

Certificate JOURNAL

LA GUIDA N.1 DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

Conclusa la seconda edizione

ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

La giuria

ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

I vincitori 2008

NUOVE EMISSIONI

Gli ultimi aggiornamenti

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Protection Express di Unicredit

PUNTO TECNICO

Planar certificates

Dopo un mese di votazioni da parte del pubblico e di una giuria specializzata gli Italian Certificate Awards 2008 hanno finalmente i loro vincitori. Il MultiBonus di Sal.Oppenheim premiato come miglior certificato dell'anno, Société Générale che si è aggiudicata il massimo riconoscimento come miglior emittente, Deutsche Bank giudicata miglior emittente di certificati investment e Abn Amro, vincitrice del premio speciale Certificate Journal e premiata come miglior emittente di leverage certificates sono stati gli interpreti principali di un anno di certificati vissuto con rara intensità. Il bilancio della manifestazione, giunta alla seconda edizione, può considerarsi molto positivo. La presenza di due sponsor come Scoach, la borsa europea dei certificati, pronta a invadere l'Italia con 330.000 strumenti quotati e Deutsche Börse testimoniano il grado di considerazione del mercato nazionale anche in ambito europeo. E l'incremento del 70% dei voti ricevuti rispetto alla precedente edizione sono un segnale chiaro di un interesse crescente e consapevole. L'obiettivo della certificazione di qualità dei migliori prodotti ed emittenti può dirsi formalmente centrato. Da qui si riparte e i primi certificati ai nastri di partenza degli Awards 2009 sono i nuovi Open End di Bank Vontobel, avviati alla quotazione sul Sedex con l'obiettivo di gestire l'esposizione al rischio di un investimento investendo contemporaneamente su un indice azionario o di commodity e sul mercato monetario. Riflettori accesi sul Protection Express sulle infrastrutture mondiali, proposto in collocamento da Unicredit Hvb. All'inedita proposta a capitale protetto con opzione Autocallable è dedicata l'analisi del Certificato della settimana. Abbandoniamo gli Awards per tornare a parlare del Planar nel Punto tecnico. Certificato a capitale parzialmente protetto che ben si adatta a diversi scenari. Focalizzeremo l'attenzione sulla scomposizione della struttura quotata da Banca Aletti. Buona lettura!

Pierpaolo Scandurra

ITALIAN CERTIFICATES AWARDS

SECONDA EDIZIONE

Emittente dell'anno



Société Générale

Certificato dell'anno



Sal. Oppenheim

Premio Speciale
Certificate Journal



Abn Amro



ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

Conclusa la seconda edizione

Si è tenuta giovedì scorso la seconda edizione degli Italian Certificate Awards, la manifestazione organizzata da Certificate Journal, ideata da Certificati e Derivati e Finanzaonline.it con la sponsorizzazione di Scoach e Deutsche Börse. Obiettivo dichiarato dell'evento, premiare gli emittenti e i certificati che in maggiore misura siano stati capaci di aumentare la conoscenza e la cultura dei risparmiatori e la trasparenza del mercato dei derivati e in particolare dei certificates. Nell'elegante location del Palazzo della Triennale, a Milano, i numerosi ospiti sono stati accolti da un buffet con accompagnamento musicale prima di riunirsi nella sala preparata per la premiazione e la cena. Il successo dell'iniziativa è stato sottolineato da Pierpaolo Scandurra, managing director di Certificati e Derivati, che ha tenuto il discorso introduttivo. L'aumento del 70% rispetto allo scorso anno del numero dei votanti, per quanto riguarda i premi assegnati dal pubblico, è un segnale dell'interesse per il mondo dei certificati e soprattutto della spinta alla conoscenza da parte dei risparmiatori.

Sotto questo aspetto i tre premi principali, Emittente dell'anno, Certificato dell'anno e il premio Speciale Certificate Journal hanno visto prevalere rispettivamente Société

Générale, Sal.Oppenheimer con il Multibonus e Abn Amro, mentre il premio per il miglior broker, offerto da Scoach la Borsa europea dei derivati, è stato assegnato a Fineco Bank.

LA GIURIA

Giovanna Zanotti

Presidente della Giuria



Titolare dal 2004 del corso "Strumenti derivati e tecniche di copertura" presso l'Università Bocconi di Milano, dove ha conseguito il Ph.D in Economia aziendale dopo un Master in Financial Economic alla London business school, Giovanna Zanotti è uno dei maggiori esperti di mercato mobiliare, derivati finanziari e mercati internazionali. La gestione del risparmio finanziario, la struttura del settore dell'asset management, la valutazione delle performance dei prodotti di investimento sono oggetto dei suoi studi e ricerche e temi trattati nelle sue numerose pubblicazioni. Negli ultimi anni ha seguito con attenzione le dinamiche

e le potenzialità di sviluppo del mercato dei certificati in Italia e nel novembre 2007 ha diretto un importante lavoro di ricerca per l'Università commerciale Luigi Bocconi, in collaborazione con Acepi, dal titolo: "Diffusione e percezione dei certificati tra investitori e financial advisors: un'analisi empirica".

