

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 350 - 4 DICEMBRE 2013

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

ICA 2013, ecco i vincitori

Gli Italian Certificate Awards 2013 hanno visto l'ambito premio di Certificato dell'anno andate al Credit Linked su Basket di azioni proposto da Société Générale, seguito da un altro Credit Linked di Unicredit su Generali. Il team di Unicredit conquista la palma di Emittente dell'Anno, mentre il migliore certificato a Leva è il Constant Leverage di BNP

Editoriale

di Vincenzo Gallo



E' un trend bene affermato e chiaro quello del segmento dei certificati di investimento. Il 2013 infatti sembra preannunciarsi come il miglior anno di sempre per il mercato primario secondo i dati diffusi da Acepi. Ma non è solo in termini di numeri che il mercato cresce ma anche di consensi, con gli investitori che riconoscono a questi strumenti elevata flessibilità e capacità di adattamento ai mercati. Queste le premesse che hanno aperto la settima edizione degli Italian Certificate Awards, tenutasi il 2 dicembre scorso a Milano. La kermesse ha visto salire sul gradino più alto del podio di emittente dell'anno Unicredit mentre, per il secondo anno consecutivo, Société Générale conquista al fotofinish il prestigioso premio del Certificato dell'anno con un Credit Linked scritto su Basket di azioni. L'emittente transalpina si è ulteriormente affermata nella categoria dell'innovazione con un secondo Credit Linked su titoli. Rimane Oltralpe ma questa volta sotto insegna BNP Paribas, anche il premio speciale Certificate Journal. Conferme arrivano per i premi della distribuzione dove Intesa Sanpaolo Private Banking consolida il primato nella speciale classifica Best Distribution Network Reti Private e BNL conquista la vetta della Best Distribution Network Reti Bancarie. Riesce nell'impresa, mancata per un soffio lo scorso anno, Banco Posta che si afferma tra i Best Broker On-Line. Sono invece le nuove tendenze come i Leva Fissa e come gli Annual Digital a scalare invece le classificate dei Certificati a Leva e a Capitale Protetto. Due vecchie conoscenze, il Double Chance come Capitale Non Protetto e l'Autocallable Step Plus nei Capitale protetto condizionato, chiudono la rassegna dei primi posti. Mentre cala il sipario sulla manifestazione, la redazione tutta partecipa al dolore del proprio Direttore colpito da un grave lutto familiare.

Contenuti

4

APPROFONDIMENTO

ICA 2013: il Credit Linked di SocGen su basket di azioni è il certificato dell'anno, premio miglior emittente a Unicredit

15

BOTTA E RISPOSTA

Al pagamento di una cedola su un certificate scende il valore della sua quotazione?

16

NEWS DAL MONDO DEI CERTIFICATI

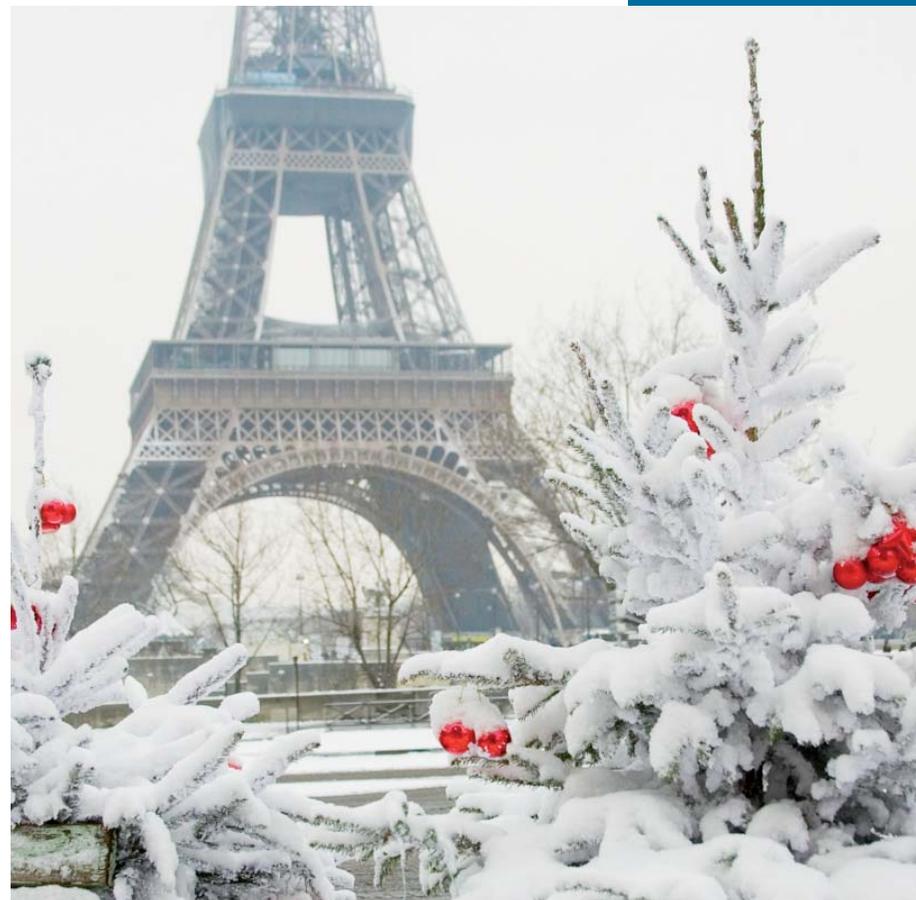
Le date di gennaio del corso di formazione sui certificati

OLTRALPE ARRANCA IL VERO GRANDE MALATO D'EUROPA

Mancano ormai solo poche settimane dalla conclusione dell'anno e arrivano immancabili a getto continuo le previsioni sull'anno che verrà. A prevalere tra le principali banche d'affari è ancora l'ottimismo sull'azionario che anche nel 2014 dovrebbe riuscire a far meglio delle obbligazioni anche se l'accelerazione del mercato toro nel corso di quest'anno (+26% il saldo al momento dell'S&p 500, addirittura +33% per il Nasdaq) potrebbe portare Wall Street & co. ad avere un po' il fiato corto all'inizio del prossimo anno. A livello geografico non mancano le indicazioni a favore dell'equity dell'Europa continentale che tratta a multipli decisamente più interessanti rispetto alla Borsa di New York e che il prossimo anno potrebbe trovare sponda in un'azione ancora più espansiva della Bce mentre oltreoceano l'avvio del tapering da parte della Federal Reserve appare ormai dietro l'angolo alla luce dei riscontri decisamente incoraggianti che stanno arrivando dalla congiuntura statunitense.

Ma non tutta l'Europa parte sullo stesso piano. Non manca infatti chi ha deciso di fare gli opportuni distinguo: Credit Suisse dice di privilegiare l'Europa continentale ma ad esclusione della Francia. Dello stesso avviso

Merrill Lynch Wealth Management EMEA che si spinge a dire che il Paese transalpino rappresenta probabilmente il vero grande malato d'Europa. Johannes Jooste, head of strategy di Merrill Lynch Wealth Management per l'area Emea, nel corso della presentazione dell'outlook 2014 ha rimarcato che a destare qualche preoccupazione nel panorama europeo più che l'Italia, vista più che altro come la grande convalescente del vecchio continente, è la Francia. "Guardando agli ultimi tre anni il debito francese è in decisa crescita – rimarca Jooste – l'economia mostra una crescita anemica e paga forti rigidità strutturali". L'esperto della banca d'affari statunitense ritiene pertanto che il Paese transalpino andrà incontro a nuovi downgrade con l'attuale molto basso costo del debito che non è giustificato dai fondamentali economici. Se in Giappone le elezioni tenute esattamente un anno fa hanno dato una vera e propria svolta positiva a uno dei grandi malati del mondo, non si può dire altrettanto per la nuova Francia di Hollande. A un anno e mezzo dalla sua elezione il paese rischia di tornare nuovamente in recessione se anche l'ultimo scorcio dell'anno mostrerà un segno meno dopo il -0,1% t/t nel terzo trimestre. E l'Eliseo è dovuto correre al riparo



rivedendo al ribasso le ambiziose previsioni di crescita per il 2014. Il tutto corollato da una disoccupazione al 10,9% e il debito atteso ai massimi storici oltre il 95% del Pil nel 2014. Francia che ha anche un rapporto deficit pil ancora ampiamente sopra il 3% (ha ottenuto da Bruxelles due anni in più per il rientro) ma il mercato sembra non guardare alle carenze a livello di fondamentali con l'Oat decennale che rende il 2,4% rispetto al 4,13% del Btp italiano di pari durata.

