

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 318 - 04 APRILE 2013

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

Prima candelina per il CedLAB

Un anno di CedLAB. Presentato ufficialmente all'ITF di Rimini nel maggio 2012, il laboratorio dei certificati quotati sul mercato italiano si è distinto per l'utilità delle indicazioni pratiche e operative altrimenti difficilmente individuabili nella marea di strumenti presenti su Sedex e Cert-X



Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Nessuna sorpresa dall'annuncio sui tassi ma molta determinazione nelle parole pronunciate durante la conferenza tenuta al termine del Direttorio della BCE. Così Mario Draghi ha indirizzato la chiusura dei mercati europei, ben sostenuti fino a pochi minuti prima, innescando una serie di vendite a catena che hanno interessato tutti i listini, da quello tedesco che già pagava il tonfo di Deutsche Bank sulle indiscrezioni di un'inchiesta che la Bundesbank avrebbe lanciato per scoprire un buco da 12 miliardi di dollari causato da presunte perdite su derivati, a quello di Piazza Affari, particolarmente toccato dalle critiche all'inazione dei governi e dal monito sulla fragilità della ripresa. Il listino milanese è peraltro oramai da diverse settimane in balia dell'incertezza, derivante dallo stallo politico ma anche dall'introduzione della Tobin Tax, che a conti fatti e a giudicare dal crollo dei volumi, sembra aver allontanato gli investitori internazionali. In questo contesto, nonostante la doccia fredda che ha investito uno dei principali titoli bancari del listino, la Germania continua ad essere in cima alla lista degli acquisti, se si guarda alla nuova retromarcia dei rendimenti del Bund e alla tenuta in prossimità dei massimi dell'indice Dax. Indice che nella sua versione "high dividend" è protagonista del Certificato della Settimana, dedicato a due Express Coupon gemelli di un terzo certificato che proprio in apertura di ottava ha rimborsato anticipatamente il nominale con ampia soddisfazione dei tanti possessori. Segnalazioni preziose, giunte anche attraverso il CedLAB, che proprio in queste settimane compie il suo primo anniversario. Il Certificate Journal dedica al primo laboratorio dei certificati quotati uno speciale Approfondimento, per ripercorrere le tappe salienti di un anno di attività e di operazioni vincenti.

Contenuti

4

APPROFONDIMENTO

Un anno di CedLAB. Funzionalità e traguardi raggiunti dalla prima piattaforma analitica dedicata ai certificati

8

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Da SocGen un nuovo Express che punta sulle Opzioni Lookback

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Rimborso anticipato per l'Express Coupon sul DivDax

18

PUNTO TECNICO

Twin a troppo Win? Quando la struttura opzionale permette di battere il mercato

16

BORSINO

Premio ricco per l'Express di DB
Attacco ai minimi per Banca MPS

13

CED | MODERATO

Semaforo verde
per i Bonus

ORO CON IL FIATO SEMPRE PIÙ CORTO

Dodici anni posson bastare. Prosegue, anche se a ritmi ridotti, il movimento ribassista dei prezzi dell'oro facendo aumentare sempre più le possibilità che quest'anno il metallo giallo interrompa la sua più che decennale serie di rialzi, partita nel lontano 2001. Le quotazioni del prezzo spot sono scese fino ad area 1.540 dollari l'oncia, sui minimi dal maggio 2012 e si avvicinano pericolosamente anche ai minimi di inizio 2012. Nelle prime sedute del mese di aprile l'oro ha già ceduto quasi il 4% del proprio valore portando a oltre -7% il bilancio da inizio anno con un calo ormai vicino al 20% rispetto ai picchi storici toccati nel settembre 2011. A incidere non poco è certamente il rafforzamento del dollaro che ha cambiato decisamente rotta negli ultimi mesi complice soprattutto il susseguirsi di buone indicazioni dalla congiuntura statunitense. Il Dollar Index, l'indice che misura l'andamento del biglietto verde nei confronti di un basket di sei valute, è così salito ai nuovi massimi a 8 mesi gravando in generale sulle quotazioni di tutte le commodity (tra i preziosi anche l'argento viaggia sui minimi dallo scorso luglio poco sopra quota 26 dollari).

Il sentiment negativo sull'oro è testimoniato anche dal calo delle partecipazioni detenute in ETF sull'oro, scese ieri ai minimi dallo scorso agosto (dati Bloomberg) e che nel primo trimestre del 2013 hanno fatto segnare deflussi record. So-

ciété Générale, in un report intitolato "The end of the gold era", ritiene che ci sono le premesse per un ulteriore indebolimento dell'oro. In uno scenario prospettico di un aumento dei tassi di interesse guidato da una visione positiva circa gli sviluppi dell'economia degli Stati Uniti, associato alla salita del dollaro, si potrebbe innescare una tempesta perfetta per l'inizio di un mercato orso di lungo termine per l'oro. Le previsioni della banca transalpina sono di una discesa dell'oro a 1.375 dollari l'oncia a fine anno, inferiore addirittura del 15% rispetto all'attuale consensus indicato da Bloomberg per fine 2013 (1.752 \$). L'oro nell'ultimo decennio, secondo SocGen, è stato spinto dagli investitori in una bolla speculativa, in particolare gli ultimi cinque anni sono stati condizionati dalle aggressive politiche di allentamento quantitativo delle banche centrali che hanno accresciuto le attese di inflazione molto elevata. In realtà l'inflazione si è finora mantenuta a livelli contenuti (quella degli Usa così come quella dell'eurozona viaggia ai livelli più bassi dal 2011) e le condizioni economiche negli Usa potrebbero giustificare la fine QE della Fed. Lo scenario base secondo SocGen è comunque di un mercato orso abbastanza dolce nei prossimi anni, sempre che non si scateni la tempesta perfetta con il concretizzarsi di uno scenario macroeconomico altamente positivo che vada a intaccare i fondamentali dell'oro.



UN ANNO DI CEDLAB

Tra ricco trackrecord e censimento dinamico di tutti i certificati quotati sul mercato italiano, ripercorriamo le funzionalità e i traguardi raggiunti dalla prima piattaforma analitica dedicata ai certificati.

Tempo di bilanci. E' trascorso poco meno di un anno dalla "release" ufficiale, in concomitanza con l'ITF di Rimini tenutosi lo scorso 18-19 maggio, e per il Certificate Journal è giunto il momento di tracciare un bilancio dei primi dodici mesi di attività del CedLAB, il laboratorio dei certificati quotati da cui nascono le migliori idee analizzate nella rubrica del Certificato della Settimana e prendo forma le strategie proposte e descritte a vario titolo attraverso le pagine del settimanale. L'appuntamento fisso con le "Idee dal CedLAB", già fotografa puntualmente la sorprendente scalata del trackrecord delle opportunità, indubbiamente uno dei servizi maggiormente apprezzati dagli utenti, che riescono così ad ottenere delle indicazioni pratiche ed operative altrimenti difficilmente individuabili senza un'adeguata selezione tra gli oltre 1700 strumenti in circolazione sui due mercati secondari su cui vengono quotati i certificati (il Sedex di Borsa Italiana e il Cert-X di EuroTLX). Ma con questo speciale approfondimento, ripercorreremo le tappe salienti che hanno caratterizzato l'attività del CedLAB dal 30 aprile 2012 e fisseremo le principali funzionalità messe a disposizione dal laboratorio.

OPPORTUNITA', UNA STORIA DI SUCCESSO

Numeri alla mano, a fronte di uno scenario finanziario mondiale in permanente stato d'incertezza, tra strappi e correzioni dei listini europei, lo storico di un ipotetico portafoglio dal valore di partenza pari a 10000 euro, segna ad oggi un rendimento complessivo cumulato pari all'83,94%, ovvero al 39,33% su base annua, frutto di 49 operazioni individuate mediante l'analisi dinamica quotidiana di tutti i certificati quotati sul mercato italiano. Una media di più di quattro opportunità al mese, oltre una a settimana, caratterizzate in larga parte da un orizzonte temporale di investimento richiesto inferiore ai 10 giorni. Analizzando più a fondo lo storico delle operazioni, si evidenzia che considerando anche i giorni di effettiva indisponibilità del capitale, pari generalmente a 5 gg lavorativi successivi alla data di scadenza, la durata media è pari a 16 giorni, un tempo assai ridotto che ha consentito di puntare più al contenimento del rischio che alla massimizzazione del rendimento. Sebbene tale considerazione possa apparire azzardata, in virtù di un rendimento superiore all'80%, è necessario rapportare le caratteristiche dei prodotti a cui il CedLAB fa riferimento, in gran parte a

Registrarsi al CEDLAB è facile!

Se non lo hai già fatto, registrati sul sito www.cedlab.it. Avrai la possibilità di provare i servizi messi a disposizione dal CedLAB, lo strumento indispensabile per la tua operatività in certificati

capitale protetto condizionato di tipo Bonus o Express, con i rischi derivanti dal più classico degli "eventi barriera", che costringe l'investimento a sopportare integralmente, se non in misura più che proporzionale, il rischio azionario. Per questo motivo, il processo di selezione e generazione delle opportunità tende sovente a privilegiare certificati dal rendimento assoluto contenuto, conseguibile tuttavia nell'arco di pochi giorni in modo da far lievitare il rendimento annualizzato ben oltre il 20%, che però abbiano elevate probabilità di riuscita. Il range è tuttavia molto ampio, con un minimo dato dall'operazione intraday effettuata sull'A-



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 03/04/2013
Twin Win	IT0004591548	EUROSTOXX 50	100%	55% (1594,098)	28/06/2013	113,85
Twin Win	IT0004591555	ENI	100%	58% (10,1268)	28/06/2013	107,95
Twin Win	IT0004591563	ENEL	100%	67% (2.487)	28/06/2013	57,60
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 03/04/2013
Bonus	IT0004591381	EUROSTOXX 50	126%	65% (1883,934)	28/06/2013	124,90
Bonus	IT0004591399	ENI	128%	65% (11,349)	28/06/2013	126,85
Bonus	IT0004591407	ENEL	124%	65% (2,69425)	28/06/2013	57,55

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

thena Plus scritta su Fiat (NL0010017612) fino ad un massimo di 108 giorni richiesti per il Fast Bonus scritto su Generali (XS0672414876). Al bilancio di 48 trade archiviati con segno positivo, ed uno con segno negativo, si aggiungono tre opportunità non ancora concluse.

