidere di muoversi su altri lidi. Addentrandoci tra le fila delle proposte di certificati scritti sull'indice S&P 500, proprio la minore esposizione al rischio di mercato offerto dal sottostante fa sì che ci si trovi spesso di fronte a prodotti dall'upside risicato o a strumenti esposti alla valuta. Il Bonus Cap di tipo Quanto di Deutsche Bank sull'indice americano, identificato da codice Isin DE000DX09VV4, risulta invece un'interessante proposta.

Fissato lo strike a 1400 punti e un livello barriera a 980 punti, pari al 70% del valore iniziale, il certificato dell'emittente teutonica rimborserà alla scadenza del 27 dicembre 2013 un importo pari a 111,5 euro ogni 100 di nominale se il prezzo di chiusura del sottostante non avrà mai toccato la soglia knock out.

Carta d'identità

Nome	Bonus Cap
Emittente	Deutsche Bank
Sottostante	S&P 500
Strike	1400 Punti
Bonus	111,5 Euro
Cap	111,5 Euro
Livello Cap	1561 Punti
Barriera	980 Punti
Rischio Cambio	No
Scadenza	27/12/2013
Mercato	Sedex
Isin	DE000DX09VV4

ANALISI DI SCENARIO

	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Sottostante	695,50	834,60	973,70	1112,80	1251,90	1391	1530,10	1669,20	1808,30	1947,40	2086,50
Rimborso Teorico	49,68	59,61	69,55	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5
Profit & Loss	-51,13%	-41,35%	-31,58%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%

La verifica dell'evento comporterà la perdita immediata della componente opzionale e un allineamento a quella benchmark. In ogni caso, fissato il cap a 111,5 euro, corrispondente a 1561 punti, l'eventuale prezzo di chiusura finale dell'indice oltre tale livello non sarà replicato dal certificato. Descritto brevemente il funzionamento passiamo all'analisi dinamica dei valori.

A poco più di un mese dalla sua emissione il certificato quota poco sopra i nastri di partenza. A fronte di un valore spot dell'indice fotografato nella giornata del 6 agosto a 1391 punti, in ribasso di poco meno dell'1% rispetto allo strike, il certificato è esposto in lettera a 101,65 euro.

Tenuto conto di un dividend yield del 2,35%, se l'indice conserverà i 363 punti di margine che lo dividono dalla soglia invalidante, il rimborso dell'importo Bonus comporterà un rendimento complessivo lordo pari al 10,51%, equivalente al 6,73% su base annualizzata.

Un simile buffer risulterebbe alquanto rischioso su indici particolarmente volatili, come il nostrano FTSE Mib che nell'ultimo anno e mezzo ha messo a segno una poco invidiabile performance negativa di entità perfino superiore, ma in considerazione della tenuta finora mostrata dal listino americano e della sua volatilità, l'evento barriera appare più difficilmente verificabile in mancanza di nuovi eventi straordinari, come testimoniato dall'attuale livello del CED|Probability, che stima al 30,63% le probabilità di rottura.

Passando all'operatività lungo la durata residua, è da tenere in considerazione come le caratteristiche peculiari del certificato, ovvero una barriera non troppa profonda, un upside contenuto e un sottostante con una volatilità ridotta rispetto ai listini europei, non giovino a un'operatività con orizzonte di breve periodo. Una view moderatamente rialzista o ribassista sull'S&P 500 rende tuttavia interessante il prodotto in un'ottica prevalentemente buy & hold.

Express Autocallable su EuroStoxx 50 Una possibilità dopo l'altra



Gli investimenti diventano più versatili. Il gruppo db-X markets di Deutsche Bank ha creato un Express Autocallable su EuroStoxx 50. Uno strumento che rende possibile ottenere risultati interessanti anche se i mercati sottostanti si muovono poco.

Con l'Express Certificate è possibile:

- Trarre profitto già dopo un anno¹
- Limitare le perdite in caso di leggeri ribassi²
- Ottenere un profitto se i mercati restano stabili

Attenzione: Il capitale investito non è protetto o garantito. Pertanto si possono subire delle perdite anche totali del capitale investito. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms).

Date più possibilità ai vostri investimenti

- ISIN: DE000DE2LYM8
- Strike: 2.441,44 punti
- Cedola: 5,70 euro²
- Prima data di osservazione: 24 gennaio 2013
- Scadenza: 24 gennaio 2017

Per ulteriori informazioni
www.dbxmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55
Fax +39 02 8637 9821

Passion to Perform



¹ Alle condizioni previste dal Prospetto. Il livello di protezione di ogni certificato è stabilito all'interno della documentazione d'offerta.
² Al lordo degli oneri fiscali.

Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 16 maggio 2011, come successivamente supplementato in data 17 agosto 2011 e 28 ottobre 2011, e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emitteente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it

Ho ricevuto il rimborso del certificato NL0009526037 con sottostante Unicredit, tuttavia non mi tornano i conti. In particolare essendo stato il prezzo di chiusura di 2,626 nella seduta di giovedì 19 Luglio, il rimborso dovrebbe essere stato di $12,394292 * 2,626 = 32,547410792$ euro, mentre il mio broker mi ha considerato un rimborso al prezzo di 32,53. E' un errore di calcolo mio?

Luca

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile lettore,

abbiamo effettuato i dovuti controlli e le confermiamo che il rimborso dovrebbe essere stato di 32,547 euro. Tuttavia, anche da uno dei broker da noi interpellati ci è stato comunicato che il rimborso è stato disposto per 32,53 euro. Pertanto abbiamo provveduto a contattare l'emittente per capire i motivi della discrepanza, che naturalmente interesserà anche altri investitori, e ci è stata fornita la conferma che nei giorni successivi alla liquidazione verrà accreditata la dovuta differenza.

MINI FUTURE Certificates.

Investire a leva sui mercati.