ICA SI FA IN SETTE

Italian Certificate Awards 2013, l'anno delle conferme. Tra Société Générale sul podio dei premi più ambiti il Credit Linked tra le strutture più innovative e un Leva Fissa nel segmento leverage, il team di Unicredit conquista la palma di Emittente dell'Anno

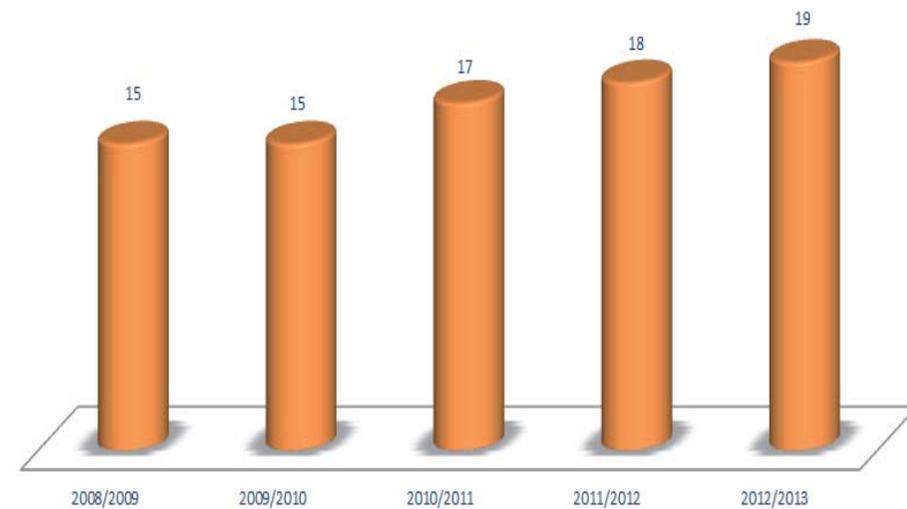
Ancora una volta è stato il suono jazz del Blue Note di Milano ad accompagnare l'evento italiano dedicato all'industria dei certificati svoltosi lo scorso 2 dicembre. Giunto alla settimana edizione, l'Italian Certificate Awards, si conferma il momento d'incontro più importante dell'anno tra i protagonisti del segmento che coinvolge non solo emittenti, ma anche reti distributive, broker online e tutti gli attori del risparmio gestito. Un settore quello dei certificati, fortemente colpito dalla crisi in termini di potenziale ma che ha comunque registrato nel corso dei 7 anni nei quali è stato monitorato dall'attività di Certificati e Derivati srl, promotore dell'evento insieme a Brown Editore, un frastagliato cammino di crescita,

Per l'ambito premio di Certificato dell'anno a spuntarla è stato il Credit Linked su Basket di Azioni proposto da SocGen, seguito da un altro Credit Linked su Generali

colpito dalla crisi in termini di potenziale ma che ha comunque registrato nel corso dei 7 anni nei quali è stato monitorato dall'attività di Certificati e Derivati srl, promotore dell'evento insieme a Brown Editore, un frastagliato cammino di crescita,

con un buon margine di ulteriore allungo, visto l'impegno da mostrato da parte gli emittenti di creare prodotti sempre più innovativi mantenendo però una semplicità di fondo che ha spesso sbarrato la strada all'accesso al mercato dei certificates da parte del grande pubblico. Queste le considerazioni che emergono dall'intervento tenuto a inizio kermesse da Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati srl nonché Direttore di Certificate Journal. Lungo il periodo di osservazione compreso tra il 1 agosto 2012 e il 31 luglio 2013, benché le emissioni totali, pari a 1282 abbiano registrato un calo rispetto al biennio precedente, si è comunque registrato il maggior numero di player attivi sul mercato con 19 presenze rispetto alle 15 del 2008. Domina la classifica per numero di prodotti BNP Paribas, seguita da Unicredit. Complice di tale attività il sempre più frequente trend di quotazione diretta sul mercato secondario, di prodotti dal funzionamento di facile lettura a capitale protetto condizionato dalla durata generalmente di breve termine. Un trend che ha contribuito a fare

EMITTENTI IN CRESCITA



ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 26/11/2013
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	42,30
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	1,39
ORO LEVA FISSA +5	SG GOLD X5 LEVERAGED INDEX	24/11/2017	2,09
ORO LEVA FISSA -5	SG GOLD X5 SHORT INDEX	24/11/2017	52,65
PETROLIO LEVA FISSA +5	SG BRENT X5 LEVERAGED INDEX	24/11/2017	28,93
PETROLIO LEVA FISSA -5	SG BRENT X5 SHORT INDEX	24/11/2017	7,97

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

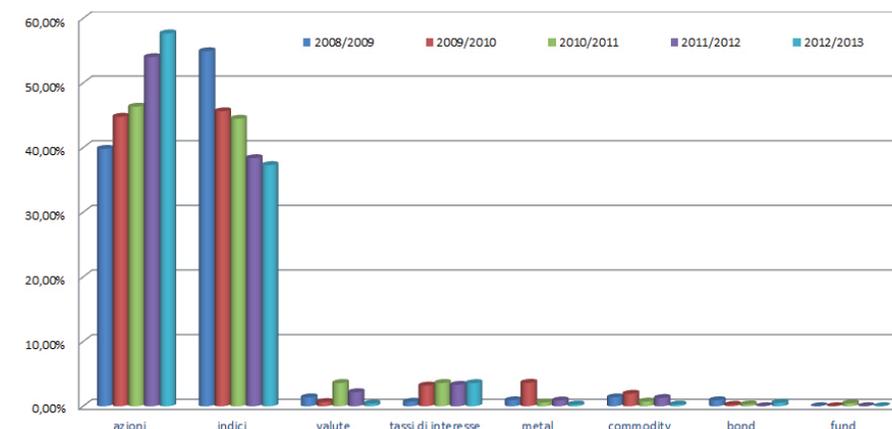
della categoria Capitale Protetto Condizionato quella più utilizzata tra le nuove emissioni, con un peso dell'88% rispetto al 54% rivestito nel 2008. In termini di sottostante, lungo il periodo osservato sono le azioni a rappresentare la tipologia di sottostante maggiormente adottato dagli emittenti con un'offerta sempre più volta a coprire non solo il listino italiano ma anche quello europeo e d'Oltreoceano. In termini assoluti è tuttavia l'Eurostoxx 50 a dominare tuttora la lista degli underlying più frequenti tra i certificati d'investimento. L'intervento del CEO Scandurra sui numeri del 2013 si conclude quindi con una crescente evidenza del tentativo dell'industria dei certificati di sdoganare il prodotto come strumento di nicchia, come conferma anche l'avvocato Dario Savoia, presidente dell'Associazione Italiana Certificati e Prodotti d'Investimento (ACEPI) che, con l'occasione, durante il suo intervento sulle attività dell'associazione ha premiato i due nuovi membri, ovvero Banca Mediolanum s.p.a. e Poste Italiane. Si porta così a 11 il numero di associati dell'organo italiano volto a seguire l'evoluzione del mercato creando proprio un punto d'incontro tra canali distributivi, commerciali e di strutturazione. Entrando nel vivo della gara, anche nella settima edizione vengono confermate le undi-