ATHENA RELAX SU ENEL DI BNP PARIBAS (NL0010065702)

Mancato il rimborso anticipato lo scorso 18 marzo in virtù di un prezzo di chiusura di Enel inferiore ai 2,86 euro dello strike, il certificato ha staccato la cedola di 5,25 euro proseguendo in quotazione fino alla prossima data autocallable del 17 marzo 2014, con un rimborso potenziale di 110 euro. Acquistato a 103,15 euro a 6 giorni dalla rilevazione con un valore di Enel pari a 2,836 euro, in data 4 aprile, il certificato è esposto in denaro a 94,10 euro a fronte di un valore di Enel pari a 2,564 euro. Il ribasso complessivo sul sottostante è stato pertanto pari al 9,6%, mentre il saldo complessivo sul certificato, tenuto conto della cedola, è attualmente pari al -3,7%.

AUTOCALLABLE STEP PLUS SUL FTSE MIB DI BANCA ALETTI (IT0004800808)

Mancato il rimborso anticipato di 114 euro ogni 100 di nominale lo scorso 22

marzo in virtù di un livello di apertura del FTSE Mib inferiore a 16389,74 punti, il certificato guarda ora dritto alla scadenza del prossimo 23 settembre per il conseguimento di un coupon finale di 121 euro o di una cedola plus di 7 euro che andrà a maggiorare il nominale in caso di mancato superamento dello strike e di mancata violazione della barriera posta a 11472,82 punti. Tenuto conto di un prezzo d'acquisto indicato all'epoca del lancio dell'opportunità pari a 100,30 euro, a fronte di un valore dell'indice pari a 15980 punti, il certificato è esposto in denaro a 104,10 euro mentre l'indice italiano, a quota 15352 punti sconta un ribasso dal valore di rilevazione pari a 3,9 punti percentuali, per un saldo a evidente appannaggio del certificato.

EXPRESS SU ORO DI DEUTSCHE BANK (DE000DE2LYL0)

Ha fallito per un soffio l'aggancio al rimborso anticipato lo scorso 24 gennaio. Il certificato procederà quindi verso la rilevazione del 24 gennaio 2014 dove al rispetto dei 1675,50 dollari potrà corrispondere un rimborso anticipato di 114 euro. Per un fixing dell'oro pari a 1675 dollari in data 10 gennaio il certificato era stato acquistato ad un ipotetico valore pari a 103,80 euro. Al 4 aprile, con un prezzo

OBLIGAZIONI BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO 5 ANNI DOLLARO STATUNITENSE 3,40% COLLEZIONE TASSO FISSO 2 ANNI LIRA TURCA 6,40%. DUE STRUMENTI PER LE SFIDE PIÙ IMPORTANTI.



* Cedola lorda; la cedola netta e i rendimenti lordo e netto sono indicati nella tabella sottostante. L'investimento nelle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso 5 anni Dollaro Statunitense 3,40%" e nelle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso 2 anni Lira Turca 6,40%" è soggetto al rischio tasso di cambio. Il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle obbligazioni dipende dal prezzo di negoziazione.

OBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 5 ANNI IN DOLLARO E A 2 ANNI IN LIRA TURCA.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso 5 anni Dollaro Statunitense 3,40% e Banca IMI Collezione Tasso Fisso 2 anni Lira Turca 6,40%, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo e sono negoziabili dal 14.02.2013 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto avviene nella valuta di emissione (Dollaro Statunitense o Lira Turca).

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sottostante. L'investimento nelle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso 5 anni Dollaro Statunitense 3,40%" e nelle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso 2 anni Lira Turca 6,40%" è soggetto al rischio tasso di cambio. Il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle obbligazioni dipende dal prezzo di negoziazione.

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (**)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (***)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (**)(***)
OBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO 5 ANNI DOLLARO STATUNITENSE 3,40%	IT0004892755	USD	2.000 DOLLARI	99,60%	12/02/2018	3,40%	2,72%	3,487%	2,805%
OBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO 2 ANNI LIRA TURCA 6,40%	IT0004892763	TRY	3.000 LIRE TURCHE	99,58%	12/02/2015	6,40%	5,12%	6,631%	5,347%

(*) Considerando la tassazione vigente al momento dell'emissione, pari al 20%.

(**) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione.

Per informazioni visita il sito www.bancaimi.com/retailhub oppure chiama gli specialisti di Banca IMI al numero verde 800.99.66.99.

RETAIL HUB

Il rendimento lordo annuo di Titoli di Stato italiani paragonabili per durata, il BTP con scadenza 01.02.2018, denominato in Euro, alla data del 06.02.2013 era pari a 3,24% (netto 2,69%) e il BTP con scadenza 01.04.2014, denominato in Euro, alla data del 06.02.2013 era pari all'1,29% (netto 0,85%), sulla base dei prevalenti prezzi di mercato. Il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle obbligazioni, oggetto del presente messaggio pubblicitario, dipende dal prezzo di negoziazione, quindi potrebbe differire anche sensibilmente dal rendimento sopra indicato. Relativamente alle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso 5 anni Dollaro Statunitense 3,40%" e alle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso 2 anni Lira Turca 6,40%" l'investitore è inoltre esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro. I rendimenti indicati si intendono a scadenza e al lordo di costi e/o oneri espliciti a carico dell'investitore. In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 23.02.2013 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BB+ e da Moody's Baa2 con outlook negative, da Fitch Baa2 con outlook negative, da Fitch BB+ con outlook negative.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso 5 anni Dollaro Statunitense 3,40% e Banca IMI Collezione Tasso Fisso 2 anni Lira Turca 6,40% (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il "Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'obbligazionista in una o più date" approvato da Consob in data 30.05.2012 come successivamente modificato ed integrato mediante supplemento approvato da Consob in data 26.07.2012 (il prospetto di base ed il supplemento congiuntamente il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 12.02.2013, con particolare riguardo ai costi e 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 e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.com/retailhub e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Matteoli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive e relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigenti 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 delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, 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.

bid pari a 99,95 euro, il certificato registra un saldo negativo del 3,7% a fronte di un ribasso dell'oro pari a circa 100 dollari. Tornando invece all'analisi del trackrecord dell'ipotetico portafoglio CedLAB, si osserva come la maggior parte delle operazioni si sia concentrata su certificati vicini ad una data di rilevazione anticipata o alla scadenza e come in alcuni casi si sia ottenuto un profitto da un mancato allineamento delle quotazioni al fair value del prodotto strutturato, come nel caso dell'Open End sul FTSE Mib Short Strategy (DE000HV8FOL9), certificato Benchmark senza scadenza a replica lineare del sottostante. Dopo 39 giorni di assoluta immobilità durante i quali il sottostante si è reso protagonista di sostanziose escursioni, il ritorno del

market maker ha permesso di chiudere l'operazione suggerita. In particolare la chiusura a 0,962 dei certificati acquistati a 0,908 euro e la vendita della copertura del FTSE Mib, pari a 1 Mini Future ogni 20.000 certificati, a 15655 punti (dai 16360 dell'apertura) ha consentito di ottenere una plusvalenza netta dell'1,75%. Altra caratteristica prevalente tra le operazioni è la natura speculativa. A fronte di una durata media di 16 giorni, numerosi sono i trade che prospettavano un impegno temporale di investimento inferiore a 5 giorni e solo in pochi casi questi hanno subito uno slittamento consistente per effetto delle avverse condizioni del mercato. Un esempio è il Fast Bonus su Generali di ING Bank (XS0672414876). Segnalato per un acquisto a 1068 euro

TABELLA SOTTO 100 NELLA HOMEPAGE

Isin	Nome	Scadenza	Prezzo	Rimborso	Rend. Assoluto	Rend. Annuo
XS0605959682	EQUITY PROT. CAP	07/04/2014	965	1000	3,63%	3,55%
NL0009446210	DOMINO	20/06/2013	893,75	900	0,70%	3,27%
XS0563505600	PROTECTION BARRIER	30/12/2016	894,55	1000	11,79%	3,11%
XS0554661735	PROTECTION BARRIER	05/12/2016	898,45	1000	11,30%	3,03%
IT0004621113	EQUITY PROT. CAP	30/07/2015	93,75	100	6,67%	2,83%
IT0004848393	TARGET CEDOLA	29/09/2017	88,65	100	12,80%	2,81%
IT0004555626	EQUITY PROT. CAP	23/12/2014	95,55	100	4,66%	2,67%
IT0004549538	EQUITY PROT. CAP	04/12/2014	91,05	95	4,34%	2,56%
IT0004561392	EQUITY PROT. CAP	02/02/2015	90,75	95	4,68%	2,52%
IT0004572886	EQUITY PROT. CAP	03/03/2015	90,6	95	4,86%	2,50%

FONTE CEDLAB

Express Certificate 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 Certificate 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 ribassi¹
- 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: DE000DB8ZSX7
- Strike: 2.757,37 punti
- Premio: 4,5 euro²
- Prima data di osservazione: 19 settembre 2013
- Scadenza: 17 settembre 2015

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 17 maggio 2010 (come successivamente supplementato), 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'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

TRACK RECORD CEDLAB

Data	Isin	Nome	Sottostante	Giorni	Rend	Rend a/a
26/02/2013	DE000HV8F0L9	Open End	FTSE Mib Short	8	1,76%	80,30%
27/02/2013	DE000DE81318	Express	Eurostoxx 50	9	0,76%	30,82%
28/02/2013	NL0010060653	AthenaFast Plus	BMW	5	1,17%	85,41%
11/03/2013	DE000HV7LK02	Bonus	Eurostoxx 50	34	1,00%	10,74%
27/03/2013	DE000DE3BP73	Express	FTSE100/SPX/Nky225	5	1,11%	81,03%
27/03/2013	DE000DE3BP81	Express	SX5E;SPX/Nky225	5	1,16%	84,68%
28/03/2013	NL0009329184	Athena Relax	Enel	24	1,78%	27,07%
02/04/2013	DE000HV8F0N5	Express Coupon	DivDax	13	1,43%	40,15%
02/04/2013	DE000HV8F0N5	Express Coupon	DivDax	4	0,85%	77,56%
			totale	779	83,94%	39,33%
			media operazione	16	1,71%	

FORNITORE CEDLAB

il 21 settembre scorso in ottica di rimborso anticipato 4 giorni dopo, per effetto della mancata verifica delle condizioni necessarie al rimborso, solamente il 7 gennaio ha raggiunto un prezzo tale da consentire la chiusura della posizione con largo anticipo sulla successiva data di rilevazione del 23 settembre 2013. In particolare, il bid del market maker a 1144,25 euro ha consentito di generare una plusvalenza del 7,14% in 108 giorni di investimento, per un rendimento su base annua del 24,13%, circa il doppio del rendimento annualizzato in caso di mantenimento della posizione.