Giampaolo Gabbi



Docente all'Sda Bocconi e professore ordinario di Tecnica di Borsa presso l'Università degli Studi di Siena, le principali aree di interesse dell'attività di Giampaolo Gabbi sono quelle legate al risk management, alla previsione nei mercati finanziari e al sistema dei

 SOCIETE GENERALE				
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO BARRIERA	PERCENTUALE DI BONUS	PREZZO AL 27/05/08
Bonus Certificate	Enel	3,43	130%	105,07
Bonus Certificate	Generali	14,33	125%	102,70
Bonus Certificate	Fiat	7,18	148%	104,70
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	STRIKE	CAPITALE GARANTITO	PREZZO AL 27/05/08
Equity Protection	Generali	29	95%	98,40
Equity Protection	Enel	6,98	95%	100,55
Equity Protection	Fiat	15,033	95%	100,75
Equity Protection	Unicredit	4,841	95%	101,00

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

pagamenti. Numerose le attività internazionali e le pubblicazioni tra le quali il Climate variables and weather derivatives, gas demand, temperature and seasonality effect del 2007 in Weather, energy & environmental hedging: an introduction.

Alessandro Zignani



Direttore generale di Tlx spa, la società che gestisce mercati di strumenti finanziari. Nel 2000 è stato responsabile del sistema di scambi organizzati Tlx in Ubm prima e Tradinglab Banca successivamente e si è occupato del progetto di trasformazione di Tlx in mercato regolamentato, della costituzione e dell'avvio della società mercato. Laureato all'Università Bocconi nel 1987, dal 1988 fino al 2000 ha coperto vari ruoli in Citibank sia a Milano che a Londra: analista, financial controller e responsabile del sales desk per servizi di securities services offerti a investitori istituzionali italiani.

Gianluigi Raimondi



Laureato in Scienze economiche e bancarie all'Università Cattolica di Milano, dal settembre 2000 è responsabile della sezione Derivati e materie prime dell'Ufficio studi del settimanale Borsa & Finanza. Redattore di Finanza & Mercati e del trimestrale Tuttofondi di Morningstar, è stato in precedenza coresponsabile per i rapporti con la stampa e i media presso Caboto holding sim a Milano.

Stefano Calamita



Consulente e formatore per il trading di Borsa, Stefano Calamita attualmente collabora con i maggiori istituti di credito italiani e internazionali.

Autore di numerosi articoli per le più importanti testate giornalistiche italiane, tra le quali Il Sole 24 Ore tv, Milano Finanza, Borsa & Finanza, Cfn-Cnbc, è un autorevole divulgatore delle tecniche di trading di Larry Williams e altri famosi trader storici della borsa americana. Laureato in Sociologia, è stato il primo in Italia ad approfondire lo studio del trading da una prospettiva psicosociologica su base statistica, ispirandosi sia alle metodologie di "ricerca-azione" di Kurt Lewin che alla finanza comportamentale di Daniel Kahneman, vincitore del premio Nobel per l'economia nel 2002.

Dino Torrisi

Managing Partner at Orange Network Management Consulting



Presidente e managing partner di Orange network management consulting, del quale è stato fondatore nel 2005, collabora in qualità di formatore con le principali Business school italiane. Dino Torrisi è laureato in Economia con Master in Marketing management. Ha iniziato la sua attività professionale a Londra, presso la filiale italiana della multinazionale americana Mars, e dal 2000 ha cominciato a occuparsi di formazione e consulenza presso l'Istud, l'Istituto di studi professionali.

Pasquo Cicchini



Direttore della divisione Corporate e financial di Hill & Knowlton Italy, dove è approdato nel 2005, Pasquo Cicchini si occupa di progettare, coordinare e gestire piani di comunicazione per clienti italiani e internazionali. Laureato presso l'Università Bocconi, ha una solida esperienza nel campo della comunicazione corporate e finanziaria, avendo seguito fra le altre cose venti Ipo, trenta operazioni di M&A e progetti di investor e media relations per settanta società quotate, si è anche occupato di relazioni sindacali e issue e crisis management per aziende italiane e multinazionali su temi di doping sportivo, esternalità di produzione e campagne di richiamo prodotti.





ICA - MAIN SPONSORS

scoach X
BY SWX GROUP AND DEUTSCHE BÖRSE



DEUTSCHE BÖRSE
MARKET DATA

Sfms (ex Swx group), la borsa svizzera e Deutsche Börse hanno unito la loro forza ed esperienza sul mercato dei certificati con la creazione di Scoach, la nuova borsa europea dei derivati d'investimento. La nuova istituzione si basa sul successo di iniziative quali l'Eurex e Stoxx, l'index provider e unisce i due principali mercati dei derivati d'Europa.