ci categorie di premio. Sette sono stati i premi assegnati ai certificati, tre quelli dedicati alla distribuzione e due alle emittenti. Su cinque dei riconoscimenti complessivi, fondamentale è stato il contributo dei lettori del Certificate Journal che sono intervenuti tramite votazione dal 4 al 14 novembre per scegliere il miglior candidato all'interno delle categorie "Emittente dell'Anno", "Certificato dell'Anno", "Premio Speciale Best Distribution Network Reti Bancarie", "Premio Speciale Best Distribution Network Reti Private" e "Premio Speciale Best Broker Online". L'intervento diretto del pubblico ha portato alla creazione di una Top Selection per ogni premio passata poi al giudizio insindacabile della giuria per l'assegnazione del vincitore. Per la settima edizione, la squadra di esperti chiamata al verdetto finale ha visto confermati il Prof. Giorgio Consigli dell'Università degli Studi di Bergamo, Marco Liera fondatore di Youinvest e Giuseppe Romano, Direttore Ufficio Studi di Consultique, affiancati dal Prof. Alonso Pena dell'SDA Bocconi e da Fabrizio Crespi, ricercatore presso l'Università di Cagliari e l'Università Cattolica di Milano. Oltre alle categorie menzionate, i giurati hanno lavorato alla valutazione dei certificati candidati alla Nomination List nelle categorie "Miglior Certificato a

Primo premio alla categoria Capitale Protetto Condizionato



LE AZIONI SUPERANO GLI INDICI



Capitale Non Protetto, “Miglior Certificato a Capitale Protetto/Garantito”, “Miglior Certificato a Capitale Protetto Condizionato”, “Miglior Certificato a Leva”, “Premio alla Capacità d’Innovazione” e “Premio Speciale Certificate Journal”, dedicato alla capacità comunicativa degli emittenti. Passiamo quindi il testimone ai veri protagonisti della serata.

CERTIFICATO DELL'ANNO

La giuria specializzata ha premiato i migliori tre certificati emessi nel corso del periodo di valutazione, compreso tra il 1 agosto 2012 e il 31 luglio 2013, tra una Top Selection di 8 certificati più uno da ripescaggio scelti dai 30 in Nomination List secondo i parametri elencati di seguito: **Grado di percezione:** parametro che mira a valutare la capacità del certificato di far comprendere all’investitore il grado di percezione del rapporto rischio-rendimento atteso. Con tale parametro si intende sottolineare “la maggiore o minore presunzione di chiarezza del valore aggiunto” implicita nella struttura finanziaria dei certificati

Trasparenza: parametro che mira a valutare il grado di chiarezza del

payoff associato a ciascun certificato nonché la trasparenza relativa ai servizi di investimento e agli strumenti finanziari, come disciplinato dal D.Lgs. n.58 del 1998 (Testo Unico della Finanza) e dalle disposizioni della Consob.

Semplicità: parametro che mira a valutare il grado di complessità della struttura finanziaria sottostante al certificato, in particolare per ciò che riguarda il payoff a scadenza e il suo funzionamento.

Liquidabilità: parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in “mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza” (così sul punto la Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

PRIMO CLASSIFICATO:

CREDIT LINKED su Basket di Azioni di Société Générale (30 punti)

Identificato da Codice Isin XS0867744376, il certificato appartiene alla categoria Cedola a capitale protetto condizionato, ed è legato ad uno specifico evento di credito di

Leva Fissa daily Long & Short

Moltiplica la potenza dei tuoi investimenti

Investi con una leva fissa giornaliera **5x Long o Short** sui principali indici europei



Certificate BNP Paribas su



FTSE MIB



EURO STOXX 50



	LONG 5x	SHORT 5x
DAX	NL0010069274	NL0010069241
EURO STOXX 50	NL0010069639	NL0010069647
FTSE MIB	NL0010069266	NL0010069233

ISCRIVITI alla newsletter ANALISI TECNICA SU www.prodottidiborsa.com

Sfrutta al massimo le opportunità dei nuovi Certificate su DAX, FTSE Mib e Euro Stoxx 50



MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento, l'investitore deve leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato dall'AMF in data 1/06/2012), la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (i Final Terms) ed, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. I Certificati ivi descritti non sono a capitale protetto e gli investitori dovrebbero essere consapevoli della possibilità che l'investimento in tali prodotti potrebbe comportare un rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. L'investimento nei Certificati ivi descritti è un investimento di carattere altamente speculativo e dovrebbe essere preso in considerazione solamente da parte di investitori che possano sopportare di perdere l'intero capitale investito. Per informazioni sul trattamento dei dati personali ai sensi del D.Lgs. 196/2003, si visiti il sito www.prodottidiborsa.com



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

uno tra Unicredit, Intesa Sanpaolo, Generali, Mediobanca, Telecom Italia, Fiat, Telecom Italia, Air France e Peugeot. Se alle date di osservazione fissate con cadenza semestrale nessun titolo avrà subito un credit event, il certificato staccherà una cedola del 3% semestrale. Qualora non si sia mai verificato alcun credit event durante la vita del prodotto, alla scadenza verrà restituito il capitale nominale. Diversamente il nominale verrà decurtato del 12,5% per ogni credit event. Il Credit Linked è quotato sul Cert-X e dall'emissione registra una performance del 3,9%.

SECONDO CLASSIFICATO:

Credit Linked su Generali Assicurazioni di Unicredit (28 punti)

Certificato appartenente alla categoria Cedola a capitale protetto condizionato, legato ad uno specifico evento di credito di Generali. Se alle date di osservazione fissate il titolo non avrà subito un credit event, il certificato staccherà una cedola dell'1,5% semestrale. Qualora non si sia mai rilevato alcun credit event durante la vita del prodotto, alla scadenza verrà restituito il capitale nominale. Diversamente verranno rimborsati 100 euro sui 1000 euro nominali. Il certificato, identificato da codice Isin DE000HV8AKR1, è quotato sul Cert-X e dall'emissione registra una

performance del 3,8%.

TERZO CLASSIFICATO:

Double Chance su Eurostoxx Banks di Deutsche Bank (20 punti)

Certificato a capitale non protetto della durata complessiva di otto mesi (DE000DB2GNL6). Il certificato alla scadenza riconoscerà le performance al rialzo del sottostante con una leva fissa del 200% fino ad un massimo dell'indice di 117,3 punti, equivalente a un rimborso massimo di 134,6 euro. In caso di ribasso il rimborso replicherà linearmente il sottostante. Quotato al Sedex, il certificato ha registrato una performance di circa il 33,5% dall'emissione, raggiungendo il cap.

EMITTENTE DELL'ANNO

Tra le categorie più ambite, quella dell'emittente dell'anno, è stata giudicata dalla giuria di esperti sulla base di una Top Selection formata da 5 candidati selezionati dal voto popolare sul totale degli emittenti in Nomination List. La giuria ha votato secondo i seguenti criteri di valutazione:

Composizione dell'offerta: parametro che mira a valutare nel suo complesso l'offerta garantita nel Periodo di Valutazione. Vengono pertanto valutati l'aspetto qualitativo e quantitativo delle emissioni

Primo premio alla categoria Certificato dell'Anno



BANCA IMI

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 27/11/2013
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.133

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 27/11/2013
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	101,85
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	108,85
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	104,75
Bonus	IT0004920994	DEUTSCHE TELEKOM	115%	7,6011	13/05/2015	109,85
Bonus	IT0004921034	SIEMENS	113,5%	65,376	13/05/2015	108,45

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

investment e leverage.

Comunicazione: parametro che mira a valutare eventuali iniziative formativo/didattiche volte a migliorare il rapporto diretto tra emittente e investitore, servizi di assistenza pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (numero verde, sito web, brochure, analisi dinamiche su sito web).