LA TABELLA SOTTO 100

Ma alle opportunità, il CedLAB affianca un gran numero di funzionalità di analisi dinamica dei certificati quotati. Una di queste, particolarmente cara agli utenti del sito certificatiederivati.it, è la tabella dei SOTTO 100 presente nella home page della piattaforma, in cui trovano posto, ordinati in base al rendimento annuo, quei certifi-

cati a capitale protetto scambiati al di sotto del rimborso minimo garantito, come l'Equity Protection Cap (XS06059682) in scadenza il 7 aprile 2014, primo della lista in data 4 aprile. In virtù di un rimborso minimo garantito di 1000 euro rispetto al prezzo lettera pari a 965 euro, riconosce un rendimento minimo del 3,54%. Da considerare tuttavia che il market maker è assente dal book dallo scorso 28 marzo.

BONUS DISCRETA E CONTINUA

Nelle tabelle dedicate rispettivamente ai Bonus con barriera valida unicamente a scadenza o in continua, si ha la possibilità di visualizzare proposte disponibili sul mercato italiano ordinate in base a differenti criteri quali l'upside potenziale o le probabilità di mancato evento knock out a scadenza. Di tutto il paniere, la ricerca si concentra sui primi 50 certificati ritenuti migliori in termini di profilo di rischio e rendimento secondo un parametro proprietario che tiene in considerazione anche la durata residua del certifi-

cato. Secondo l'indicatore, un certificato di tipo Bonus con barriera continua da tenere a monitor è il Bonus Cap scritto sul FTSE Mib (NL0009525815) in scadenza il prossimo 19 luglio. Se l'indice di Piazza Affari non avrà mai rilevato ad un valore pari o inferiore a 11992,79 punti, il rimborso di 115 euro riconoscerà un rendimento del 7,58% rispetto all'ultimo prezzo di riferimento rilevato pari a 106,90 euro.

PORTAFOGLIO E ANALISI DI SCENARIO

Benchè CedLAB si presenti come piattaforma non operativa, una funzione che ha riscosso particolare successo tra gli utenti è stata la sezione Portafoglio nella quale è possibile simulare in toto l'acquisto del certificato, con profit & loss giornaliero sia a livello aggregato che singolo. L'inclusione di uno strumento all'interno della lista titoli permette inoltre di ricevere comunicazione tempestiva (aggiornamento su base giornaliera in base ai prezzi di chiusura), sia dell'eventuale evento knock out nonché dell'aumento del rischio rottura barriera per un margine del 5% e del 2%. Stessa notifica in caso di inserimento di un Isin all'interno di una Watchlist, mentre per tutti i certificati con sottostante differente da un basket è possibile visualizzare l'analisi di scenario a scadenza nell'apposita scheda rispetto a variazioni del sottostante, funzione particolarmente apprezzata dagli investitori alla ricerca di strumenti di tipo "recovery", ideali per un recupero accelerato delle perdite.

LOOKBACK IN TERRA FRANCESE

SocGen punta sulle opzioni lookback per il suo nuovo Express, studiato per bloccare il rimborso sulla performance massima del sottostante

Un'evoluzione degli Express sembra stia prendendo piede sul mercato italiano. Dopo il lancio dell'Athena Lookback Max da parte di BNP Paribas, è infatti Société Générale a puntare sull'effetto memoria che caratterizza le opzioni lookback, letteralmente capaci di "guardare indietro", con lo scopo di fissare sul picco di performance del sottostante il rimborso alla scadenza ed evitare quindi i fisiologici ritracciamenti che possono seguire agli strappi rialzisti oltre che con l'obiettivo di non bloccare alla somma dei coupon periodici il massimo rendimento conseguibile. Un'opzione che in un solo colpo cancella il più grosso limite degli Express, che rimangono vincolati a un upside cappato.

Entrando nel dettaglio del nuovo certificato proposto in collocamento fino al 24 aprile prossimo da Société Générale, il sottostante prescelto è l'Eurostoxx 50 mentre la durata complessiva dell'investimento è pari a tre anni. Analizzando le caratteristiche dello strumento, al termine del primo anno, il 30 aprile 2014, verrà erogata una cedola del 5% indipendentemente dall'andamento dell'indice europeo. A questa prima data non è prevista la facoltà del rimborso anti-

cipato che invece sarà possibile dall'anno successivo. Pertanto al 23 aprile 2015 verrà osservato il livello raggiunto dall'Eurostoxx 50 e se questo sarà almeno pari a quello rilevato in fase di emissione il certificato verrà automaticamente rimborsato con la restituzione dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 6%. Diversamente si proseguirà verso la data di valutazione finale del 25 aprile 2016. A determinare il rimborso positivo sarà in primo luogo l'osservazione della barriera posta all'80% dello strike. Se l'indice a scadenza avrà perso più del 20% rispetto al livello iniziale si subiranno interamente le performance negative realizzate; se invece la barriera non sarà stata infranta, entrerà in gioco l'opzione lookback che consentirà di beneficiare della massima performance realizzata dall'indice. Questa in particolare verrà calcolata facendo ricorso ai prezzi rilevati il 23 aprile di ogni mese nell'arco dei tre anni. Pertanto se in un qualsiasi mese nell'arco del triennio considerato, l'Eurostoxx 50 avrà ad esempio fatto registrare un rialzo massimo del 25% rispetto allo strike, questo sarà il rendimento riconosciuto in assenza di violazione alla scadenza della barriera.

A controbilanciare un rendimento potenzialmente illimitato, inconsueto per le strutture classiche di tipo Express, è quindi il posizionamento della barriera, seppure di tipo terminale. Il buffer del 20% rispetto al valore iniziale, tenendo conto dei dividendi stimati in poco meno del 12% nei tre anni, risulta infatti poco protettivo e sensibilmente inferiore alla media degli Express sprovvisi dell'opzione lookback.

Carta d'identità

NOME	Autocallable Max
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
BARRIERA	80%
CEDOLA	5%
DATA STACCO	30/04/2014
COUPON	6%
DATE DI OSSERVAZIONE	23/04/2015
DATE DI OSSERVAZIONE PERFORMANCE MAX	il 23 di ogni mese
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	25/04/2016
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	IT0006726324

x-markets

Deutsche Bank



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 02.04.13
DE000DX5F114	Bonus Cap Certificate su Indice Azionario	Eurostoxx50	2700	2025	109,0%	95,55
DE000DX5LB59	Bonus Certificate on Single Stock	Fiat	4,35	3,2625	135,5%	97,60
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 02.04.13
DE000DB8ZSX7	Express Certificate su Eurostoxx50	Eurostoxx50	2757,37	1792,29	104,5 Euro	98,00
DE000DE2LYL0	Express Autocallable su Oro	Oro	1675,5	1172,85	114 Euro	103,9
DE000DB5U7Y2	Express Certificate su Eurostoxx50	Eurostoxx50	2892,44	2024,71	132 Euro	101,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

DIVDAX, BUONA LA PRIMA

Sulla scia del rimborso anticipato del primo Express Coupon, due certificati legati all'indice DivDax si mettono in evidenza per le prossime settimane.

Con la rilevazione del 2 aprile, primo giorno di trading utile successivo alla data del 1 aprile indicata dalle condizioni definitive, superiore ai 117,47 punti del trigger strike, l'Express Coupon sul DivDax (codice Isin DE000HV8F0N5), l'indice delle 15 società quotate sul Dax con maggiore dividend yield, ha tagliato il traguardo del rimborso anticipato liquidando un importo pari a 106 euro. Il rendimento del 6% sul nominale, che ha peraltro consentito di ottenere una più che discreta plusvalenza anche nelle ultime ore di contrattazione, allorché l'indice tedesco era a circa tre punti percentuali dalla soglia trigger, è risultato tanto più allettante se si considera che nello stesso arco di tempo l'indice sottostante ha registrato solo un lieve apprezzamento dal proprio valore iniziale, a testimonianza di come le opzioni che caratterizzano i certificati Express possano talvolta trasformare in ricchi coupon anche le minime variazioni positive del sottostante. Archiviata questa emissione, è però già tempo di guardare ad un certificato gemello, ugualmente emesso da Unicredit (DE000HV8F371), che il prossimo 20

maggio ha in calendario la seconda data di rilevazione intermedia ai fini del rimborso anticipato. Più nel dettaglio, l'Express Coupon potrà liquidare un importo di 106 euro, confermando le caratteristiche della fortunata precedente emissione, qualora il prezzo di chiusura del DivDax sia non inferiore ai 118,87 punti dello strike. Diversamente proseguirà in quotazione per un ulteriore anno, dirigendosi verso la scadenza naturale, per un rimborso potenziale di 112 euro in caso di rilevazione finale non inferiore allo strike; di 100 euro per valori inferiori allo strike ma non alla barriera posta a 83,209 punti, ovvero al 70% dal livello iniziale; pari al prodotto tra il multiplo 0,841255 e il valore finale dell'indice qualora questo sia inferiore persino alla barriera.