“Datemi un punto d'appoggio e solleverò il mondo”

(Archimede)

MINI FUTURE CERTIFICATE

Nome	Sottostante	Valuta	Codice ISIN	Strike*	Stop loss**	Leva
------	-------------	--------	-------------	---------	-------------	------

MINI FUTURE SU INDICI			Dati aggiornati al 25 luglio 2012			
BMINI LONG	FTSE MIB	EUR	GB00B3KWK405	11.900	12.066	17.70x
BMINI LONG	DAX	EUR	GB00B3X1WZ92	6.000	6.130	13.77x
BMINI LONG	FTSE MIB	EUR	GB00B4N8B165	11.400	11.553	10.40x
BMINI SHORT	DAX	EUR	GB00B5LWSQ18	7.100	6.900	11.27x
BMINI SHORT	FTSE MIB	EUR	GB00B50J9D76	15.500	14.701	5.37x
BMINI LONG	Eni	EUR	GB00B40NX298	14,00	14,80	12.29x
BMINI LONG	Unicredit	EUR	GB00B401SK66	2,00	2,11	5.85x
BMINI LONG	Intesa Sanpaolo	EUR	GB00B4W2LV98	0,70	0,74	4.37x
BMINI SHORT	Unicredit	EUR	GB00B4L60826	5,00	4,74	1.93x
BMINI SHORT	Intesa Sanpaolo	EUR	GB00B4XPPN77	2,00	1,89	1.83x

Per maggiori informazioni:
Numero Verde 008.000.205.201
www.bmarkets.it
info@bmarkets.it

* Livello di Finanziamento Aggiornato

** Livello di Stop Loss Aggiornato

Bmarkets

BARCLAYS

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI. NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UNA SOLLECITAZIONE ALL'INVESTIMENTO.

Prima di procedere all'investimento negli strumenti descritti nel presente documento (i "Certificates") ed emessi da Barclays Bank PLC si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente il prospetto di base relativo al Global Structured Securities Programme, approvato in data 6 agosto 2010 dalla Financial Services Authority (FSA) (autorità competente del Regno Unito) che ha trasmesso alla CONSOB il certificato di approvazione in data 6 agosto 2010, i relativi supplementi, le pertinenti condizioni definitive, nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile (congiuntamente, la "Documentazione per la Quotazione"), tutti reperibili sul sito www.bmarkets.it. Per una descrizione dei rischi associati all'investimento nei Certificates si vedano i fattori di rischio (Risk Factors) riportati nella pertinente Documentazione per la Quotazione. Ai Certificates è applicabile una tassazione pari al 20%. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore e non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale che possono incidere, anche sensibilmente, sul rendimento netto dell'investimento. Copyright Barclays Bank PLC, 2011 (Tutti i diritti riservati).

Long sul Bund Future, vista, ovviamente, la relazione inversa che lega prezzi e rendimenti in ambito obbligazionario. Nati principalmente in ottica di copertura del rischio di tasso, tali strumenti consentono infatti di replicare sinteticamente una posizione sul future obbligazionario di riferimento, cui l'ammontare nozionale è pari a 100.000 euro. La loro frazionalità, rispetto al nozionale del future, ne fa uno strumento indispensabile per i piccoli investitori che possono ricercare in tale tipologia di investimento molteplici finalità, dall' hedging alle strategie unidirezionali e spread trading. Facendo riferimento alla

tabella, mettiamo ora a confronto i prezzi con quelli odierni. Ipotizzando di aver strutturato una strategia che mirava ad un aumento dello spread, con i certificati oggetto dell'operazione evidenziati in grassetto, si nota come entrambe le posizioni avrebbero messo a segno un apprezzamento, con il differenziale di rendimento tra i due future sottostanti salito di circa 50 punti base. Calcolatrice alla mano, qualora avessimo voluto replicare l'acquisto di un intero contratto future, pari a 1.000 certificati, la strategia avrebbe reso ben 1750 euro, di cui 1020 euro generati dalla replica di una posizione long sul Bund future,

con il sottostante passato da 141,46 euro ai correnti 143,36 euro, e 730 euro generati dalla replica di una posizione short sul BTP future, passato dai 101,31 euro dello scorso 3 luglio ai correnti 99,66 euro.

Per chi volesse prendere posizione in previsione dei meeting di metà settembre, in occasione dei quali si potrebbe trovare l'accordo europeo per la salvaguardia dei conti dei Paesi più in difficoltà, l'operazione suggerita a questo punto sarebbe di direzione opposta, ovvero l'acquisto simultaneo di un Mini Long sul BTP future e un Mini Short sul Bund future.

SELEZIONE LEVERAGE CERTIFICATE SU TASSI DI INTERESSE

Isin	Sottostante	Facoltà	Strike	Stop Loss	Leva	Prezzo ask 3/7	Valore sott.3/7	Prezzo bid 6/8	Valore sott.6/8	Var% Cert	Var% Sott
GB00B6HY5T08	Bund Future	Long	113,2779	118,6	4,75	28,75	141,46	30	143,36	4,35%	1,34%
GB00B6HY5N46	Bund Future	Long	118,4553	124,02	5,69	23,59	141,46	24,61	143,36	4,32%	1,34%
GB00B6HY5V20	Bund Future	Long	97,7459	102,34	3,14	44,2	141,46	45,6	143,36	3,17%	1,34%
GB00B6HY5G78	Bund Future	Short	173,1578	164,98	4,63	32,6	141,46	29,46	143,36	-9,63%	1,34%
GB00B7Q3YZ44	Bund Future	Short	163,1043	160,07	7,24	22,09	141,46	19,85	143,36	-10,14%	1,34%
GB00B6HY5F61	Bund Future	Short	155,7746	148,41	11,49	15,11	141,46	12,43	143,36	-17,74%	1,34%
GB00B7Q3Z060	Bund Future	Short	155,1508	152,26	12,12	14,1	141,46	11,87	143,36	-15,82%	1,34%
GB00B6HY5H85	BTP Future	Long	78,7493	82,45	4,57	25,79	101,31	20,82	99,66	-19,27%	-1,63%
GB00B6HY5J00	BTP Future	Long	76,0379	79,61	4,18	25,7	101,31	23,54	99,66	-8,40%	-1,63%
GB00B6HY5L22	BTP Future	Long	59,4704	62,27	2,46	42,35	101,31	40,25	99,66	-4,96%	-1,63%
GB00B6HY5K15	BTP Future	Long	71,8961	75,28	3,55	29,95	101,31	27,8	99,66	-7,18%	-1,63%
GB00B7Q40Z95	BTP Future	Long	88,8794	93,19	8,93	12,85	101,31	10,85	99,66	-15,56%	-1,63%
GB00B7Q41018	BTP Future	Long	86,8677	91,08	7,57	14,87	101,31	12,88	99,66	-13,38%	-1,63%
GB00B6HY5C31	BTP Future	Short	114,2128	108,81	6,32	13,49	101,31	14,22	99,66	5,41%	-1,63%
GB00B7Q3Z284	BTP Future	Short	112,6981	107,21	7,2	11,7	101,31	12,91	99,66	10,34%	-1,63%
GB00B7Q40P97	OAT Future	Long	103,96	109	4,44	25,65	129,27	29,95	134,09	16,76%	3,73%
GB00B7Q3YT83	OAT Future	Short	159,41	151,66	5,28	30,55	129,27	25,45	134,09	-16,69%	3,73%

Segnalato da Voi

Ormai da diversi giorni il Bonus di Deutsche Bank con Isin DE000DE3EDD4 è tra i più scambiati del Sedex. Come lo spiegate tanto interesse per un prodotto che scade nel 2014?