Sottostante: con questo parametro viene valutata la capacità dell'emittente di garantire un'adeguata copertura di più asset class (equity, tassi, commodity, forex).

PRIMO CLASSIFICATO: UNICREDIT (42 punti)

Ha emesso 121 certificati di investimento nel periodo di valutazione, con un offerta concentrata prevalentemente su emissioni a capitale protetto condizionato. Punto di forza i sempre verdi Bonus Cap, proposti anche nella variante Top Bonus con barriera discreta a scadenza, molto diversificati sotto il profilo dei sottostanti. Si contano infatti 40 attività finanziarie tra cui Indici, azioni italiane ed estere. Oltre all'attività di emissione è stato dato spazio alla formazio-

ne a partire dal rinnovamento della sezione dei certificati del sito per arrivare a eventi live.

SECONDO CLASSIFICATO: BNP Paribas (30 punti)

TERZO CLASSIFICATO: Deutsche Bank (21 punti)

PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL

La valutazione degli esperti ha seguito i seguenti quattro punti chiave per fornire un giudizio circa la comunicatività degli emittenti:

Comunicazione: parametro che mira a valutare eventuali iniziative formativo/didattiche volte a migliorare il rapporto diretto tra emittente e investitore, servizi di assistenza pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (numero verde, sito web, brochure, analisi dinamiche su sito web).

Qualità generale dell'annuncio pubblicitario: con questo parametro si valuta la qualità complessiva degli annunci pubblicitari e delle campagne adv pubblicate sul Certificate Journal e sul web.

SG CERTIFICATE a LEVA FISSA 5 su EURO STOXX 50



SG EURO STOXX 50 +5X DAILY LEVERAGE CERTIFICATE

Codice ISIN: IT0006726100 - Codice di Negoziazione: SX505L

SG EURO STOXX 50 -5X DAILY SHORT CERTIFICATE

Codice ISIN: IT0006726118 - Codice di Negoziazione: SX505S

I due SG Certificate a Leva Fissa 5 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera dell'indice EURO STOXX 50 TR^a moltiplicata per +5 (ovvero per -5) e sono ideali 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 5 è fissa, viene ribasata ogni giorno ed è valida solo intraday e non per lassi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)^a.

Gli SG Certificate a Leva Fissa sono quotati su Borsa Italiana e la loro liquidità è fornita da Société Générale.

Société Générale è il 1° emittente di Certificati a Leva Fissa in Italia con una quota di mercato dell'84%* ed un'ampia gamma su FTSE MIB con Leva Fissa x3, x4 e x5, su Oro e Petrolio con Leva Fissa x5 e su Euro STOXX 50 con Leva Fissa x5.

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

Per informazioni:



E-mail: info@sgborsa.it

* Société Générale è il 1° emittente di Certificati a Leva Fissa su Borsa Italiana con una quota di mercato pari a 84,36% del controvalore (Fonte: Borsa Italiana, 01/01-31/01/2013).
(a) I Certificati citati replicano rispettivamente, al lordo dei costi, i seguenti indici: "Euro STOXX 50 Daily Leverage 5 EUR Net Return" e "Euro STOXX 50 Daily Short 5 EUR Gross Return". Le caratteristiche degli indici sono disponibili al seguente link: http://www.stoxx.com/download/indices/rulebooks/stoxx_strategy_guide.pdf
(b) Il ribassamento giornaliero della leva causa il cosiddetto compounding effect (effetto dell'interesse composto) e pertanto i due certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance dell'indice di riferimento moltiplicata per +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 sito <http://prospectus.socgen.com/> e presso Société Générale - via Clona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Analisi “visual” e lay out : parametro in base a cui si valuta la parte che “si vede” di un annuncio pubblicitario, la sua impostazione grafica e, a seconda dei casi, la fotografia o i disegni utilizzati.

Analisi “script”: parametro in base a cui si valuta la parte descrittiva di un annuncio pubblicitario, la profondità e la semplicità del messaggio.

PRIMO CLASSIFICATO:

BNP Paribas (26 punti)

Mette a disposizione dei propri clienti un sito completo e ricco di funzioni. Ogni certificato ha una propria pagina dove è possibile reperire il grafico storico, le caratteristiche principali dello strumento, il calendario eventi, la documentazione ufficiale compresi eventuali avvisi nonché la quotazione sia del certificato che del sottostante. A livello di informazione, viene prodotta una newsletter con cadenza mensile.

SECONDO CLASSIFICATO:

Deutsche Bank (25 punti)

TERZO CLASSIFICATO:

Société Générale (23 punti)

PREMIO ALLA CAPACITA' D'INNOVAZIONE

Si conferma tra le categorie degli Italian

Certificate Awards quella dedicata alla capacità d'innovazione. La ricerca continua di nuovi payoff o di nuove strategie sottostanti, per rispondere ai cambiamenti imposti dal mercato e soprattutto alle esigenze dei risparmiatori ha prodotto anche per questo periodo di valutazione numerose innovazioni più in termini di aree d'investimento e piano di remunerazione lungo la durata residua che di struttura. Per facilitare il compito degli esperti sono stati previsti dall'Organizzazione criteri oggettivi di valutazione, quali:

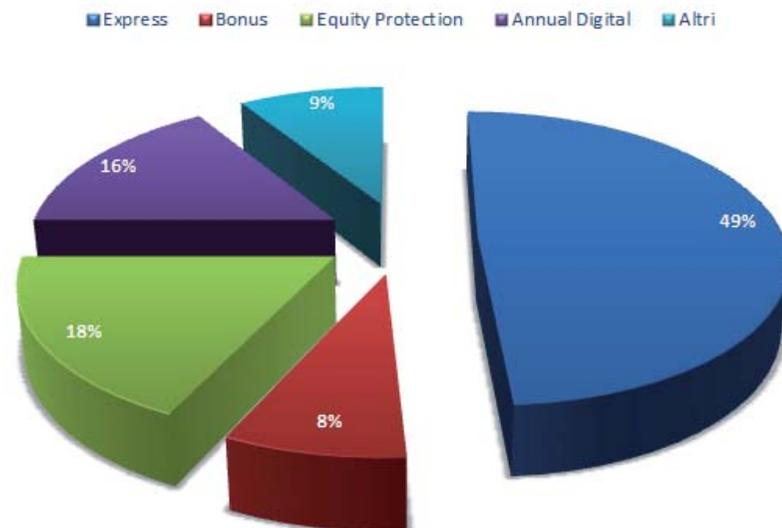
Strategia : parametro che mira a valutare il carattere innovativo della struttura finanziaria dei certificati, in termini di combinazioni di opzioni plain vanilla ed esotiche.

Sottostante: parametro che mira a valutare l'originalità dell'attività sottostante, sia in termini di singole asset class che come panieri o ancora come sottostanti costruiti ad hoc dagli emittenti

Grado di percezione: parametro che mira a valutare la capacità del certificato di far comprendere all'investitore il grado di percezione del rapporto rischio-rendimento atteso. Con tale parametro si intende sottolineare “la maggiore o minore presunzione di chiarezza del valore aggiunto” implicita nella struttura finanziaria dei certificati.



MERCATO PRIMARIO 2013 RIPARTIZIONE COLLOCATO PER TIPOLOGIA



Timing: parametro che mira a valutare la tempestività con cui un dato certificato (in termini sia di struttura finanziaria che di sottostante) è stato proposto dall'emittente sul mercato primario o secondario, in rapporto al contesto macroeconomico e finanziario.