Date tali caratteristiche e tenuto conto dell'attuale pricing sul Cert-X, pari a 101,8 euro sulla lettera, il certificato prospetta un rendimento potenziale a 48 giorni pari al 4,12%, conseguibile a patto che l'indice DivDax non perda oltre

DivDax negli ultimi tre anni



il 2,57% dai correnti 122 punti. Tuttavia, se si considerano i 4,43 punti di dividendi che questo staccherà, non trattandosi

Carta d'identità

NOME	Express Coupon
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	DivDax Price Index
STRIKE	118,87 punti
BARRIERA	70% : 83,209 punti
COUPON	6%
DATA DI OSSERVAZIONE	20/05/2013
SCADENZA	19/05/2014
QUOTAZIONE	Cert-X
ASK PRICE	101,8 euro
UPSIDE SU AUTOCALLABLE	4,12%
SPOT DIVDAX	122 punti
ISIN	DE000HV8F371

di un indice di performance quale è invece il Dax, il buffer si riduce sensibilmente fino a risultare negativo. Per questo motivo, guardando all'ipotesi di mancato rimborso anticipato, riveste particolare importanza il ruolo della barriera e il suo posizionamento a un livello corrispondente ai minimi che il DivDax ha toccato l'ultima volta il 12 settembre 2011, all'apice dello scoppio della crisi dei debiti sovrani della periferia europea. Fintanto che tale livello rimarrà inviolato, ovvero se l'indice non perderà più del 32% da ora, la protezione dei 100 euro nominali alla scadenza di maggio 2014 limiterà le perdite su eventuali acquisti a 101,8 euro all'1,77% mentre sarà sufficiente il recupero dei dividendi per far balzare l'upside al 10% in virtù del possibile rimborso a 112 euro.

Da seguire, con tempo residuo inferiore di circa un mese e con data di rilevazione programmata entro la fine di aprile, è anche un terzo Express Coupon emesso sul medesimo indice (codice Isin DE000HV8F322). Il certificato dell'emittente di Piazza Cordusio rileverà infatti il prossimo 26 aprile il valore di chiusura del DivDax e se

Carta d'identità	
NOME	Express Coupon
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	DivDax Price Index
STRIKE	122,29 punti
BARRIERA	70% : 85,603 punti
COUPON	6%
DATA DI OSSERVAZIONE	26/04/2013
SCADENZA	28/04/2014
QUOTAZIONE	Cert-X
ASK PRICE	101,2 euro
UPSIDE SU AUTOCALLABLE	4,74%
SPOT DIVDAX	122 punti
ISIN	DE000HV8F322

questo sarà almeno pari ai 122,29 punti dello strike, rimborserà anticipatamente 106 euro. Diversamente proseguirà in quotazione seguendo il medesimo profilo di payoff del certificato gemello, fino alla scadenza prevista per il 28 aprile 2014. Il mantenimento della barriera a 85,603 punti proteggerà il nominale.

Quotato 101,2 euro al Cert-X, prospetta dunque un rendimento potenziale del 4,74% che si otterrà se il DivDax non perderà terreno nei prossimi 22 giorni, considerando tuttavia che 1,31 punti di dividendi verranno staccati lungo l'arco delle tre settimane.

BLOOMBERG ANALISI E TRADING PER WARRANTS E CERTIFICATI

La nuova piattaforma Bloomberg per i prodotti strutturati vi aiuterà a posizionarvi in termini di massima visibilità e flessibilità per poter effettuare le decisioni strategiche più appropriate. Sfruttate la velocità e la versatilità dei nostri motori di ricerca per identificare e confrontare prodotti disponibili nei principali mercati europei retail di prodotti strutturati. Utilizzate le approfondite risorse dati e la flessibilità funzionale della nostra piattaforma per strutturare i vostri derivati e determinare i giusti prezzi nelle vostre negoziazioni.

- » Ricerca prodotti e dati master per oltre un milione di prodotti: per identificare gli strumenti più adeguati alla vostra specifica strategia
- » Accesso a panoramiche di mercato, volumi di trading e nuove tematiche
- » Strumenti di pricing e analisi dei mercati secondari
- » Simulazione degli scenari di rischio per portafogli contenenti prodotti strutturati
- » Strumenti di screening per volatilità, dividendi e altre funzioni

Per maggiori informazioni, contattateci all'indirizzo bbgderivs@bloomberg.net

Bloomberg

La posta del Certificate Journal

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

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Guardavo il Bonus Cap su Intesa Sanpaolo, Isin DE000DE6R0T5 e qualcosa non mi torna sul prezzo. La barriera è a 1,2334 euro ed è quindi infranta visto che il titolo è a 1,15 euro. Però mi sorge un dubbio, perché il certificato quota a 78,2 euro. Con la barriera rotta non dovrebbe quotare come l'azione? Cosa mi sfugge?

P.A.

Gentile lettore,

pur trattandosi di un Bonus Cap, questo certificato è dotato di una barriera discreta osservata solo alla scadenza. Pertanto nel caso specifico l'evento barriera si potrà verificare solo al 1 luglio 2013. Detto questo, il certificato conserva intatte le sue caratteristiche peculiari che consentiranno di ottenere un Bonus del 21,75% sui 100 euro nominali, ossia un rimborso complessivo di 121,75 euro, se il titolo Intesa Sanpaolo sarà a un livello pari o superiore ai 1,2334 euro. Questo giustifica il prezzo a premio del certificato che se arrivasse con i livelli attuali del titolo a scadenza rimborserebbe 65,26 euro.

Vuoi potenziare le tue idee d'investimento?



x 3

ISIN: IT0006724766
Codice negoziazione: UMIB3L



x 5

ISIN: IT0006724782
Codice negoziazione: UMIB5L

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



Benchmark
FTSE/MIB
leva 3 e 5
di UniCredit.

Puoi replicare, moltiplicando x 3 e x 5 la performance giornaliera dell'indice FTSE/MIB. Per strategie ribassiste puoi utilizzare i Benchmark FTSE/MIB leva -3 e -5. Espongono in ogni caso a perdite parimenti amplificate.

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.

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

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. FTSE® è un marchio registrato di proprietà di Exchange e di FT; "MIB®" è un marchio registrato di proprietà di Borsa Italiana ed entrambi sono utilizzati sotto licenza da FTSE. I Certificate 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 Certificate 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.

Segnalato da Voi

Trovo molto interessante il Phoenix di Commerzbank su Eurostoxx Banks ISIN IT0006720020 ma non riesco a capire se le cedole sono cumulative. Potete aiutarmi?

*Grazie,
C.T.*

Gentile Lettore, per risponderle analizziamo nel dettaglio il funzionamento di questo certificato. Emesso il 30 giugno 2011 con una durata complessiva di cinque anni e legato all'andamento dell'Eurostoxx Banks, il certificato di Commerzbank è di tipo Express e prevede oltre al rimborso anticipato anche la corresponsione di cedole condizionate periodiche. In particolare alle date di osservazione intermedie annue l'emittente tedesca rileverà il livello di chiusura dell'indice. Se questo sarà almeno pari allo strike posto a 160,33 punti si attiverà l'opzione del rimborso anticipato con la restituzione dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 5,5%. In caso invece di una rilevazione inferiore al livello barriera si guarderà alla barriera posta al 50% dello strike, ossia agli 80,165 punti, che se rispettati attiveranno lo stacco

di una cedola del 5% con l'investimento che proseguirà verso la data di osservazione successiva; in caso di rilevazione inferiore alla barriera, verrà inibito il pagamento periodico. La stessa metodologia verrà applicata ogni anno fino ad arrivare alla scadenza ed è da specificare che non è previsto l'effetto memoria e che pertanto eventuali cedole non percepite non verranno recuperate in date successive.

Anche a scadenza gli scenari di payoff seguiranno il profilo sopra descritto con il rimborso di 1055 euro in caso di performance non negative dell'indice bancario, di 1050 euro per livelli compresi tra la barriera e lo strike e infine il rimborso a benchmark, ossia al pari di un investimento diretto, qualora l'indice abbia perso nel periodo più del 50%.

Analizzando la situazione allo stato attuale con l'indice a quota 103,16 punti, il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 824,70 euro.

Pertanto, guardando alla prossima data di osservazione del 27 giugno 2013, se l'Eurostoxx Banks non perderà più del 22,29% verrà corrisposta una cedola del 5% sul nominale che sarà pari al 6,06% sul prezzo di acquisto. Per atti-

vare anche il rimborso del nominale l'indice invece dovrà realizzare un rialzo del 55,41%.

Questi sono i livelli che andranno considerati fino a scadenza con un rendimento massimo, ipotizzando di giungere a scadenza con lo scenario migliore, del 15,5% sul nominale, ovvero il 18,79% sugli 824,70 esposti in lettera. Una differenza di solo mezzo punto percentuale in meno si avverterà nel caso in cui l'indice riuscisse a mantenersi al di sopra della barriera.

Al di sotto di questa si subirebbero invece perdite in conto capitale rilevanti poiché oltre a pagare il prezzo della performance negativa dell'indice si sconterebbe anche il premio attualmente implicito nel prezzo. Più in particolare se la rilevazione finale dell'indice fosse pari a 80 punti, ovvero in calo del 22,45% dai livelli attuali, verrebbero rimborsati 498,97 euro con una perdita del 39,49%.