N.G

Gentile lettore, il certificato da lei indicato è il Bonus Cap su Eurostoxx 50 di Deutsche Bank con la scadenza prevista per il 13 ottobre 2014. Ancor prima di scoprire le caratteristiche andiamo ad analizzare, come da lei segnalato, il volume di scambi. I numeri sono di sicuro rilievo, se si considera che dall'inizio delle negoziazioni sul Sedex avvenute il 20 ottobre 2010, il certificato ha realizzato scambi per oltre 38 milioni di euro. Dalle statistiche pubblicate da Borsa Italiana poi si evince che di questi ben 5,7 milioni sono passati sul book nel solo mese di giugno, facendo di questo strumento il certificato più scambiato. Tuttavia le ragioni di tali numeri non sono del tutto riconducibili alle caratteristiche peculiari, quanto piuttosto a una precisa scelta del market maker di proporre un bid-ask spread a tick minimo e una buona liquidità, permettendo l'operatività in trading intraday. Inoltre, approfittan-

do del delta prossimo alla parità, i trader che utilizzano giornalmente tale strumento sono in grado di replicare facilmente posizioni in future, potendo contare su una struttura opzionale prettamente difensiva che favorisce eventuali aperture di strategie di medio termine. Per rispondere alla sua domanda, quindi, la natura "mordi e fuggi" degli scambi che avvengono sul book spiega l'elevato volume di contrattazioni nell'ultimo periodo, caratterizzato da elevata volatilità e rilevanti oscillazioni dell'indice sottostante.

Più in generale, il certificato ha dalla sua un valido profilo di rischio rendimento, presentando una barriera ben al di sotto dei minimi di marzo 2009. Entrando più nel dettaglio, emesso il 13 ottobre 2010, il certificato ha lo strike fissato e 2732,91 punti da cui è stata calcolata al 50%, ossia a 1366,45 punti, la barriera. Questa, se non verrà violata nell'arco di tempo che manca alla scadenza, consentirà di ottenere a scadenza un rimborso minimo di 125 euro. In caso invece di andamento positivo dell'indice tale da superare la soglia bonus, il certificato riconoscerà la maggior performance dell'Eurostoxx 50 fino a un rimborso massimo che non potrà superare i 140 euro. Alla luce di queste caratteristiche e

della possibilità di acquistare il certificato a un prezzo lettera di 103,65 euro, con l'indice a quota 2399,32 punti sarà possibile ottenere ancora un rendimento del 20,59% in poco più di due anni, a fronte di un buffer del 43,04%. Il CED|Probability, l'indicatore che tiene conto sia della volatilità che dei dividendi attesi (dividend yield 4,57%), stima solo al 19,78% la possibilità che avvenga l'evento Knock Out. Nel malaugurato caso questo dovesse avvenire, per quanto basse le probabilità, va considerato che a parità di quotazione dell'indice a scadenza, ossia a 2399,32 punti, verrebbero rimborsati solo 87,79 euro, causando una perdita in conto capitale del 15,3%.

Carta d'identità

NNOME	Bonus Cap
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
STRIKE	2732,91 punti
BONUS	125 euro
CAP	140 euro
BARRIERA	1366,45 punti
SCADENZA	13/10/2014
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000DE3EDD4

In questa rubrica vengono analizzate le segnalazioni che voi lettori ci fate pervenire attraverso la mail di redazione:

redazione@certificatejournal.it

E' ANCORA RALLY

Irrazionali come non mai, i mercati finanziari hanno invertito in sole 24 ore la tendenza negativa che aveva accompagnato il discorso pronunciato dal Presidente Draghi in coda all'annuncio sui tassi. Dopo il sell off scaturito dalla delusione per la mancata attuazione delle intenzioni manifestate soli sette giorni prima, i listini hanno infatti cambiato violentemente rotta, prolungando il rally partito dai minimi del 24 luglio. Della corsa agli acquisti ne hanno beneficiato, all'interno del portafoglio, i certificati più esposti sull'equity, come l'Express sul FTSE Mib, sempre più in area di rimborso del nominale (+10,72% la performance settimanale) e il Bonus Cap Telecom (+12,15%). A ridosso dei massimi il Bonus 144 sull'Eurostoxx (+4,03%).

CED PORTFOLIO MODERATO



FONTE: CERTIFICATI E DERIVATI

COMPOSIZIONE CED | MODERATO

Isin	Nome	Sottostante	Scadenza	Quantità	Pz merc	Val mercato	Pz costo	Val costo
IT0004362510	Equity Protection	FTSE Mib	10/06/2013	43	97,60	4.196,80	92,50	3.977,50
IT0004652175	CCT Eu	Euribor 6m+0,80%	15/10/2017	51	83,320	42.792,00	97,57	50.216,37
DE000HV78AW6	Express	FTSE Mib	17/09/2012	86	84,15	7.236,90	81,50	7.009,00
DE000HV8F5H6	Bonus Cap	Telecom spa	07/12/2012	55	99,20	5.456,00	89,65	4.930,75
DE000HV7LK02	Bonus	Eurostoxx 50	11/03/2013	85	123,80	10.523,00	117,00	9.945,00
DE000HV7LL43	Benchmark	S&P Bric 40	20/06/2014	79	22,90	1.809,10	25,43	2.008,97
DE000HV8FZM9	Open End	Arca Nyse Gold Bugs	-	74	33,85	2.504,90	40,31	2.982,94
XS0417460093	Inflation Protection	CPI Foi Ex-Tobacco	12/03/2014	3	1171,25	3.513,75	1080,80	3.242,40
NL0009285808	Protection	Basket monetario	30/11/2014	42	107,20	4.502,40	94,30	3.960,60
	Cash					11.200,00		11.200,00
	Totale					93.734,85		100.000,00

dati aggiornati al 07/08/2012

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

I mercati finanziari possono prendere diverse direzioni.

Benchmark Open End

ISIN	Sottostante	Aspettativa	Scadenza
DE000HV777Q6	DAX	Rialzista	Aperta - Open End
DE000HV777Y0	SHORTDAX	Ribassista	Aperta - Open End
DE000HV777G7	EUROSTOXX50	Rialzista	Aperta - Open End
DE000HV777X2	EUROSTOXX50 SHORT	Ribassista	Aperta - Open End
DE000HV8F355	FTSE/MIB	Rialzista	Aperta - Open End
DE000HV777N3	S&P500	Rialzista	Aperta - Open End

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati complessi. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

Certificates di UniCredit, soluzioni per mercati in movimento.