Liquidabilità : parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in "mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza" (così sul punto la Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

PRIMO CLASSIFICATO:

CREDIT LINKED su Basket di Azioni di Société Générale (32 punti)

Certificato, identificato da Codice Isin XS0925120379, appartenente alla categoria Cedola a capitale protetto condizionato, legato ad uno specifico evento di credito di uno tra Intesa San Paolo, Unicredit, Mediobanca, UBI, Enel, Telecom Italia, Atlantia ed Eni. Se alle date di osservazione fissate con cadenza annuale nessun titolo avrà

subito un credit event, il certificato staccherà una cedola a partire dal 3%. Qualora non si sia mai verificato alcun credit event durante la vita del prodotto, alla scadenza verrà restituito il capitale nominale. Diversamente il nominale verrà decurtato del 12,5% per ogni credit event. Proprio a seguito di questa particolare struttura il certificato è stato apprezzato per l'elevata diversificazione dei sottostanti. Il Credit Linked è quotato sul Cert-X e dall'emissione registra una performance del 2,5%.

SECONDO CLASSIFICATO:

Borsa Protetta su Basket di Azioni di Banca Aletti (26 punti)

Il certificato d'investimento, appartenente alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento di un paniere equipeso di titoli composto da Procter & Gamble, Johnson & Johnson, Danone, Unilever e Nestlé con durata di 4 anni. Alla scadenza, in caso di rialzo del basket di titoli verranno riconosciute le performance realizzate con una partecipazione in leva del 120%. Altrimenti sarà attiva la protezione del capitale e verranno rimborsati i 100

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.

euro nominali. Il certificato non è soggetto al rischio cambio. Quotato al Sedex con codice Isin IT0004868177, il certificato ha registrato una performance dell'8,5% circa.

TERZO CLASSIFICATO:

Credit Linked su Basket di Azioni di Unicredit (24 punti)

PREMIO SPECIAL BEST BROKER ONLINE

Altra conferma dalla sesta edizione quella per la categoria dei Broker Online, sulla quale la giuria ha espresso il proprio voto in base ai seguenti parametri:

Copertura: parametro che mira a valutare il grado di copertura dei due principali mercati regolamentati su cui vengono quotati i certificati (SeDex e Cert-X).

Servizi di assistenza: parametro che mira a valutare il grado di formazione/informazione messa a disposizione del cliente nella fase di collocamento (mercato primario) e selezione e ricerca dei certificati quotati (mercato secondario). Viene valutata inoltre l'offerta di selettori di ricerca, di schede didattico/formative di tipo macro (tipologie) e micro (per singola emissione), di servizi accessori volti a facilitare il processo di selezione e acquisto dei certificati, tanto in fase di mercato

primario quanto di secondario.

PRIMO CLASSIFICATO:

BANCOPOSTA

Attiva da soli due anni nel segmento dei certificati di investimento è già diventata una dei Player principali. Sul sito mette a disposizione del pubblico la documentazione completa relativa sia ai collocamenti in corso che a quelli passati. Facile la navigazione e soprattutto la comprensione degli strumenti, grazie a schede prodotte semplificate, anche per gli utenti meno esperti.

PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE

Per il primo tra i premi dedicati alle reti distribuzione, sulla base dello spoglio della votazione popolare i giurati hanno decretato il vincitore secondo alcuni criteri quali:

Composizione dell'offerta: parametro che mira a valutare nel suo complesso l'offerta collocata nel Periodo di Valutazione. Vengono pertanto valutati l'aspetto qualitativo (varietà delle tipologie offerte) e quantitativo (in termini unitari e di collocato) dei certificati distribuiti.

Comunicazione : parametro che mira a valutare eventuali iniziative formativo/didattiche o di consulenza volte a migliora-

F - Risparmio & Investimenti Main Sponsor dell'evento



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 03.12.13
DE000DX9QUQ8	Faktor Long Certificate	BTP Future Index				131,65
DE000DX9QUR6	Faktor Short Certificate	BTP Future Index				75,55
DE000DX9QUS4	Faktor Long Certificate	Bund Future Index				105,65
DE000DX9QV98	Faktor Short Certificate	Bund Future Index				92,25
DE000DX6ZZU6	Discount Certificate	FTSE MIB	17.900,00		100,00	94,80

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

re il rapporto diretto tra collocatore e investitore, servizi di assistenza pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (sito web con aggiornamento prezzi).

PRIMO CLASSIFICATO:

BNL (44 punti)

Rete bancaria attiva da diversi anni sul mercato italiano, colloca con frequenza mensile certificati di investimento a capitale protetto e condizionatamente protetto.

Particolare attenzione è dedicata all'informazione con tutte le schede dei certificati collocati, dove viene spiegato il funzionamento, presenti sul sito.

SECONDO CLASSIFICATO:

Intesa Sanpaolo (24 punti)

PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE

Sulla scia dei parametri utilizzati nella valutazione delle reti bancarie, i giurati hanno premiato i due migliori canali distributivi private.

PRIMO CLASSIFICATO:

INTESA SANPAOLO PRIVATE

BANKING (28 punti)

Riconferma per Intesa Sanpaolo Private Banking che mantiene la leadership in termini di controvalore sul mercato primario. Ha collocato nel periodo di valutazione 14 certificati per un controvalore di 785,934 milioni di euro. Tra le tipologie di certificati collocati rientrano i certificati a capitale protetto e a capitale condizionatamente protetto che rappresentano la maggioranza delle emissioni. Molta attenzione è dedicata alla formazione dei Private Banker con attività di comunicazione prima, durante e dopo il collocamento.

SECONDO CLASSIFICATO:

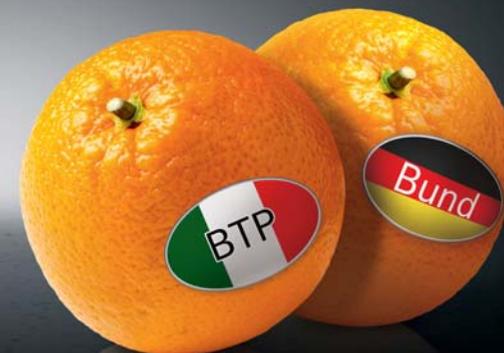
DBAWM Private (23 punti)

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO

I giurati hanno premiato i primi due certificati d'investimento che, secondo la classificazione adottata da Acepi, offre la possibilità di investire in attività finanziarie proteggendo senza condizioni il capitale nominale a scadenza. Rientrano in questa categoria, tra gli altri, gli

Deutsche Asset & Wealth Management

Faktor Certificate 5 volte BTP e Bund



I Faktor Certificate di Deutsche Bank sono i primi sul mercato italiano in grado di investire sul rialzo o sul ribasso del BTP future o del Bund future con una leva giornaliera fissa pari a 5. Gli indici sottostanti infatti moltiplicano per cinque l'andamento del BTP future e del Bund future su base giornaliera. Questi strumenti sono particolarmente indicati per trading di brevissimo periodo.

Per ulteriori informazioni
www.dbxmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 5	DX9QUQ	5
Euro BTP Future Short Index Faktor 5	DX9QUR	-5
Euro Bund Future Long Index Faktor 5	DX9QUS	5
Euro Bund Future Short Index Faktor 5	DX9QV9	-5

Passion to Perform



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 18 luglio 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Solactive AG (di seguito lo "sponsor dell'indice") non sponsorizza, vende o promuove i titoli. Lo sponsor dell'indice non garantisce, né espressamente, né implicitamente, per i risultati conseguibili attraverso l'utilizzo dell'indice, e/o del livello dell'indice in un determinato momento e ad una determinata data, e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia. L'indice viene calcolato e pubblicato dallo sponsor dell'indice. Lo sponsor dell'indice non è responsabile per eventuali errori dell'indice, dovuti a negligenza o ad altro, e non è tenuto a segnalare tali errori. Il Prospetto di Base e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

Gli unici in
Borsa Italiana

Equity Protection.

PRIMO CLASSIFICATO:

DIGITAL su Eurostoxx Oil & Gas di Banca IMI (26 punti)

Il certificato d'investimento, identificato da Codice Isin XS0876096693, appartenente alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento dell'indice Eurostoxx Oil&Gas e ha una durata complessiva di 5 anni. Con cadenza annua è prevista l'erogazione di una cedola del 5,45% se l'indice è almeno pari allo strike. A scadenza verrà rimborsato il nominale più l'eventuale ultima cedola.