Quindi il certificato offre delle buone opportunità, ma vista la vicinanza della barriera è necessario porre molta attenzione ai rischi.

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

redazione@certificatejournal.it

Carta d'identità

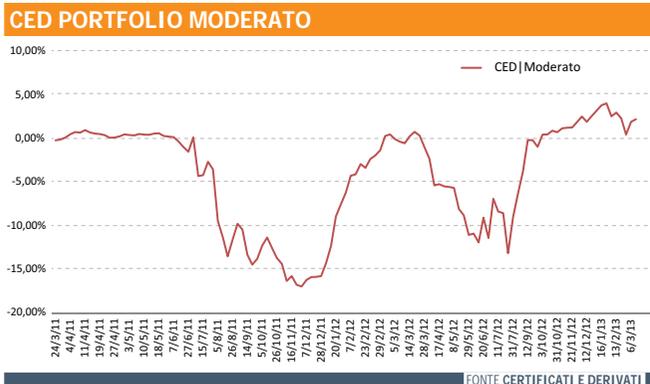
NOME	Phoenix
EMITTENTE	Commerzbank
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks
BARRIERA	50%
CEDOLA	5%
COUPON	5,5%
DATE DI OSSERVAZIONE	27/06/2013 - 26/06/2014
SCADENZA	30/06/2015
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	IT0006720020

SEMAFORO VERDE PER I BONUS

L'incertezza politica in Italia e le parole del Presidente della BCE, Mario Draghi, non hanno scalfito più di tanto, almeno per ora, il trend sostenuto dei mercati europei che dallo scorso mese di giugno ha prodotto un rialzo del 30% sull'Eurostoxx 50 e sul Dax tedesco. Più arretrata Piazza

Affari, indebolita nell'ultimo mese anche dall'introduzione della Tobin tax, che ha allontanato gli investitori e fatto crescere la volatilità.

Sul CED|Portfolio Moderato, il bilancio settimanale segna un progresso dello 0,46%, per il contributo del CCT Eu



(+1,06%) e dei due Bonus Cap di Unicredit su Eurostoxx Utilities (+0,48%) e Salvatore Ferragamo (+0,44%). Non si arresta invece l'emorragia dell'Open End della stessa emittente, legato all'indice aurifero Arca Nyse Gold Bugs (-8,23% rispetto a sette giorni fa).

COMPOSIZIONE CED|MODERATO

Nome	Sottostante	Scadenza	Quantità	Pz merc	Val mercato	Pz costo	Val costo
Equity Protection	FTSE Mib	10/06/2013	43	99,70	4.287,10	92,50	3.977,50
CCT Eu	Euribor 6m+0,80%	15/10/2017	51	92,470	47.159,00	97,57	50.216,37
Bonus Cap	Salvatore Ferragamo	06/12/2013	107	115,00	12.305,00	114,50	12.251,50
Benchmark	S&P Bric 40	20/06/2014	79	22,62	1.786,98	25,43	2.008,97
Open End	Arca Nyse Gold Bugs	-	74	25,10	1.857,40	40,31	2.982,94
Inflation Protection	CPI Foi Ex-Tobacco	12/03/2014	3	1213,65	3.640,95	1080,80	3.242,40
Protection	Basket monetario	30/11/2014	42	105,40	4.426,80	94,30	3.960,60
Bonus Cap	Eurostoxx Utilities	06/12/2013	150	104,500	15.675,00	106,10	15.915,00
Cash					11.377,03		5.444,72
Totale					102.515,26		100.000,00

Fonte: CERTIFICATI E DERIVATI

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 03 aprile 2013						
MINI LONG	FTSE MIB	EUR	GB00B6QV1492	9.685	9.879	2,72x
MINI LONG	DAX	EUR	GB00B3X1WZ92	6.132	6.260	4,31x
MINI SHORT	FTSE MIB	EUR	GB00B4ZNSM91	21.585	21.153	2,47x
MINI SHORT	FTSE MIB	EUR	GB00B53L6K62	22.124	21.681	2,28x
MINI LONG	Eni	EUR	GB00B40NX298	13,94	14,70	4,70x
MINI LONG	Fiat	EUR	GB00B514MT83	2,47	2,60	2,40x
MINI LONG	Intesa Sanpaolo	EUR	GB00B4W2LV98	0,72	0,76	2,58x
MINI SHORT	Intesa Sanpaolo	EUR	GB00B4XPPN77	1,96	1,86	1,42x

* Livello di Finanziamento Aggiornato

** Livello di Stop Loss Aggiornato

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

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 web 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).

Notizie dal mondo dei certificati

- » **VALUTA PLUS NDZ, CAMBIO TASSO DI RIFERIMENTO**
The Royal Bank of Scotland in merito al Valuta Plus sull'indice Valuta NDZ ha comunicato tramite una nota che il New Zealand Dollar Interbank Offer Rate ha cessato di essere calcolato. L'emittente pertanto, dal 1 marzo 2013 ha adottato come nuovo Reference Rate il "New Zealand Dollar Bank Bill Rate with 1 month maturity" pubblicato dalla New Zealand Dollar Financial Market Association Inc. Per quanto riguarda le caratteristiche del certificato, queste rimangono invariate anche dopo tale disposizione.
- » **STACCA LA CEDOLA IL QUALITY SELECTION**
Il Quality Selection Certificate, identificato da codice Isin IT0006716945, di Société Générale stacca la cedola. In particolare in data 27 marzo l'emittente ha rilevato i livelli di chiusura dei sette titoli azionari sottostanti per il calcolo del Basket Select level. Questo è risultato pari al 96,83% superiore al livello trigger posto al 70% e inferiore al 100% utile per il rimborso anticipato. Di conseguenza a partire dal 2 aprile il certificato quota ex-importo periodico nella misura del 2% lordo.
- » **COMMERZBANK: LO STRIKE DELL'AIRBAG CAP**
Commerzbank, tramite nota, ha comunicato lo strike definitivo dell'indice Nikkei 225 sottostante del Airbag Cap Isin DE000CZ36UE2. In particolare l'emittente tedesca, a seguito delle rilevazioni dell'1;8;13 e 22 marzo dei livelli di chiusura dell'indice ha determinato un livello medio di 12917,37 punti che è stato fissato come livello iniziale.

Messaggio Pubblicitario



Diversifica i tuoi investimenti.

Scopri le nuove obbligazioni a tre anni di UBS in franchi svizzeri, corone norvegesi, dollari americani e dollari canadesi.

Le nuove obbligazioni di UBS consentono di diversificare i tuoi investimenti, e danno la possibilità di investire in valute straniere, senza rinunciare alla protezione del 100% del capitale* a scadenza (3 anni) e a una cedola annuale fino al 2% (a seconda della valuta), più potenziale Bonus a scadenza.

Se vuoi diversificare i tuoi investimenti in valute diverse dall' Euro, senza rinunciare alla protezione del capitale*, scopri le nuove obbligazioni di UBS:

ISIN	Nome
DE000UU2F0A3	Obbligazione in valuta: Franco Svizzero
DE000UU2G137	Obbligazione in valuta: Corona Norvegese
DE000UU2KGC7	Obbligazione in valuta: Dollaro Canadese
DE000UU2MEY2	Obbligazione in valuta: Dollaro Americano