Con i **Benchmark** puoi, ad esempio, investire nei mercati prendendo posizione al rialzo o al ribasso, replicando linearmente la performance del sottostante.

In più con **onemarkets** hai a disposizione un'intera gamma di servizi innovativi di formazione e informazione per un approccio consapevole agli investimenti.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22
iPhone App: Investimenti



La vita è fatta di alti e bassi.
Noi ci siamo in entrambi i casi.



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificates emessi da UniCredit Bank AG e i Covered Warrant (CW) emessi da UniCredit Bank AG e da UniCredit S.p.A. sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 18.00. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Covered Warrant o Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Notizie dal mondo dei certificati

» CEDOLA OK PER L'AMERICA TOP QUALITY

Pagamento cedola per l'American Top Quality, identificato da codice Isin IT0006719477, di Société Générale legato a un paniere di titoli composto da Johnson & Johnson, McDonald's Corporation, Microsoft, Chevron Corporation, Kraft Foods, Abbott Laboratories, General Electric, Citigroup e Eli Lilly & Co. In particolare l'emittente francese ha comunicato che in data 2 agosto 2012 la Basket Select è risultata pari all'84,20%. Questo ha permesso l'erogazione di una cedola di 11,7104 euro per certificato.

» CEDOLA IN ARRIVO ANCHE PER L'INDEX EXPRESS

UBS comunica l'ammontare della prossima cedola dell'Index Express su Eurostoxx 50 identificato dal codice Isin DE000UB9PAL8. In particolare con la rilevazione del 2 agosto dell'Euribor a tre mesi pari allo 0,375%, e considerato uno spread del 4,5%, il certificato il 30 ottobre prossimo potrà erogare una cedola pari al 4,875% annuo. Calcolato sui 92 giorni del periodo di osservazione, il coupon che verrà riconosciuto se l'indice europeo rispetterà la condizione di essere a un livello almeno pari a 1622,88 punti, sarà pari a 12,458333 euro per certificato.

» COMMERZBANK: PRECISAZIONE IN MERITO ALLO STRIKE DEL BONUS CAP

In merito al Bonus Cap su Unicredit, Isin DE000CZ36G33, che lo scorso 2 agosto ha iniziato a negoziare sul Sedex di Borsa Italiana, Commerzbank, in qualità di emittente, ha precisato che lo strike iniziale è pari a 2,366 euro.

**EXPRESS CERTIFICATE.
L'OBIETTIVO RAGGIUNTO PRIMA
VALE ANCORA DI PIÙ.**



EXPRESS CERTIFICATE DI BANCA IMI È LO STRUMENTO FINANZIARIO IDEATO DA RETAIL HUB CHE PUÒ FARTI REALIZZARE IN ANTICIPO IL TUO INVESTIMENTO.

Hai un'aspettativa moderatamente positiva sull'andamento del mercato azionario nel breve periodo? Gli Express Certificate emessi da Banca IMI possono essere la soluzione adatta a te⁽¹⁾. Con gli Express Certificate puoi ottenere la restituzione anticipata del prezzo di emissione (ad esempio al primo anno) più un premio predeterminato, qualora in una delle date di osservazione il livello di riferimento dell'indice o dell'azione sottostante sia superiore al livello di riferimento iniziale. Nel caso in cui non si sia verificato alcun evento di estinzione anticipata, a scadenza⁽²⁾ il tuo investimento è protetto se il sottostante in quel momento⁽³⁾ non si trova al di sotto di un livello barriera predefinito⁽⁴⁾. Retail Hub è la struttura di Banca IMI che sviluppa prodotti di investimento dedicati agli investitori privati e alle piccole imprese e svolge il servizio di esecuzione degli ordini sui principali mercati finanziari. Gli Express Certificate sono disponibili presso le filiali delle Banche del gruppo Intesa Sanpaolo e degli operatori finanziari che si avvalgono dei nostri servizi. Per maggiori informazioni visita il sito www.bancaimi.com/retailhub oppure chiama gli specialisti di Banca IMI al numero verde 800.99.66.99.

(1) Gli Express Certificate possono essere emessi a valere sul Prospetto di Base relativo al Programma Express Certificate depositato presso la Consob in data 14 luglio 2011 a seguito di approvazione 11063042 del 14 luglio 2011, come aggiornato e modificato mediante Supplementi datati 27 ottobre 2011, 27 febbraio 2012 e 25 maggio 2012 oppure a valere sul Base Prospectus relativo al "Warrant and Certificate Programme" approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo in data 2 agosto 2011, come aggiornato e modificato mediante Supplementi datati 14 ottobre 2011, 9 febbraio 2012, 17 febbraio 2012 e 18 maggio 2012. Le caratteristiche dell'Emittente sono riportate nel Documento di Registrazione depositato presso la Consob in data 7 luglio 2011 a seguito di approvazione n. 11061015 del 7 luglio 2011, come aggiornato e modificato mediante Supplementi datati 27 ottobre 2011, 27 febbraio 2012 e 25 maggio 2012, mentre le caratteristiche del Certificate sono riportate nelle Condizioni Definitive per gli strumenti emessi a valere su Prospetto approvato da Consob o nei Final Terms per i Certificate emessi su Prospetto approvato da CSSF.

(2) La protezione condizionata opera soltanto alla scadenza dei Certificate. Ciò comporta che, in caso di disinvestimento del Certificate prima della scadenza, il prezzo di vendita sul mercato secondario potrebbe non coincidere con il prezzo di emissione e l'investitore potrebbe subire, quindi, una perdita sull'importo investito. In caso di acquisto del Certificate sul mercato secondario il prezzo di acquisto potrebbe non coincidere con il prezzo di emissione, rispetto al quale la protezione, comunque condizionata, rimane definita.

(3) Nel caso in cui il livello di riferimento del sottostante alla scadenza sia pari o inferiore al livello barriera, il Certificate perde la protezione sul prezzo di emissione e l'investimento diventa equivalente all'investimento diretto nell'attività sottostante; l'investitore potrebbe subire, quindi, una perdita anche rilevante. Si precisa, inoltre, che alla scadenza i titoli sono comunque soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'emittente non sia in grado di pagare né i premi aggiuntivi né il premio inizialmente investito.

(4) Il livello barriera può variare a seconda dell'emissione. Si rimanda pertanto al relativo Base Prospectus (di cui è parte integrante anche la Nota di Sintesi) ed ai pertinenti Final Terms per gli strumenti emessi su Prospetto approvato da CSSF e al Prospetto di Base ed alle pertinenti Condizioni Definitive per gli strumenti emessi su prospetto approvato da Consob. Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al livello di riferimento iniziale del sottostante.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento negli Express Certificate né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento.