Il Digital è quotato sul Cert-X di EuroTLX e dall'emissione registra una performance dello 0,95%.

SECONDO CLASSIFICATO:

Express Protection su Basket di Indici di Deutsche Bank (23 punti)

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

I giurati hanno premiato i migliori due certificati che, secondo la classificazione adottata da Acepi, protegge condizionatamente il capitale con opzioni accessorie esotiche caratterizzate da una o più barriere invalidanti. Rientrano in questa categoria, tra gli altri, i certificati Bonus,

Express e Twin Win.

PRIMO CLASSIFICATO:

AUTOCALLABLE STEP PLUS su Eurostoxx 50 di Banca Aletti (22 punti)

Certificato a capitale protetto condizionato legato all'indice Eurostoxx 50 della durata complessiva di tre anni (IT0004891203). Con cadenza semestrale osserva il livello raggiunto dal sottostante e se questo risulta superiore al livello strike posto a 2679,89 punti, si attiva l'opzione di rimborso anticipato che consente di rientrare del nominale maggiorato di un coupon a memoria del 4%. Alla scadenza, se l'indice è pari o superiore allo strike viene rimborsato il nominale più un coupon del 24%. Per livelli compresi tra lo strike e la barriera viene restituito il nominale. Infine per valori inferiori alla barriera il rimborso replica linearmente il sottostante. Il certificato è stato rimborsato alla prima data di osservazione a un valore di 104 euro.

SECONDO CLASSIFICATO:

Cash Collect Autocallable su Eurostoxx Select Dividend 30 di Unicredit (20 punti)

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE NON PROTETTO

I giurati hanno premiato il miglior certificato che, secondo la classificazione

adottata da Acepi, non prevede alcuna forma di protezione del capitale nominale. Rientrano in questa categoria i certificati Benchmark o gli Outperformance.

PRIMO CLASSIFICATO:

DOUBLE CHANCE su Eurostoxx Utilities di Deutsche Bank (46 punti)

Certificato a capitale non protetto della durata complessiva di otto mesi (DE000DB2GNM4).

Il certificato alla scadenza riconoscerà le performance al rialzo del sottostante con una leva fissa del 200% fino ad un massimo dell'indice di 117,3 punti, equivalente a un rimborso massimo di 134,6 euro. In caso di ribasso il rimborso replicherà linearmente il sottostante.

Quotato al Sedex, il certificato ha registrato una performance di circa il 33,5% dall'emissione, raggiungendo il cap.

MIGLIOR CERTIFICATO A LEVA

Due i posti all'interno della selezione effettuata dagli stessi giurati in una delle ca-

Il premio speciale per il migliore canale distributivo private è andato a Intesa Sanpaolo. Il migliore certificato a Leva è stato il Constant Leverage di BNP

tegorie che per controvalore trova sempre maggior spazio all'interno del segmento di riferimento grazie alla buona riposta del mercato ai certificati a leva fissa. In particolare gli esperti hanno fatto riferimento ai seguenti parametri:

Strategia: parametro che mira a valutare il carattere innovativo della struttura finanziaria dei certificati, in termini di leva offerta sia essa fissa o dinamica.

Sottostante: parametro che mira a valutare l'originalità dell'attività sottostante, sia in termini di singole asset class che come panieri o ancora come sottostanti costruiti ad hoc dagli emittenti.

Timing: parametro che mira a valutare la tempestività con cui un dato certificato (in termini sia di struttura finanziaria che di sottostante) è stato proposto dall'emittente sul mercato primario o secondario, in rapporto al contesto macroeconomico e finanziario.

Liquidabilità : parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in "mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza" (così sul punto la Comunica-

zione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

PRIMO CLASSIFICATO:

CONSTANT LEVERAGE su FTSE Mib di BNP Paribas (27 punti)

Certificato di tipo leverage a leva fissa, identificato da codice Isin NL0010069266, con durata complessiva pari a 5 anni. Caratterizzato da facoltà Long, è legato al Future FTSE Mib e consente di replicarne le performance con una leva fissa pari a 5 con daily reset. Si tratta dell'unico certificato a leva fissa ad essere agganciato al contratto future sul FTSE Mib. Quotato al Sedex, il certificato ha registrato una performance di circa il 152% dall'emissione. Ha scambiato in media 1445 certificati giornalieri ad un prezzo medio di 151 euro, per un controvalore medio giornaliero di 218.195 euro. Lo spread bid-ask è pari a 1 euro assoluto, ovvero lo 0,40%.

SECONDO CLASSIFICATO:

Faktor su LevDax x4 (TR) Index di Deutsche Bank (26 punti)

TROVA I CERTIFICATI ED I WARRANTS PIÙ TRATTATI SU BLOOMBERG

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

Buongiorno, sono un vs. fedele lettore che avrebbe bisogno di un'informazione: al pagamento di una cedola su un certificate di solito scende il valore della sua quotazione? Nel mio caso trattasi dell' IT0006725631. Pensavo, infatti, di attendere la prima cedola a febbraio (se vi sarà) e poi vendere, vista la mala parata.

*Grazie mille per l'eventuale risposta
G.T. - Bologna*

Gentile Lettore, lo stacco di una cedola dovrebbe essere sostanzialmente un gioco a somma zero per l'investitore, con le dovute eccezioni riguardanti l'aspetto fiscale. A seguito dell'erogazione di una cedola il prezzo del certificato scende infatti di un pari importo. Pertanto per il certificato indicato se il 22 gennaio prossimo i sottostanti rispetteranno le condizioni richieste, ossia il basket equipesato formato dall'indice Eurostoxx 50 e dall'oro non avrà perso più del 30% rispetto al livello iniziale, il giorno dello stacco il certificato sconterà sul prezzo i 75 euro della cedola.

Di conseguenza, qualora lei decidesse di vendere dopo aver incassato la cedola e ipotizzando una stabilità dei due sottostanti, otterrebbe un ritorno pari a quello corrente.

Ti aspetti di più
dai tuoi investimenti?



ISIN	Sottostante	Bonus (%)	Barriera (Punti)	Scadenza
DE000HV8A2N6	STMICROELECTRONICS	112	4,5185	20.06.2014
DE000HV8A3L8	FINMECCANICA	115,5	4,3425	20.06.2014
DE000HV8A273	BANCA POP. MILANO	119	0,384	14.08.2014
DE000HV8A3B9	BANCO POPOLARE	116	1,1288	14.08.2014
DE000HV8A3X3	TELECOM ITALIA	123	0,5445	14.08.2014

Osservazione barriera: continua

Il Bonus Cap Certificate è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

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

Scopri la nuova
emissione
di UniCredit!

Nuovi Bonus Cap Certificate di UniCredit.

Puoi ottenere un extra-rendimento (Bonus) e il prezzo di emissione (100 Euro), finché l'azione si mantiene sopra il livello di barriera. In caso contrario replichi la performance del sottostante fino al livello del Bonus.

**Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22
iPhone/iPad App: onemarkets Italia**

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. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG 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 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate è stato approvato da CONSOB in data 19 marzo 2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n.13020694 del 14 marzo 2013 come successivamente supplementato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i 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.