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

Per maggiori informazioni, visita il sito www.ubs.com/obbligazioni

Non ci fermeremo  **UBS**

Il presente è un messaggio pubblicitario con finalità promozionali e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'investimento nei certificati di UBS. Si segnala che il rating non costituisce un invito ad investire nei, vendere o detenere i titoli, inclusi i certificati di UBS, e può essere sospeso, modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di rating. I certificati di UBS sono negoziati sul SeDeX al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei titoli. Prima di procedere all'investimento, l'investitore è invitato a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la documentazione per la quotazione – vale a dire, il Base Prospectus datato 22 dicembre 2011 ed i relativi supplementi che, congiuntamente, costituiscono un prospetto di base (il "Prospetto di Base") ai sensi della direttiva 2003/71/CE, come modificata, (la "Direttiva Prospetti"), approvati dalla Financial Services Authority ("FSA") che ha effettuato le procedure di notifica previste dalle disposizioni comunitarie di cui all'art. 98 del D.Lgs. 58/1998, ed in particolare i fattori di rischio ivi contenuti e le pertinenti condizioni definitive predisposte ai fini della quotazione dei titoli – reperibile sul sito web www.ubs.com/keyinvest nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile. I titoli non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. persons e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. persons. Ai certificati di UBS è applicabile una tassazione pari al 20%. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore; l'investitore è invitato a consultare i propri consulenti fiscali. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale ed alla relativa interpretazione da parte dell'autorità competente, che possono incidere, anche sensibilmente, sul rendimento netto dell'investimento. © UBS 2012. Il logo di UBS e UBS sono marchi registrati di UBS. UBS Bloomberg CMCI e CMCI sono marchi registrati di UBS e/o Bloomberg. Tutti i diritti riservati. Il presente messaggio pubblicitario è di competenza di UBS e non è stato rivisto, approvato o supportato da Bloomberg.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	15/03/2013	Barriera 80%; Coupon 5,3%	16/01/2014	DE000HV8AKF6	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Enel	15/03/2013	Barriera 65%; Coupon 7,5%	28/02/2016	DE000HV8AKG4	Cert-X
Express Premium Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	15/03/2013	Coupon 9,10; Cedola 4%; Cedola Plus 4%; Barriera 50%	06/03/2017	IT0004892169	Cert-X
Discount	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	18/03/2013	Strike 2700; Prezzo Em. 90,70	21/03/2014	DE000DX5PSZ3	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	18/03/2013	Strike 2700; Prezzo Em. 87,35	19/09/2014	DE000DX5PSY6	Sedex
Discount	Deutsche Bank	FTSE Mib	18/03/2013	Strike 16500; ; Prezzo Em. 90,80	21/03/2014	DE000DX5PSX8	Sedex
Discount	Deutsche Bank	FTSE Mib	18/03/2013	Strike 16500; Prezzo Em. 87,80	19/09/2014	DE000DX5PSW0	Sedex
Airbag Cap	Commerzbank	Nikkei 225	22/03/2013	Barriera 75%;Cap 170%	15/03/2018	DE000CZ36UE2	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	25/03/2013	Protezione 100%;Trigger 100%; Cedola 5,45%	08/02/2018	XS0876096693	Cert-X
Open End	Exane	EMI Emerging Debt	03/04/2013	-	-	FR0011450949	Cert-X
Open End	Exane	M&A Return	04/04/2013	-	-	FR0011455534	Cert-X
Open End	Exane	Exane Key Ideas Return	04/04/2013	-	-	FR0011455542	Cert-X
Open End	Exane	Emerging Consumer	04/04/2013	-	-	FR0011455559	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Tods	04/04/2013	Cedola/Coupon 4,75%; Barriera 60%	01/03/2016	NL0010387635	Sedex
Athena Fast Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/04/2013	Cedola 5%; Coupon 5%; Trigger Decrescente; Barriera 50%	26/02/2016	NL0010389714	Sedex
Athena Double Chance	BNP Paribas	Volkswagen Priv, BMW	04/04/2013	Barriera 55%; Cedola 4,25%; Coupon 4,25%	29/02/2016	NL0010388963	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	04/04/2013	Cedola/Coupon 4,5%; Barriera 55%	28/02/2017	NL0010389706	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Unicredit	04/04/2013	Cedola/Coupon 6%; Barriera 55%	26/02/2017	NL0010389722	Sedex
Athena Century	BNP Paribas	FTSE Mib	04/04/2013	Cedola inc. 5%; Coupon 5%; Barriera 70%	28/02/2016	NL0010384343	Sedex
Athena Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/04/2013	Cedola /Coupon 8%; Barriera 60%	26/02/2016	NL0010389714	Sedex
Athena Jet Cap Relax	BNP Paribas	Total	04/04/2013	Cedola /Coupon 4,55%; Barriera 55%; Partecipazione 200%; Cap 160%	29/02/2016	NL0010387643	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Deutsche Bank	Bayer	05/04/2013	Barriera 70%; Coupon 7,7%	09/04/2018	DE000DE3CDL1	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Walt Disney	05/04/2013	USD; Barriera 70%; Coupon 6,5%	09/04/2018	DE000DE3CH72	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	05/04/2013	Barriera 70%; Coupon 7%; Trigger Decres.	10/04/2017	DE000DE8FWU4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Hang Seng C.E., MSCI Brazil, RDX Usd	05/04/2013	Barriera 60%; Coupon 5,85%	09/04/2018	DE000DE3CFZ6	Cert-X
Express Plus	Deutsche Bank	Hang Seng C.E., MSCI Brazil, RDX Usd	05/04/2013	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 4,35%	09/04/2018	DE000DE9SPU9	Cert-X
Double Chance	Deutsche Bank	RDX	05/04/2013	Partecipazione 200%; Cap 125,5%	08/04/2016	DE000DE3CFU7	Cert-X
Digital	Banca IMI	HICP Ex Tobacco	05/04/2013	Protezione 100%;Trigger 100%; Cedola 4,2%	10/04/2017	XS0898281125	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50 Oil&Gas	05/04/2013	Protezione 100%;Trigger 100%; Cedola 6,45%	10/04/2018	XS0898280747	Cert-X
Express	Deutsche Bank	S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	05/04/2013	Barriera 60%; Coupon 6,6%	09/04/2018	DE000DE3CH07	Cert-X
Express	Deutsche Bank	S&P 500	05/04/2013	Barriera 70%; Coupon 4,4%; USD	09/04/2018	DE000DE3CG57	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	S&P 500	10/04/2013	Coupon 7,35%; Cedola Plus 5%; Barriera 65%	12/04/2016	IT0004900327	Cert-X/ Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Nasdaq 100	23/04/2013	Barriera 60%, Coupon 5,25%	19/04/2018	IT0004907520	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	23/04/2013	Protezione 100%; Cedola 4%	20/04/2018	IT0004907538	Sedex
85% Capital Protected	UBS	UBS Map T5	23/04/2013	Protezione 100%; Partecipazione 110%	11/05/2015	DE000UA1ZQL1	Cert-X
Bonus	Barclays	Unicredit	24/04/2013	Barriera 70%; Cedola6,5%	30/04/2014	XS0881408693	Cert-X
Autocallable Max	Société Générale	Eurostoxx 50	24/04/2013	Cedola 5%; Coupon 6% ; Barriera 80%	30/04/2016	IT0006726324	Cert-X
Phoenix	ING Bank	FTSE Mib	25/04/2013	Trigger Cedola 80%; Cedola 3,8% sem.; Barriera 80%	29/04/2016	XS0908510398	Sedex/ Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	FTSE Mib	02/05/2013	Barriera 50%, Coupon 3,80% sem.	06/05/2016	IT0004900335	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	23/04/2013	Protezione 100%; Cedola 4%	20/04/2018	IT0004907538	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	FTSE Mib	02/05/2013	Barriera 50%, Coupon 3,80% sem.	06/05/2016	IT0004900335	Sedex

PREMIO RICCO PER L'EXPRESS DI DEUTSCHE BANK

Era un mix atipico di sottostanti quello che contraddistingueva un Express di Deutsche Bank, Isin DE000DE9DHE2, che proprio per questo motivo offriva un premio annuo molto interessante. Il basket, denominato dalla stessa emittente C.A.S.H (Canada, Australia, Singapore e Hong Kong), era formato dagli indici S&P Toronto Stock Exchange, S&P/ASX 200, MSCI Singapore Free e infine dall'Hang Seng e puntava a un rendimento dell'8,70% annuo per 3 anni di durata. Tuttavia l'investimento si è fermato alla prima tappa fissata per il 28 marzo 2013. A questa data tutti e quattro i sottostanti sono stati rilevati ad un valore almeno pari allo strike attivando l'opzione del rimborso anticipato. Agli investitori verranno quindi restituiti un totale di 1087 euro contro i 1000 nominali.



MPS: ATTACCO AI MINIMI

Non è stata una Pasqua serena per chi aveva, direttamente o indirettamente, investito sul titolo Monte dei Paschi di Siena. La doccia fredda dei conti è arrivata nella serata di venerdì 29 marzo a mercati chiusi e la perdita record di 3,7 miliardi preannunciava una riapertura del titolo molto calda dopo il ponte pasquale. Così è stato e subito dopo l'apertura, le corpose vendite hanno spinto il titolo della Banca Senese in ribasso di oltre 12 punti percentuali a 0,1612 euro, a un livello non molto lontano dai minimi del 23 luglio 2012 a 0,1432 euro. Nonostante il successivo recupero, che ha portato l'azione a chiudere in ribasso del 2,81% sono capitoliati gli ultimi due Bonus Cap legati a Monte dei Paschi di Siena, Isin NL0010069357 e NL0010069985, che erano stati emessi da BNP Paribas.



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
P27795	BONUS CAP	FTSE MIB	11445 PTI	123€ (20122 PTI)	123€ (20122 PTI)	109,55	11,16%*
P26938	BONUS CAP	INTESA SANPAOLO	0,6460 €	140€ (1,8088€)	140€ (1,8088€)	126,05	9,85%*
P26995	BONUS CAP	SOCIETE GENERALE	9,8750 €	142€ (28,04€)	142€ (28,04€)	137,60	2,05%*
P69464	BONUS CAP	DEUTSCHE BANK	22,729 €	116€ (32,47€)	115€ (39,31€)	104,50	9,69%*

*DATI AGGIORNATI AL 03-04-2013

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 BNP Paribas vai su www.prodottidiborsa.com oppure chiama il numero verde: 800 92 40 43

* Rendimenti calcolati rispetto ai prezzi del 03 aprile 2013 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.



Sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	DESCRIZIONE	PREZZO ASK	PREZZO DI RIMBORSO	RENDIMENTO ASSOLUTO	RENDIMENTO ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004621113	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	93,85	100	6,55%	2,79%	30/07/2015	SEDEX
IT0004555626	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	95,55	100	4,66%	2,67%	23/12/2014	SEDEX
IT0004549538	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	91,20	95	4,17%	2,46%	04/12/2014	SEDEX
IT0004538895	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	DAX Global Alternative Energy Index	91,60	95	3,71%	2,33%	30/10/2014	SEDEX
IT0004659493	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	94,45	100	5,88%	2,12%	29/12/2015	SEDEX
IT0004643984	Banca IMI	EQUITY PROTECTION QUANTO	Eur / Chf	96,95	100	3,15%	1,98%	29/10/2014	SEDEX
IT0006707985	Societe Generale	SCUDO DIAMANTE	Basket di azioni	97,35	110	12,99%	1,95%	31/10/2019	SEDEX
IT0006718263	Societe Generale	FLEXIBLE SUNRISE PROTECTION	Eurostoxx 50	98,75	108	9,37%	1,53%	15/04/2019	SEDEX
IT0004590193	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Enel spa	98,55	100	1,47%	1,43%	09/04/2014	SEDEX
IT0004842610	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Usd / Eur	94,10	100	6,27%	1,40%	31/08/2017	SEDEX
DE000SGOP9N0	Societe Generale	AZIONARIO PLUS	Basket di azioni	98,35	100	1,68%	1,39%	12/06/2014	SEDEX
IT0004362510	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	FTSE Mib	99,75	100	0,25%	1,35%	10/06/2013	SEDEX
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P Bric 40	96,17	100	3,98%	1,30%	09/04/2016	CERT-X
DE000DE6V4Z8	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	98,40	100	1,63%	1,25%	15/07/2014	SEDEX
NL0009097773	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PLUS	Basket di azioni	102,50	103	0,49%	1,19%	29/08/2013	SEDEX
DE000DE3S4X1	Deutsche Bank	CAPITAL PROTECTED	Basket monetario	96,00	98	2,08%	1,17%	07/01/2015	SEDEX
IT0004564669	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Construction & Materials	93,05	95	2,10%	1,13%	30/01/2015	SEDEX
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCAL-LABLE	Basket di azioni	96,75	100	3,36%	1,04%	14/06/2016	SEDEX
IT0004790538	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	96,70	100	3,41%	1,01%	29/07/2016	SEDEX
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni	92,71	95	2,47%	0,98%	30/09/2015	CERT-X
XS0849059331	Banca IMI	DIGITAL	DivDax Index	959,57	1000	4,21%	0,89%	04/12/2017	CERT-X
NL0009097906	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION PLUS	Basket di azioni	102,55	103	0,44%	0,88%	30/09/2013	SEDEX
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,15	100	1,88%	0,87%	26/05/2015	SEDEX
NL0009538594	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni	93,00	95	2,15%	0,87%	15/09/2015	SEDEX
NL0009476282	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,10	100	1,94%	0,85%	30/06/2015	SEDEX
NL0009497783	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni	98,05	100	1,99%	0,85%	30/07/2015	SEDEX
NL0009347632	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,40	100	1,63%	0,84%	02/03/2015	SEDEX
NL0009412675	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,30	100	1,73%	0,82%	30/04/2015	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	977,24	1000	2,33%	0,82%	18/01/2016	CERT-X
IT0004371891	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Banks	99,80	100	0,20%	0,82%	01/07/2013	SEDEX
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	97,68	100	2,38%	0,78%	08/04/2016	CERT-X
NL0009312339	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni	98,60	100	1,42%	0,77%	29/01/2015	SEDEX
IT0004785926	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	FTSE Mib	97,50	100	2,56%	0,76%	29/07/2016	SEDEX
IT0004819832	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	96,95	100	3,15%	0,73%	26/06/2017	SEDEX
IT0004635048	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	98,25	100	1,78%	0,70%	08/10/2015	SEDEX
XS0290185452	Societe Generale	COMMODITY PLUS	Commodity Accelerator Basket	99,95	100	0,05%	0,69%	30/04/2013	SEDEX
XS0836281898	Banca IMI	DIGITAL	DivDax Index	969,00	1000	3,20%	0,69%	06/11/2017	CERT-X
XS0589540631	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Excess Return	987,20	1000	1,30%	0,66%	09/03/2015	CERT-X / SEDEX
NL0009798537	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni	97,94	100	2,10%	0,66%	31/05/2016	CERT-X

TWIN A TROPPO WIN?

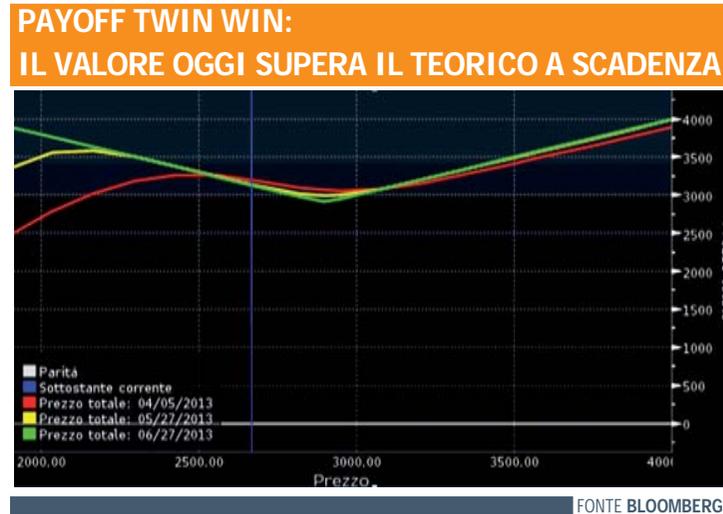
Premio minimo del 5,88% sopra il rimborso teorico a scadenza per i Twin Win targati Banca IMI. Quando la struttura opzionale permette di battere il mercato.

Dal payoff definibile come neutrale vista la possibilità di ottenere un guadagno in entrambi i sensi di marcia del sottostante, per la presenza di due opzioni esotiche all'interno della struttura, i Twin Win alterano in alcuni frangenti la linearità del valore intrinseco del certificato. E' quanto sta accadendo proprio in queste ultime settimane a tre Twin Win di Banca IMI, che anche a prima vista mostrano un prezzo sul Sedex non coerente con quello che ci si potrebbe attendere tenuto conto della breve durata residua e dell'effettiva performance messa a segno dai rispettivi sottostanti. Da un primo riscontro effettuato sul pricing, si evidenzia infatti che questi quotano con un premio medio del 6,81% rispetto al rimborso teorico, a fronte di uno scarto medio dal valore strike pari al 3,76%. Se in prima battuta si potrebbe pensare che tale divario sia dovuto ad un mispricing, la ripetitività dell'anomalia induce ad un'analisi più dettagliata del pricing della struttura. Il risultato dell'osservazione puntuale effettuata analizzando il valore delle singole gambe opzionali e della somma di queste, è un fair value sostanzialmente allineato con il bid price esposto dal market maker, tenuto

conto di possibili scostamenti dovuti al valore preso in considerazione per ciascuna variabile. Dal momento che l'evoluzione del pricing permette a chi avesse in portafoglio tali certificati un'uscita anticipata a delta positivo, presentiamo la struttura del Twin Win e le tre proposte prima di fornire alcune spiegazioni circa il valore intrinseco della struttura opzionale.

LA STRUTTURA OPZIONALE

In generale il certificato Twin Win presenta due possibili scenari. In assenza di rottura della barriera, il rimborso è pari alla variazione assoluta del sottostante dal prezzo d'esercizio. L'evento knock out determina invece la perdita della struttura opzionale, facendo replicare a scadenza unicamente la performance complessiva del sottostante. In riferimento alla composizione opzionale infatti, ad una call plain vanilla con strike zero si affiancano due opzioni di tipo barrier down&out alle quali è associata la facoltà di poter garantire un rendimento



positivo in caso di ribasso dell'underlying. Il raggiungimento della barriera determinerà quindi l'estinzione automatica della

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 02/04/2013
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	19,06
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	6,57
ORO LEVA FISSA +5	SG GOLD X5 LEVERAGED INDEX	24/11/2017	12,73
ORO LEVA FISSA -5	SG GOLD X5 SHORT INDEX	24/11/2017	30,4
PETROLIO LEVA FISSA +5	SG BRENT X5 LEVERAGED INDEX	24/11/2017	31,3
PETROLIO LEVA FISSA -5	SG BRENT X5 SHORT INDEX	24/11/2017	14,36

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

gamba esotica della struttura con un valore nullo.

I TWIN WIN DI BANCA IMI

Caratteristiche comuni dei tre certificati di Banca IMI sono una durata residua di brevissimo termine ed un margine dalla barriera pari ad almeno 40 punti percentuali. Presentiamo quindi le tre emissioni partendo da quella di prossima scadenza, ovvero il Twin Win scritto su Eni (IT0004537392) con maturity date fissata per il prossimo 30 aprile.

Fissato lo strike a 17,58 euro e la barriera a 10,548 euro, a fronte di un valore della stock energetica rilevato a 17,77 euro in data 4 aprile, rispetto ad un rimborso teorico di 101,08 euro, il market maker è disposto ad acquistare il certificato ad un bid price di 108,65 euro. Se quindi non si ritiene possibile il raggiungimento della soglia dei 19 euro da parte di Eni nelle prossime settimane, la liquidazione al denaro riconoscerebbe un delta del 7,5% rispetto al rimborso teorico. Stesso sottostante ma scadenza fissata al 28 giugno per il Twin Win identificato da codice Isin IT0004591555. Con strike a 17,46 euro e barriera a 10,1268 euro, il rimborso teorico, te-

EFFETTO TEMPO

%	10/04/2013	16/05/2013
-25%	-14,89%	5,95%
-22%	-10,76%	8,36%
-20%	-7,19%	9,70%
-18%	-4,16%	10,10%
-15%	-1,65%	9,77%
-13%	0,28%	8,81%
-11%	1,64%	7,39%
-8%	2,37%	5,69%
-6%	2,50%	3,84%
-3%	2,06%	1,93%
-1%	1,12%	0,02%
1%	-0,20%	-1,82%
4%	-1,62%	-3,51%
6%	-2,86%	-4,86%
8%	-3,74%	-5,65%
11%	-4,18%	-5,72%
13%	-4,15%	-5,10%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

nuto conto di una perdita attesa da dividendo pari a 0,54 euro, si attesta a 101,31 euro. A fronte di un margine dalla barriera pari al 43,01%, il certificato è esposto sul book del Sedex ad un prezzo denaro pari a 107,9 euro, equivalente ad un prezzo di chiusura di Eni pari a 18,84 euro o, specularmente, a 16,08 euro. La liquidazione sul denaro pertanto, a circa tre mesi dalla scadenza, riconoscerebbe un delta rispetto al rimborso teorico pari al 6,5%. Scade il 28 giugno anche la terza proposta, ovvero il Twin Win scritto sull'indice Eurostoxx 50

SG CERTIFICATE a LEVA FISSA 5 su ORO e PETROLIO



Tipologia	Nome	Codice ISIN	Codice Negoziazione
ORO LEVA FISSA +5x	SG GOLD +5x Daily Leverage Certificate	IT0006725474	SORO5L
ORO LEVA FISSA -5x	SG GOLD -5x Daily Short Certificate	IT0006725482	SORO5S
PETROLIO LEVA FISSA +5x	SG OIL +5x Daily Leverage Certificate	IT0006725490	SOIL5L
PETROLIO LEVA FISSA -5x	SG OIL -5x Daily Short Certificate	IT0006725508	SOIL5S

Gli SG Certificate a Leva Fissa 5 su Oro e Petrolio replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera moltiplicata per la **leva fissa (+5 ovvero -5)** rispettivamente di un **Future su Oro^a** e di un **Future su Brent Crude Oil^b**.