Prima di procedere all'acquisto o alla sottoscrizione dei Certificate leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma Express Certificate depositato presso la Consob in data 14 luglio 2011 a seguito di approvazione 11063042 del 14 luglio 2011, come aggiornato e modificato mediante Supplementi datati 27 ottobre 2011, 27 febbraio 2012 e 25 maggio 2012 e le pertinenti Condizioni Definitive o il Base Prospectus (di cui è parte integrante anche la Nota di Sintesi), relativo al Warrant and Certificate Programme approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo in data 2 agosto 2011, come aggiornato e modificato mediante Supplementi datati 14 ottobre 2011, 9 febbraio 2012, 17 febbraio 2012 e 18 maggio 2012, ed i pertinenti Final Terms, con particolare riguardo ai costi ed ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base relativo al Programma Express Certificate e le pertinenti Condizioni Definitive nonché il Base Prospectus (di cui è parte integrante anche la Nota di Sintesi) ed i pertinenti Final Terms sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.com/retailhub e presso la sede di Banca IMI in Largo Mattioli 3 Milano.

Gli Express Certificate non sono adatti a tutti gli investitori. Prima di effettuare la sottoscrizione o l'acquisto è pertanto necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nella sezione "risk factor" del Base Prospectus, nonché "Fattori di rischio" del Prospetto di Base e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Gli Express Certificate non sono stati né saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America (il "Securities Act") né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e in qualunque altro Paese nel quale la vendita dei Certificate non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi né a coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, siano ai sensi delle U.S. Securities Laws e di altre normative locali applicabili in materia, "U.S. Person" ovvero soggetti residenti negli Altri Paesi.

 **BANCA IMI**
YOUR VALUES, OUR BUSINESS.

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	20/07/2012	Strike 2,72; Barriera 3,536; Bonus&Cap 12%	21/12/2012	NL0010069050	Sedex
Reverse Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/07/2012	Strike 1,024; Barriera 1,3312; Bonus&Cap 10%	21/12/2012	NL0010069068	Sedex
Reverse Bonus Cap	BNP Paribas	Commerzbank	20/07/2012	Strike 1,227; Barriera 1,5951; Bonus&Cap 10%	21/12/2012	NL0010069076	Sedex
Reverse Bonus Cap	BNP Paribas	Societe Generale	20/07/2012	Strike 17,205; Barriera 22,3665; Bonus&Cap 10%	21/12/2012	NL0010069084	Sedex
Reverse Bonus Cap	BNP Paribas	Credit Agricole	20/07/2012	Strike 3,455; Barriera 4,4915; Bonus&Cap 10%	21/12/2012	NL0010069092	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	intesa Sanpaolo	20/07/2012	Strike 1,024; Barriera 0,7168; Bonus&Cap 111%	21/12/2012	NL0010068979	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Banco Santander	20/07/2012	Strike 4,78; Barriera 3,346; Bonus&Cap 110%	21/12/2012	NL0010068987	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Societe Generale	20/07/2012	Strike 17,205; Barriera 12,0435; Bonus&Cap 113%	21/12/2012	NL0010068995	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Credit Agricole	20/07/2012	Strike 3,455; Barriera 2,4185; Bonus&Cap 111%	21/12/2012	NL0010069001	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca	20/07/2012	Strike 2,948; Barriera 2,0636; Bonus&Cap 113%	21/12/2012	NL0010069019	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Commerzbank	20/07/2012	Strike 1,227; Barriera 0,8589; Bonus&Cap 111%	21/12/2012	NL0010069027	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	B MPS	20/07/2012	Strike 0,1774; Barriera 0,1242; Bonus&Cap 109%	21/12/2012	NL0010069035	Sedex
Equity Protection	Commerzbank	Brent	27/07/2012	Protezione 85%; Partecipazione 100%	03/07/2017	DE000CZ36E43	Sedex
Autocallable	Commerzbank	DaimlerChrysler, Banque National de Paris, Veolia	30/07/2012	Barriera 50%; Coupon 5%	20/07/2015	DE000CZ36F83	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50 NT	01/08/2012	Strike 4100; Barriera 115%; Bonus&Cap 113%	20/01/2014	DE000DX1LMA7	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50 NT	01/08/2012	Strike 4100; Barriera 120%; Bonus&Cap 115%	21/07/2014	DE000DX1LMB5	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	01/08/2012	Strike 6600; Barriera 115%; Bonus&Cap 114,5%	20/01/2014	DE000DX1LMC3	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	01/08/2012	Strike 6600; Barriera 120%; Bonus&Cap 121,5%	21/07/2014	DE000DX1LMD1	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Prada	01/08/2012	Cedola 5%; Coupon 5%; Barriera 55%	22/06/2015	NL0010188223	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	S&P 500	01/08/2012	Esposizione in Aud; Cedola 40 Aud; Protezione 100%; Barriera Up 150%; Coupon 1 10%; Coupon 2 20%	15/05/2017	XS0769367656	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Johnson & Johnson	01/08/2012	Esposizione in Usd; Cedola 2,5 Usd; Protezione 100%; Partecipazione 100%	07/07/2017	XS0790894199	Cert-X
Bonus Cap	Commerzbank	Unicredit	02/08/2012	Strike 2,366; Barriera 50%; Bonus &Cap 122,5	09/08/2013	DE000CZ36G33	Sedex
Athena Double Win Relax	BNP Paribas	FTSE Mib	08/08/2012	Cedola 5,3% incondizionata; Coupon 5,30% Trigger 100%; Barriera 60%	29/06/2016	NL0010187902	Sedex
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Eni	08/08/2012	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	27/06/2017	NL0010188579	Sedex
Multibonus	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib, Smi, FTSE 100	08/08/2012	Prezzo em. 50 euro; Barriera 67%; Bonus&Cap 200%	08/05/2017	NL0010124889	Sedex
Athena Plus Relax	BNP Paribas	Saint Gobain	08/08/2012	Cedola /Coupon 8,25%; Barriera 60%	26/06/2015	NL0010188587	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Deutsche Post	08/08/2012	Cedola 5,5%; Coupon 5,5%; Barriera 55%	29/06/2015	NL0010187878	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Vodafone	08/08/2012	Cedola 5%; Coupon 5%; Barriera 55%	29/06/2015	NL0010188009	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Adidas	08/08/2012	Cedola 5,35%; Coupon 5,35%; Barriera 55%	26/06/2014	NL0010188561	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Eni, Snam, Saipem	08/08/2012	Cedola /Coupon 10,5% sem.; Barriera 50%	09/07/2014	NL0010188165	Sedex
Credit Linked	Banca IMI	GDF Suez	08/08/2012	Cedola 1a 3,074% poi 4,670%; Protezione 60% Partecipazione 100%	19/02/2016	XS0787416352	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	QUOTAZIONE
Target Cedola	Banca Aletti	Usd/Eur	27/08/2012	Protezione 100%; Cedola 6,2%; Trigger Cedola 100%	31/08/2017	IT0004842610	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	27/08/2012	Protezione 100%; Cedola 5,60%; Trigger Cedola 100%	31/08/2017	IT0004842602	Sedex
Step Up	Morgan Stanley	FTSE Mib	28/08/2012	Cedola crescente dal 5% al 6%; Barriera 60%	24/08/2014	XS0810605765	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Adidas	31/08/2012	Cedola 5,25%; Coupon 5%; Barriera 55%	31/08/2015	NL0010228888	Sedex
Digital	Banca IMI	DivDAX	07/09/2012	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 8,5%	12/09/2016	XS0809318677	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Enel	14/09/2012	Cedola / Coupon 6,85%; Barriera 55%	14/09/2015	NL0010228847	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	14/09/2012	Cedola / Coupon 5,65%; Barriera 55%	14/09/2015	NL0010228854	Sedex
Athena Plus	BNP Paribas	Nasdaq 100	14/09/2012	Cedola / Coupon 7,1%; Barriera 60%	15/09/2014	NL0010229175	Cert-X