Notizie dal mondo dei certificati

» CORSO DI FORMAZIONE SUI CERTIFICATI: LE DATE DI GENNAIO

Sono aperte le iscrizioni ai corsi di formazione sui certificati di investimento che si terranno il 16 e 17 gennaio a Roma, e il 30 e 31 gennaio a Milano. I corsi sono organizzati da Certificati e Derivati su due moduli, quello base sviluppato per consentire al partecipante di apprendere le nozioni di fondo dei certificati di investimento, partendo dall'alfabetizzazione finanziaria specializzata fino alle modalità di selezione e compravendita, e quello avanzato, studiato per rendere il partecipante del tutto autonomo nel processo di analisi e pricing delle strutture opzionali e di creazione di strategie di portafoglio, da quelle recovery alle più complesse. Rivolto ad operatori del settore, promotori e/o consulenti finanziari, nonché agli investitori e studenti universitari che intendano approfondire la conoscenza dei certificati di investimento, il corso viene offerto in promozione ai promotori finanziari regolarmente iscritti all'albo e ai consulenti finanziari. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito http://www.certificatiederivati.it/ros_formazione_base.asp, o inviando una mail all'indirizzo formazione@certificatiederivati.it

» UNICREDIT, REVOCA DI UN OPEN END

Su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 3 dicembre l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex di un Open End di Unicredit. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione del pubblico degli strumenti. Più in dettaglio si tratta dell'Open End su Global Renewable Energy Isin DE000HV8F4Y4.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. DUE OPERE DA COLLEZIONARE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Canadese
Emissione a 6 anni



Collezione Tasso Fisso
Rand Sudafricano
Emissione a 3 anni

* Cedola lorda.

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 3 ANNI IN RAND SUDAFRICANO E A 6 ANNI IN DOLLARI CANADESI.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Rand Sudafricano e Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Canadese, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo e sono negoziabili dal 03.12.2013 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 (Rand Sudafricano o Dollaro Canadese).

* 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 Rand Sudafricano" e nelle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Canadese" 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 (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO RAND SUDAFRICANO	IT0004977671	ZAR	20.000 RAND SUDAFRICANO	99,77%	29/11/2016	7,95%	6,36%	8,032%	6,441%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO CANADESE	IT0004977739	CAD	2.000 DOLLARI CANADESI	99,84%	29/11/2019	4,00%	3,20%	4,029%	3,228%

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

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

PER INFORMAZIONI VISITA IL SITO WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB OPPURE CHIAMA IL NUMERO VERDE 800.99.66.99

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 Rand Sudafricano" e alle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Canadese" 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 esistere un mercato secondario liquido. Alla data del 29.11.2013 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB con outlook negative, da Moody's Baa2 con outlook negative, da Fitch BBB+ 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 Rand Sudafricano e Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Canadese (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 ed eventuale ammontamento rateale c.d. "allo francese" approvato da CONSOB in data 20.06.2013, come modificato mediante supplemento depositato presso la CONSOB in data 29.11.2013 e seguito di approvazione comunicata con nota n. 00559013 del 01.08.2013 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositata in Borsa Italiana e in Consob in data 29.11.2013, 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 Mattioli 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'omnibus sezione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive e i 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, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relative alle obbligazioni non siano consentite in assenza di esenzione o 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.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	ING Bank	Eurostoxx 50	20/11/2013	Protezione 70%; Partecipazione 100%	30/09/2016	XS0969521631	Sedex
Double Leverage	Commerzbank	Atomo Sicav - Multi Strategy	20/11/2013	Strike 98,32; Partecipazione 200%; Cap 50%	12/12/2016	DE000CZ37PU6	Sedex
Bonus	Banca IMI	Eni	20/11/2013	Strike 16,16; Barriera 80%; Bonus 128%	30/12/2016	IT0004966864	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	20/11/2013	Protezione 100% ; Partecipazione 100%; Cap 135%	16/10/2017	IT0004960263	Cert-X
Express Premium Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	20/11/2013	Cedole Plus 3,5%; Cedola 3,5%; Coupon 11,10%; Barriera 55%	16/10/2017	IT0004960065	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P Bric 40	20/11/2013	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 5,2%	16/10/2018	IT0004959992	Cert-X
Digital Worst Of	Banca IMI	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng C.E.	20/11/2013	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 5%; effetto memoria	18/10/2018	IT0004957186	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	20/11/2013	Barriera 69,99%; Coupon 14,20%	26/08/2016	DE000DE3CSL9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eni	20/11/2013	Barriera 69,99%; Coupon 12%	25/08/2016	DE000DE3CSP0	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	20/11/2013	Barriera 70%; Cedola 4%, Coupon 8%	25/09/2017	DE000HV8AKX9	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/11/2013	Barriera 70%; Coupon 4% sem.	01/11/2016	DE000HV8A398	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/11/2013	Barriera 90%; Coupon 4,75% sem.	07/11/2016	DE000HV8A4A9	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	20/11/2013	Barriera 70%; Coupon 4% sem.	25/09/2017	DE000HV8A4B7	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Atlantia	25/11/2013	Cedola/Coupon 4,6%; Barriera 55%	24/05/2017	NL0010436549	Sedex
Multibonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE 100	25/11/2013	Barriera 70%; Bonus e Cap 200% , Cedola 1,5%	26/03/2021	NL0010395166	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	28/11/2013	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 5,85%	12/09/2019	IT0004936370	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/11/2013	Barriera 70%, Cedola 3,3%; Coupon 6,6%	23/09/2016	IT0004956493	Cert-X
Digital Max	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/11/2013	Protezione 100%; Partecipazione 70%; Barriera Up 150%; Cedola 6%	14/10/2019	IT0004954902	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Pirelli	29/11/2013	Cedola 3% / 5%; Coupon 2,5% sem. ; Barriera 50%	10/08/2016	NL0010514295	Sedex
Autocallable Equity Protection	BNP Paribas	FTSE Mib	29/11/2013	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Coupon 4,5%; Cap 130%	30/10/2017	NL0010583332	Sedex
Bonus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	29/11/2013	Barriera 50%; Bonus 100%	31/10/2017	NL0010610325	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx 50	29/11/2013	Cedola/Coupon 4%; Barriera 65%	23/09/2016	NL0010558896	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Allianz, Veolia, Metro, Eni	02/12/2013	Barriera 60%; Cedola 0,6% mensile	10/11/2016	DE000CZ37PS0	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Apple, Amazon, Facebook, Yahoo	02/12/2013	Barriera 50 %; Cedola 1,75% trim.	07/11/2016	DE000CZ37PV4	Sedex
Autocallable	commerzbank	Eni	02/12/2013	Barriera 70%; Coupon 9%	18/11/2016	DE000CZ37PY8	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Rio Tinto, Intesa Sanpaolo, Fiat, Telecom It.	02/12/2013	Barriera 70%; Coupon 17,95%; Prezzo Em 650	21/05/2015	DE000CZ37QA6	Sedex
Open End	Exane	Exane Q-Rate Japan	04/12/2013	-	-	FR0011634443	Cert-X
Open End	Exane	Exane Q-Rate Return	04/12/2013	-	-	FR0011637438	Cert-X
Open End	Exane	Exane Emerging Consumer Index	04/12/2013	-	-	FR0011637461	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	FINE DISTRIBUZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	NEGOZIAZIONE
Fixed Premium Athena	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	13/12/2013	Barriera 70%; Cedola 7%	18/12/2015	NL0010399192	Sedex
Bonus Cap su Fiat	BNP Paribas	Fiat	13/12/2013	Barriera 65%; Bonus 113%	19/12/2014	NL0010399200	Sedex
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50	13/12/2013	Barriera 70%; Coupon 8%	16/12/2016	NL0010399218	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Collar	UniCredit Bank	FTSE Mib, Eurostoxx 50	06/12/2013	Protezione 70%; Coupon 5,5%; Cap 130%	11/12/2017	DE000HV8AK53	n.p.
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib, Eurostoxx 50	06/12/2013	Barriera 70%; Cedola 3,20%, Coupon 7%	11/12/2017	DE000HV8AK61	Cert-X
Digital Barrier	Banca IMI	Eurostoxx 50	06/12/2013	Barriera 50%; Trigger 100%; Cedola 0,95% trim.	31/12/2019	IT0004975287	n.p.
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,90%	21/12/2018	DE000DE3WCD8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Axa	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 11,50%	16/12/2016	DE000DE3WCC0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Tesla	16/12/2013	Barriera 50%; Coupon 11,50% sem.; USD	16/12/2016	DE000DE3WCE6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,65%	21/12/2018	DE000DE3WDB0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	BMW	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 8%	16/12/2016	DE000DE3WDD6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 7,40%	16/12/2016	DE000DE3WDC8	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Cac 40	16/12/2013	Protezione 95% ; Partecipazione 100%; Cap 126 euro	19/06/2017	IT0004976434	Cert-X/ Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Fiat	17/12/2013	Barriera 80%; Bonus e Cap 128%	21/12/2015	IT0004969439	Cert-X/ Sedex
Athena Fast Plus Quanto	BNP Paribas	Tesla Motors	18/12/2013	Cedola/Coupon 8%; Trigger Decrescente; Barriera 40%	19/12/2016	NL0010619615	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	GDF Suez	18/12/2013	Cedola 4,5%; Coupon 9%; Barriera 55%	18/12/2017	XS0969714350	Cert-X
Athena Airbag	BNP Paribas	General Motors	18/12/2013	Cedola 4,3%; Coupon 8%; Barriera 60%	17/12/2015	XS0969714863	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Kering	18/12/2013	Cedola/Coupon 4% ; Barriera 60%	19/12/2016	XS0969714277	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Biotech	18/12/2013	Cedola 4,25%; Coupon 9%; Barriera 60%	18/12/2017	XS0969714517	Cert-X
Digital	Banca IMI	EurUsd	19/12/2013	Protezione 100%;Trigger 100%; Cedola 3,75%	02/01/2018	IT0004974553	Cert-X/ Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurizon Easy Fund Azioni Strat. Flex.	19/12/2013	Protezione 100% ; Partecipazione 100%; Cap 138 euro	30/12/2019	IT0004974488	Cert-X/ Sedex
Digital Barrier Quanto	Banca IMI	MSCI Emerging Markets	19/12/2013	Barriera 55%; Trigger 100%; Cedola 5,95%	02/01/2018	IT0004974496	Cert-X/ Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	STOXX Europe 600	19/12/2013	Protezione 95%; Partecipazione 100%	15/12/2017	IT0004977275	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2013	Protezione 100%;Trigger 100%; Cedola 6,15% max	31/12/2018	XS0992648534	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eurostoxx 50	19/12/2013	Barriera 80%, Coupon 7,25%	21/12/2018	IT0004978091	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Vodafone	19/12/2013	Barriera 80%, Coupon 9,5%	21/12/2018	IT0004978141	Sedex
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	20/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,25%	16/12/2016	DE000DE3WCH9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	20/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,90%	21/12/2018	DE000DE3WCG1	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Atlantia, Enel, Eni, Fiat	23/12/2013	cedole sem. 2,4% annuo Step Up; Credit Linked	18/01/2019	DE000HV8AK87	Cert-X
Power Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	23/12/2013	Coupon 7,5%; Barriera 65%; Partecipazione 150%	22/12/2016	DE000HV8AK95	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	10/01/2014	Barriera 80%; Bonus e Cap 119,25%	18/01/2016	IT0004975295	Cert-X/ Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	10/01/2014	Barriera 80%; Bonus e Cap 124,55%	18/01/2016	IT0004975253	Cert-X/ Sedex
Digital Barrier Quanto	Banca IMI	Eurostoxx 50	10/01/2014	Barriera 50%; Trigger 130%; Cedola 6%; Partecipazione 130%	28/01/2018	IT0004979248	n.p.
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	03/02/2014	Barriera 70%; Coupon 5,55%	15/02/2019	DE000DE8F0Z4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Apple	03/02/2014	Barriera 70%; Coupon 9,30%; USD	06/02/2017	DE000DE8F129	Cert-X
Express	Deutsche Bank	S&P 500	03/02/2014	Barriera 70%; Coupon 3,6%; USD	05/02/2019	DE000DE8F137	Cert-X
Express	Deutsche Bank	AXA	03/02/2014	Barriera 70%; Coupon 10,25%	17/02/2017	DE000DE8F0W1	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	03/02/2014	Barriera 70%; Coupon 4,85%	17/02/2017	DE000DE8F0Y7	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	03/02/2014	Barriera 70%; Coupon 7%	17/02/2017	DE000DE8F0X9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	03/02/2014	Barriera 70%; Coupon 5,5%	15/02/2019	DE000DE8F103	Cert-X