Gli SG Certificate a Leva Fissa 5 su Oro e Petrolio possono essere utilizzati per strategie di **trading** (al rialzo o al ribasso) e di **copertura (hedging)** con un **basso consumo di capitale** grazie alla leva elevata. Questi Certificate sono **altamente speculativi** e presuppongono un **approccio di breve termine**.

La **leva è fissa**, viene **ribasata ogni giorno** ed è **valida solo intraday** e non per lassi di tempo superiori al giorno (c.d. *compounding effect*)^c.

Gli SG Certificate a leva fissa sono quotati su **Borsa Italiana** e la loro **liquidità è fornita da Société Générale**.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su www.warrants.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

Numero Verde
800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

(a) I Certificati citati replicano rispettivamente, al lordo dei costi, i seguenti indici: "SGI Gold x5 Leveraged Index" e "SGI Gold x5 Short Index" che a loro volta si basano sull'indice "SGI Gold Benchmark Index" che replica una posizione su Future su Oro con la scadenza più breve e rolling sistematico sulla scadenza immediatamente successiva. Le caratteristiche degli indici sono disponibili al seguente link: www.sgindex.com/home.

(b) I Certificati citati replicano rispettivamente, al lordo dei costi, i seguenti indici: "SGI Brent x5 Leveraged Index" e "SGI Brent x5 Short Index" che a loro volta si basano sull'indice "SGI Brent Crude Oil Benchmark Index" che replica una posizione su Future su Brent Crude Oil con la scadenza più breve e rolling sistematico sulla scadenza immediatamente successiva. Le caratteristiche degli indici sono disponibili al seguente link: www.sgindex.com/home.

(c) Il ribasamento giornaliero della leva causa il cosiddetto compounding effect (effetto dell'interesse composto) e pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance degli indici "SGI Gold Benchmark Index" e "SGI Brent Crude Oil Benchmark Index" moltiplicata per la leva fissa (per esempio +5 o -5) solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato per più giorni, sarebbe perciò opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del certificato 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. Relativamente ai prodotti menzionati, emessi da Société Générale Effekten, Société Générale funge da Garante ed agisce come Calculation Agent. Per maggiori informazioni si vedano i relativi Final Terms.

Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla BaFin in data 19 giugno 2012, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul <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.

(IT0004591548) con strike fissato a 2898,36 punti e barriera a 1594,098 punti. Tenuto conto di un valore spot dell'indice pari a 2654,73 punti ed una perdita attesa dovuta ai dividendi pari al 2,71%, il rimborso teorico si attesta a 110,9 euro. La vendita sulla proposta in denaro del market maker pari a 114,25 euro, a fronte di un buffer dalla barriera pari al 40% permette quindi di esercitare le opzioni put a fronte di uno spot teorico dell'indice delle blue chip dell'area euro pari a 2485,344 punti.

FAIR VALUE SOTTO OSSERVAZIONE

Al fine di far luce sull'apprezzamento più che proporzionale della struttura opzionale del Twin Win, consideriamo a titolo esemplificativo lo strumento avente come sottostante l'Eurostoxx 50. A fronte infatti di un rimborso teorico al lordo dei dividendi pari a 108,41 euro dovuto ad un valore dell'indice inferiore a quello strike posto a 2898 punti il certificato è esposto ad un midprice pari a

114,75 euro. Abbiamo già visto come tenuto conto dei dividendi, il rimborso teorico passerebbe a 110,9 euro. Tuttavia alcuni fattori quali l'incremento della volatilità, il decadimento temporale e la direzionalità del sottostante rispetto allo strike, giocano un ruolo fondamentale nel pricing del prodotto.

Vega – Se in generale i Twin Win sono strutture Vega negativi, dove un aumento della volatilità aumenta le probabilità di violazione della barriera penalizzando il valore delle due opzioni esotiche, dato un buffer a tre mesi di 40 punti percentuali ed un valore del sottostante inferiore allo strike, un incremento della volatilità ha un effetto positivo. Il calcolo delle greche mostra infatti un valore del Vega pari a -12,16 all'emissione e a 0,50 in data 4 aprile.

Delta – In merito all'evoluzione del prezzo del Twin Win, al ridursi della durata residua assume maggior peso la direzionalità del

sottostante e il suo posizionamento rispetto al valore iniziale. In particolare, tenuto conto di una perdita attesa dovuta ai dividendi e di una congiuntura ribassista, a fronte di un valore dell'indice sotto strike, e quindi con moneyness positiva in termini di opzioni put, il delta risulta negativo, ovvero un ribasso determinerà un incremento di valore del premio pagato per la struttura opzionale. Al 4 aprile il delta risulta -80, contro i 4 in data d'emissione.

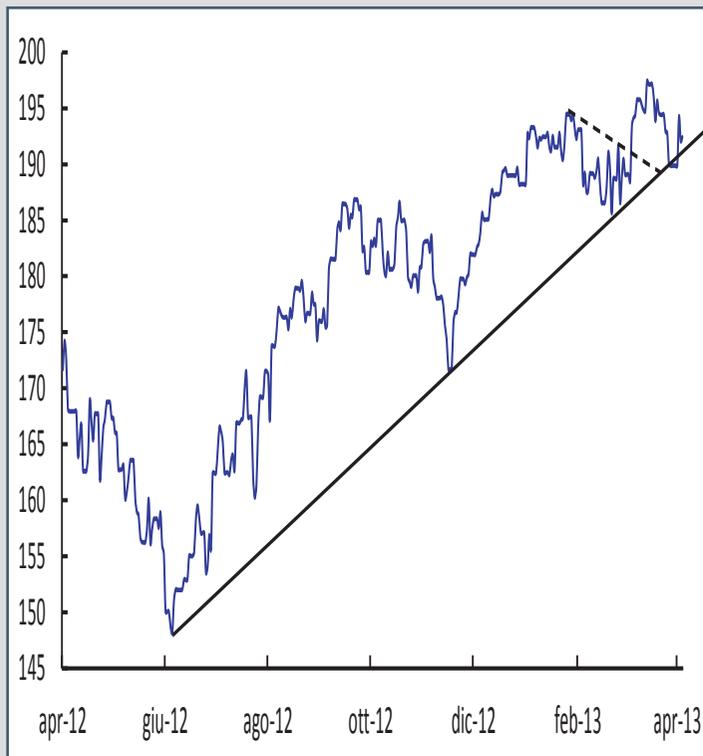
Time Decay – A differenza delle opzioni Plain Vanilla in cui il tasso di erosione del valore di un'opzione al trascorrere del tempo è proporzionale al passare del tempo, nel caso delle opzioni esotiche incorporate all'interno del Twin Win accade esattamente il contrario, ovvero a parità di condizioni, acquista valore con il passare del tempo, tanto più dato un posizionamento al di sotto dello prezzo d'esercizio iniziale, ovvero ad un valore in the money per le due put.

TWIN WIN BANCA IMI

ISIN	SOTTOSTANTE	MULTIPLO	BARRIERA	DIVIDENDI	STRIKE	SCADENZA	BID	ASK	SPOT	RTS	MidPrice	PREMIO	Buffer
IT0004591555	Eni spa	5,727377	10,1268	0,54	17,46	28/06/2013	107,9	108,95	17,77	101,78	108,425	6,53%	-43,01%
IT0004591548	Eurostoxx 50	0,034502	1594,098	72,01	2898,36	28/06/2013	114,25	115,3	2654,73	108,41	114,775	5,88%	-39,95%
IT0004537392	Eni spa	5,688282	10,548	0	17,58	30/04/2013	108,65	109,7	17,77	101,08	109,175	8,01%	-40,64%

ANALISI TECNICA DIVDAX

I rialzi maturati lo scorso 2 aprile sembrano aver dato nuova linfa alle velleità rialziste dell'indice DivDax Trn. Le quotazioni del paniere hanno infatti terminato la correzione intrapresa dai massimi dello scorso 15 marzo una volta giunte in prossimità del transito della trendline ascendente tracciata con i minimi del 5 giugno 2012 e del 27 febbraio 2013. Detta soglia supportiva è stata testata ripetutamente tra il 27 marzo e il 2 aprile. Negli stessi giorni l'indice ha completato il pull back profondo delle vecchie resistenze dinamiche fornite dalla trendline discendente disegnata con i top del 4 e 20 febbraio. La linea di tendenza fu violata al rialzo il 5 marzo. Ecco perché i rialzi del 2 aprile, fattore che ha permesso di nuovo di incrociare positivamente le medie mobili di breve/medio e lungo termine sul daily chart, sembrano proiettare nuovamente le quotazioni sui massimi di periodo. Partendo da questi presupposti, eventuali ingressi in acquisto potrebbero essere strutturati a 191,40 punti. Con stop al cedimento dei 190 punti, il primo target si avrebbe a 197,45 punti e il secondo a 203,80 punti.



ANALISI FONDAMENTALE DIVDAX

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2013	P/BV	PERF 2013
Ftse Uk Dividend Plus	2526	nd	nd	14,29%
Dj Emeg Mark Select Dividend	2091	nd	nd	-3,66%
Dj Us Select Dividend	1062	14,42	2,27	16,66%
Stoxx Select Dividend 30	1337	10,00	1,32	0,19%
Divdax	194	10,18	1,23	15,19%

Fonte Bloomberg

L'andamento dei principali indici composti da società che distribuiscono elevati dividendi non è uniforme e dipende dalla diversa collocazione geografica. Ai rialzi dell'indice Divdax di Francoforte e dell'omologo di Londra si contrappongono le flessioni di quelli della zona euro e dei Paesi Emergenti. Il rapporto ai fondamentali il Divdax presenta spazi di rivalutazione rispetto agli altri panieri 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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.