LUSSO SCACCIACRISI

A dispetto della crisi globale, il settore del lusso continua a brillare mostrando sostenuti tassi di crescita del fatturato. Il segmento dei certificati nel corso dell'ultimo anno ha cercato di anticipare la tendenza, proponendo un gran numero di emissioni dedicate al comparto internazionale, tra cui si segnala un Equity Linked di Barclays, Isin GB00B56B8C98, che in questi giorni, per la precisione il 6 agosto, è giunto alla sua naturale scadenza regalando un buon rendimento anche grazie alla partecipazione doppia che questo offriva. Il sottostante, composto da quattro big del lusso quali Louis Vuitton, PPR, Tiffany e Compagnie Financiere Richemont, nei 18 mesi di durata del certificato ha messo a segno un rialzo del 6,71%. Pertanto ai detentori sono stati rimborsati un totale di 1134,29 euro con un rendimento su base annua che sfiora il 9%.



LA TOBIN TAX PARTE IN FRANCIA

Da quando è iniziata la crisi, per combattere la speculazione e l'High Frequency Trading nonché per reperire nuovi fondi, più volte i governi europei hanno manifestato l'intenzione di introdurre la famigerata Tobin Tax, ossia la tassa sulle transazioni finanziarie che prende il nome dal suo ideatore James Tobin. Il primo passo lo ha fatto la Francia, con l'approvazione dell'Assemblea Nazionale francese dell'introduzione, a partire dal 1 agosto sui titoli di società quotate in Francia, con più di 1 miliardo di euro di capitalizzazione di borsa, di un'aliquota inizialmente dello 0,1% che molto probabilmente salirà allo 0,2%. Tuttavia, per il momento la tassa non colpirà il trading intraday, dal momento che le operazioni aperte e chiuse all'interno della stessa giornata non sono soggette a tassazione.



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

SELEZIONE BONUS CAP DI BNP PARIBAS

CODICE DI NEGOZIAZIONE	NOME	SOTTOSTANTE	BARRIERA	BONUS	CAP	PREZZO	RENDIMENTO
P68979	BONUS CAP	INTESA SANPAOLO	0,7168 €	111€ (1,1366€)	111€ (1,1366€)	103,15	7,25%*
P68995	BONUS CAP	SOCIETE GENERALE	12,0435 €	113€ (19,4417€)	113€ (19,4417€)	107,25	5,07%*
P69019	BONUS CAP	MEDIOBANCA	2,0636 €	113€ (3,3312€)	113€ (3,3312€)	96,75	16,49%*
P69027	BONUS CAP	COMMERZBANK	0,8589 €	111€ (1,3620€)	111€ (1,3620€)	103,60	6,78%*

*DATI AGGIORNATI AL 08-08-2012

L'OPPORTUNITA' DEI MERCATI, IN TUTTA SICUREZZA

Certificates BNP PARIBAS
Bonus Certificate

Pensi che i titoli Atlantia, Danone, Eni, Generali e Sanofi Aventis continueranno a guadagnare terreno ma vuoi metterti al riparo dalle possibili correzioni? Con i Bonus Cap di BNP Paribas potrai approfittare dei rialzi dei sottostanti proteggendo al contempo il tuo capitale da ribassi consistenti. Per la lista completa di Certificates di bn Paribas vai su www.prodottidiborsa.com oppure chiama il numero verde: 800 92 40 43

* Rendimenti calcolati rispetto ai prezzi del 08 agosto 2012 se la Barriera non viene toccata

Questo è un messaggio pubblicitario e promozionale e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'adesione, leggere attentamente il Programma di Emissione, le Final Terms (Condizioni Definitive) e la Nota di Sintesi pubblicati e disponibili sul sito www.prodottidiborsa.com. I Bonus Certificates non garantiscono la protezione totale del capitale e in alcuni casi possono comportare perdite in conto capitale.