Le prossime date di rilevamento

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	RILEVAMENTO	STRIKE	TRIGGER
DE000DE3CPZ5	Deutsche Bank	AUTOCALLABLE	Basket di azioni	06/12/2013	-	100%
XS0867504739	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	06/12/2013	-	-
NL0010280095	Bnp Paribas	BONUS PLUS	Mediobanca	06/12/2013	4,156	-
XS0867672874	Societe Generale	HI TECH CERTIFICATE	Basket di azioni	06/12/2013	-	100%
XS0867495219	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	06/12/2013	-	-
XS0907902695	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	08/12/2013	-	-
NL0009311158	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	09/12/2013	2926,52	100%
NL0009287051	RBS	EQUITY PROTECTION SWITCH	Eurostoxx 50	09/12/2013	2849,17	-
XS0949749500	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	09/12/2013	-	-
XS0908035735	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	09/12/2013	-	-
XS0949765886	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	09/12/2013	-	-
XS0908024887	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	09/12/2013	-	-
XS0949766181	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	09/12/2013	-	-
NL0010293841	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Eni spa	09/12/2013	17,81	100%
XS0524939781	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 3M	10/12/2013	-	4%
XS0839419016	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	11/12/2013	-	-
XS0839415618	Bnp Paribas	MULTIPLE EXERCISE	Euribor 1M	11/12/2013	-	-
DE000MQ4JTJ9	Macquarie	EASY EXPRESS REBATE	Enel spa	13/12/2013	3,15	-
NL0010278768	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Atlantia	13/12/2013	13,18	100%
DE000MQ4JTM3	Macquarie	EASY EXPRESS REBATE	Unicredit	13/12/2013	5,27	-
DE000MQ4JTG5	Macquarie	EASY EXPRESS REBATE	Generali Assicurazioni	13/12/2013	12,25	-
DE000MQ4JTK7	Macquarie	EASY EXPRESS REBATE	Fiat spa	13/12/2013	4	-
DE000MQ4JTL5	Macquarie	EASY EXPRESS REBATE	Intesa San Paolo spa	13/12/2013	1,3	-
IT0006717257	Societe Generale	EXPRESS	Eurostoxx 50	15/12/2013	2869,63	100%
IT0006726449	Societe Generale	EXPRESS COUPON PLUS	Basket di azioni	16/12/2013	-	100%
IT0006713967	Societe Generale	PROGRESS CERTIFICATE	Eurostoxx 50	16/12/2013	2764,31	-
IT0004657729	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	FTSE Mib	16/12/2013	20786,68	100%
GG00B716M659	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION CAP	Telecom Italia	16/12/2013	0,8125	-
GB00B9PXZ902	Goldman Sachs	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	16/12/2013	2549,48	-
IT0006726431	Societe Generale	EXPRESS COUPON PLUS	Basket di azioni	16/12/2013	-	100%
NL0009273085	Bnp Paribas	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni	17/12/2013	-	100%
USU4807T4234	JP Morgan Chase	MEMORY LINKED	JP Morgan FX Alpha 8 Eur Index	18/12/2013	103,5	100%
NL0010367710	JP Morgan Chase	PHOENIX	Eurostoxx 50	18/12/2013	2602,81	-
IT0006712308	Societe Generale	PROGRESS CERTIFICATE	Eurostoxx 50	18/12/2013	2913,74	-
IT0006721036	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni	19/12/2013	-	100%
IT0006709668	Societe Generale	OPTIMIZ SWITCHER OPPORTUNITY	Eurostoxx 50	19/12/2013	3007,34	140%