Le date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	RILEVAMENTO	STRIKE	TRIGGER
XS0685321753	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 3M	10/08/2012	0	2,50%
NL0009692870	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Unicredit	10/08/2012	12,1847	100,00%
NL0009690585	Bnp Paribas	ATHENA DOPPIA CHANCE	Intesa San Paolo spa	10/08/2012	2,279	100,00%
NL0009690577	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Intesa San Paolo spa	10/08/2012	2,43	100,00%
IT0004748510	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Enel spa	10/08/2012	3,266	100,00%
NL0006311342	JP Morgan Chase	EQUITY INCOME	Basket Fiat	13/08/2012	11,5	0,00%
DE000DB8XZJ6	Deutsche Bank	EXPRESS PLUS	Eurostoxx 50	13/08/2012	2724,16	100,00%
DE000DB0YSV1	Deutsche Bank	EXPRESS PROTECTION	Basket di indici	15/08/2012	0	100,00%
DE000MQ14AJ8	Macquarie	EXPRESS	FTSE Mib	15/08/2012	22648,71	100,00%
NL0009527555	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	Fiat spa	16/08/2012	4,576	100,00%
DE000DE81326	Deutsche Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	16/08/2012	1,483	100,00%
NL0009527563	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	Telecom Italia	16/08/2012	0,8115	100,00%
NL0009527571	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	Generali Assicurazioni	16/08/2012	12,12	100,00%
NL0009527589	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	Unicredit	16/08/2012	4,064	100,00%
NL0009527597	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	Intesa San Paolo spa	16/08/2012	1,491	100,00%
NL0009527548	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	Enel spa	16/08/2012	3,286	100,00%
IT0004748932	Banca IMI	DOUBLE EXPRESS	Eurostoxx 50	17/08/2012	2220,72	100,00%
DE000UU09VQ4	Ubs	AUTOCALLABLE	Basket luxury	17/08/2012	0	100,00%
DE000DB8VQ04	Deutsche Bank	AUTOCALLABLE	Basket di indici	17/08/2012	0	90,00%
DE000DB8VQY8	Deutsche Bank	REVERSE EXPRESS	Eur/Brl Brazilian Real	17/08/2012	2,25	100,00%
DE000UU7XKV1	Ubs	EXPRESS	Basket di azioni	17/08/2012	0	100,00%
NL0009329150	Bnp Paribas	ATHENA WORST	Basket di azioni	20/08/2012	0	73,00%
XS0338467201	Societe Generale	ACQUA OPPORTUNITY	WOWAX World Water Index	22/08/2012	2022,86	0,00%
DE000HV8F6L6	Unicredit Bank	EXPRESS COUPON	Eurostoxx 50	22/08/2012	2512,11	100,00%
DE000HV8F6G6	Unicredit Bank	EXPRESS COUPON	FTSE Mib	23/08/2012	16557,62	100,00%
DE000SG0P9T7	Societe Generale	ASIAN RECOVERY	Basket di azioni	24/08/2012	0	100,00%
DE000HV78AV8	Unicredit Bank	EXPRESS	FTSE Mib	24/08/2012	20010,34	100,00%
DE000HV8F4X6	Unicredit Bank	EXPRESS COUPON	Eurostoxx 50	24/08/2012	2199,98	100,00%
DE000UB4ZQP5	Ubs	INDEX EXPRESS CERTIFICATES	Basket di indici	25/08/2012	0	53,00%
DE000MQ49CS1	Macquarie	CASH COLLECT	Eurostoxx 50	27/08/2012	2313,16	0,00%
XS0343051701	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	27/08/2012	3724,5	80,00%
XS0423689628	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 6M	27/08/2012	0	3,25%
DE000MQ49CR3	Macquarie	CASH COLLECT	Eurostoxx 50	27/08/2012	2313,16	100,00%
NL0009329119	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Generali Assicurazioni	27/08/2012	16,66	100,00%

VOLATILITA' SOTTO LA LENTE

VSTOXX nuovamente proiettato sui minimi, focus sui due iPath ETN targati Barclays

Il forte movimento rialzista messo a segno dai principali indici azionari dai minimi del 24 luglio, ha repentinamente interrotto il trend di apprezzamento della volatilità implicita, facendola tornare nuovamente a contatto con i minimi storici.

Vero termometro dello stato di tensione sui mercati azionari, la volatilità rappresenta una delle variabili di mercato più importanti, soprattutto per il variegato panorama dei certificati di investimento. In particolare, dall'analisi della stessa l'investitore può perseguire una nutrita gamma di finalità, dalla semplice lettura predittiva del mercato (curva forward), al corretto pricing dei certificates (in particolar modo per gli strutturati particolarmente sensibili ad essa, bonus certificate su tutti), fino al trading o hedging di portafoglio.

Proprio su quest'ultimo aspetto si focalizza il Punto Tecnico di questa settimana, per tornare a parlare dall'iPath ETN VSTOXX Short-Term future (Isin DE000BC2K050) e dell' iPath ETN VSTOXX Mid-Term future (Isin DE000BC2KZY6), i due benchmark sulla volatilità a breve e medio termine creati da Barclays Plc che potrebbero rilevarsi estremamente utili soprattutto in ottica di riduzione del

rischio di portafoglio, qualora i mercati dovessero nuovamente virare al ribasso.

Prima di scendere nel dettaglio, è utile fare riferimento al grafico che mette in comparazione l'andamento del sottostante azionario, ovvero l'Eurostoxx 50 (linea rossa), e il suo indice di volatilità implicita, il VSTOXX (linea blu), dove si nota chiaramente la correlazione inversa, elemento che giustifica l'importanza della volatilità nella diversificazione di portafoglio, intesa come riduzione del rischio. Dato un livello di volatilità ormai prossimo ai minimi degli ultimi anni, posti in area 20%, da cui ha finora rimbalzato con regolarità, c'è quindi da attendersi, presumibilmente, un periodo ancora caldo per i corsi azionari.

Analogamente, sempre sul medesimo grafico, trovano spazio anche i due benchmark sulla volatilità a breve termine (linea arancione) e a medio termine (linea nera). La differente tipologia di indicizzazione, ovvero l'esposizione implicita rispetto alla curva a termine del VSTOXX, ha fatto ovviamente in modo che i due certificati abbiano seguito in maniera differente l'evoluzione del sottostante di riferimento (VSTOXX), con lo short term addirittura a



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO BARRIERA	PERCENTUALE DI BONUS	PREZZO AL 07/08/2012
Bonus Cap Certificate	FIAT	2,0900	127%	122,925
Bonus Cap Certificate	GENERALI	7,4520	119%	110,745
Bonus Cap Certificate	INTESA SANPAOLO	0,6185	129%	118,9000
Bonus Cap Certificate	TELECOM ITALIA	0,5136	117%	104,7250
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	MULTIPLIO	SCADENZA	PREZZO AL 07/08/2012
Benchmark certificate	SONIX	1	24/06/2016	95,0250

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

contatto dei minimi dall'esordio al Sedex. Evidente tuttavia, per entrambi i certificati, è la relazione inversa con i movimenti dell'Eurostoxx 50 che permette quindi di classificare tali certificati come elementi protettivi del portafoglio, capaci infatti come sono di apportare significativi benefici in caso di movimenti negativi del mercato azionario.

SHORT TERM VS MID TERM

Come detto in precedenza, sulla linearità dei due benchmark sulla volatilità grava la differente esposizione nei rispetti della curva forward del future sottostante. Shock di breve termine possono infatti rapidamente mutare la classica impostazione di contango in cui versano solitamente i contratti oggetto della transazione, i cui movimenti della curva a termine nel tempo sono rappresentati dal grafico inerente la curva forward sul VSTOXX. Per tale ragione l'investimento nell'indice Short-Term legato al VSTOXX può esibire caratteristiche differenti di rischio rendimento, rispetto a quelle del benchmark cui si riferisce, e per sua natura è consigliabile in ottica di asset allocation tattica in quanto i forti movimenti della curva del VSTOXX interessano per lo più proprio la parte a breve. Analogamente, dato anche

il diverso impatto in termini di rollover, il Mid-Term si presta maggiormente al completamento di una strategia di più ampio respiro, soprattutto in ottica di gestione del rischio di portafoglio.

INVESTIRE SULLA VOLATILITA'

Proprio per stimare i benefici dell'inserimento della volatilità in portafoglio, il 6 marzo 2011 abbiamo ipotizzato un investimento sull'indice Eurostoxx 50, per il 75% dell'ammontare complessivo da destinare alla strategia, e il restante 25% sull'iPath VSTOXX Mid-Term future. La strategia, è doveroso sottolinearlo, piuttosto che a generare un ritorno aggiuntivo sull'indice di mercato, era mirata alla riduzione del rischio di mercato e più nel dettaglio a massimizzare il rendimento per unità di rischio. Come è possibile apprezzare anche a livello grafico, dallo scorso 6 aprile, a fronte di un -14,768% registrato dal benchmark di mercato, il portafoglio bilanciato con la volatilità ha accusato una flessione del 6,66%, il tutto a fronte di una volatilità dei rendimenti (Standard Deviation) inferiore (15,36% contro il 27,35% dell'Eurostoxx 50), come del resto era lecito attendersi, grazie ad una correlazione con i rendimenti di mercato inferiore a 1 e un beta rispetto al benchmark pari a 0,53.

STRATEGIA EQUITY + VOL (MID TERM)



FONTE: BLOOMBERG

VSTOXX FORWARD



FONTE: BLOOMBERG

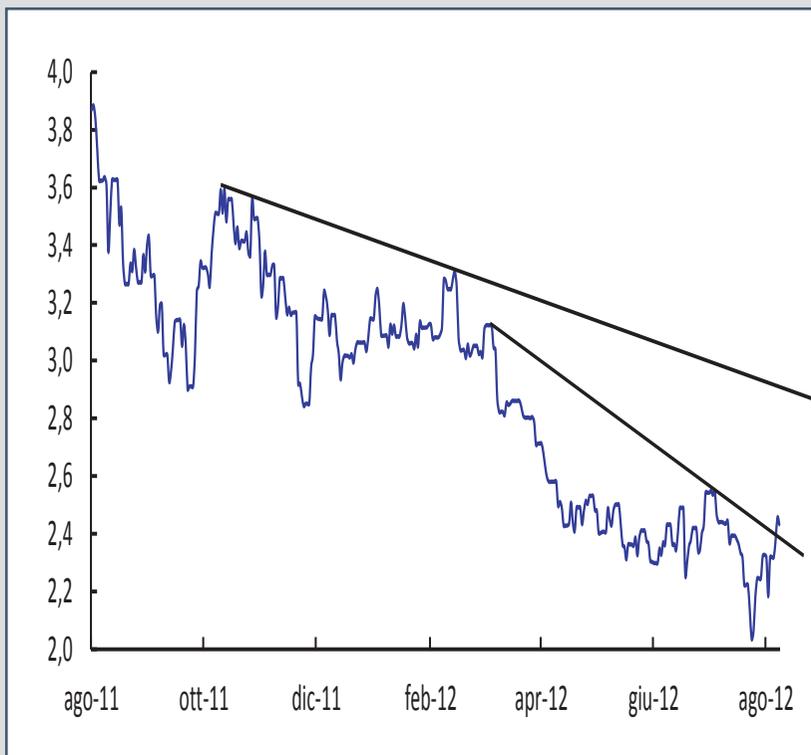
ANALISI PERFORMANCE

Performance: Giornaliero	Portafoglio	Benchmark
Total Return 1 Mesi	5.43	9.32
Total Return MTD	2.60	4.92
Total Return QTD	4.47	7.99
Total Return YTD	2.54	9.95
Total Return 3 Mesi	6.72	9.33
Total Return 6 Mesi	-1.06	0.94
Total Return 1 Anno	7.49	8.35
Total Return 2 Anno	--	-3.25
Total Return 3 Anno	--	3.49
Risk: Settimanale		
Standard Deviation 1 Anno	15.36	27.35
Semivariance 1 Anno	17.03	33.99
Beta 1 Anno	0.53	--
Correlation 1 Anno	0.94	--
R-Squared 1 Anno	0.88	--
Information Ratio 1 Anno	0.18	--
Sharpe Ratio vs Risk Free 1 Anno	-0.04	-0.11
Tracking Error 1 Anno	14.94	--

FONTE: BLOOMBERG

ANALISI TECNICA ENEL

Il deciso allungo messo a segno dai listini azionari dai minimi dello scorso 2 agosto ha consentito a Enel di generare diversi segnali rialzisti capaci di segnare l'inizio di una ripresa dei corsi azionari di medio periodo. Se i minimi storici del 24 luglio a 2,02 euro avevano di fatto sancito il pull back profondo delle vecchie resistenze espresse dalla trendline discendente tracciata con i massimi del 15 febbraio e del 2 marzo, l'ascesa degli ultimi giorni ha consentito al titolo dapprima di incrociare positivamente dal basso verso l'alto le medie mobili di breve e di medio e successivamente di oltrepassare le resistenze dinamiche fornite dalla trendline disegnata con i top del 3 luglio e del 2 agosto. L'ultimo ostacolo da superare prima di un ritorno in area 2,60 euro sono le resistenze statiche poste in prossimità dei 2,47 euro. Partendo da questi presupposti, eventuali strategie long di medio possono essere implementate a 2,365 euro. Con stop posto a 2,12 euro, il primo target si avrebbe a 2,56 euro mentre il secondo a 2,76 euro.



ANALISI FONDAMENTALE ENEL

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2012	P/BV	PERF. 2012
Gdf Suez	19,74	12,38	0,74	-6,3%
Edf	16,75	8,19	1,05	-11,6%
Rwe	33,62	8,20	1,06	21,9%
Iberdrola	3,19	6,91	0,55	-35,8%
Enel	2,46	6,83	0,60	-21,8%

FONTE BLOOMBERG

Da inizio anno Enel è una delle utility europee più penalizzate dalle vendite. Un trend favorito dall'elevato indebitamento (44 miliardi) e dall'introduzione della cd. Robin Tax, che avrà un impatto negativo sui conti di Enel pari a 400 milioni di euro all'anno. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2012 pari a 6,83 Enel è sottovalutata rispetto ai competitor internazionali.

CertificateJournal

Certificati
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

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 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.