Scoach, la nuova piattaforma, si avvale di Xetra, uno dei sistemi di contrattazione più performanti a livello globale nell'ambito del commercio e transazione dei titoli. Sono oltre 4.000 i broker di diciannove paesi nel mondo che inoltrano i propri ordini sul sistema Xetra in grado di elaborare, nei momenti di punta, oltre 380.000 ordini in una sola giornata.

Grazie alla piattaforma Xetra si possono negoziare allo stesso tempo azioni tedesche e internazionali, come pure Exchange traded funds (Etf) ed Exchange traded commodities (Etc). L'utilizzo di Xetra permette a Scoach di essere attualmente la piattaforma di trading per certificati più rapida e più moderna di tutta Europa.

Con oltre 2000 indici, Deutsche Börse è uno degli index provider più rinomati al mondo. Oltre agli indici azionari, obbligazionari, delle materie prime e della volatilità, Deutsche Börse offre anche indici customizzati sulle richieste dei clienti e valori netti d'inventario indicativi. Gli indici vengono calcolati in tempo reale e i valori sono distribuiti dai fornitori di informazioni in tutto il mondo. I prodotti indicizzati di Deutsche Börse sono prodotti di base molto interessanti per strumenti finanziari derivati, come Exchange traded funds (Etf) e prodotti strutturati. Dax, DivDax sono tra i sottostanti più noti al mondo mentre grande successo riscuotono gli indici di Paesi in forte crescita (ad esempio DaxGlobal, Bric e DaxGlobal Asia o dei settori globali come DaxGlobal Agribusiness e DaxGlobal Alternative Energy).

Tutti gli indici di Deutsche Börse dispongono di relative norme univoche e trasparenti, sono orientati su valori negoziabili e liquidi e pertanto sono sottostanti molto allettanti per investitori, sviluppatori di prodotti ed emittenti a livello mondiale.



Messaggio Pubblicitario

VALUTIAMO TUTTE LE OPPORTUNITÀ DEL MERCATO.

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

Per saperne di più visitate il sito www.bancaimi.com oppure chiamate il Numero Verde 800.99.66.99.



BANCA IMI

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

EMITTENTE DELL'ANNO
ICA - I VINCITORI
1° classificato: Société Générale

Banca internazionale francese, Société Générale è presente sul mercato italiano dei derivati da oltre dieci anni. Nel 2003 ha proposto sul segmento leverage del Sedex i Turbo/Short su indici azionari mentre sul fronte investment, attraverso due distinti programmi di emissione (Société Générale Effekten e Société Générale Acceptance) ha emesso, da aprile 2007 ad aprile 2008 cinquantotto certificati.

Tra questi spiccano un Benchmark sull'agricoltura, gli Express Coupon Plus su azioni italiane e il pluri-premiato Equity Protection su indice Wise Long/Short. Complessivamente l'offerta di investment certificates emessi e non ancora scaduti ammonta a novantadue certificati, mentre quelli quotati sul Sedex sono settantacinque. Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards Société Générale si era aggiudicata il premio speciale Certificate Journal, il secondo premio come Miglior emittente investment e il terzo premio per il Miglior certificato dell'anno con il Commodity Accelerator.

2° classificato: Deutsche Bank

Banca internazionale con oltre 130 anni di storia, Deutsche Bank opera sul mercato italiano dei prodotti derivati dall'aprile 2005 attraverso il team X-markets. L'offerta complessiva di investment certificates emessi e non ancora scaduti ammonta a 163 certificati.

Di questi, la metà è attualmente quotata sul Sedex di Borsa Italiana mentre la restante parte su mercati regolamentati diversi, in particolare il Luxembourg stock

exchange. Nell'anno solare da aprile 2007 ad aprile 2008 ha emesso ottantadue certificati di investimento tra i quali si segnalano il Best of Express su azioni italiane, premiato come miglior certificato strategy, l'Equity Protection su indice Liquid Alpha e diversi Tris Express con strike decrescenti. Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il primo premio per la Miglior emittente investment e per la Comunicazione. Inoltre aveva conquistato il terzo premio per la Miglior emittente dell'anno.

3° classificato: Sal.Oppenheimer

Sal.Oppenheimer è la più grande banca privata europea, la cui fondazione risale al 1789. E' attiva nei campi del Private banking, dell'Asset management e dell'Investment banking.

Sul mercato italiano degli strumenti derivati è arrivata nel 2003 ma solo l'anno seguente ha quotato sul Sedex i primi Turbo/Short su indici azionari. La prima emissione di investment certificates risale invece al 2005. Al momento l'offerta complessiva di investment certificates emessi e non ancora scaduti ammonta a sessantuno certificati, mentre quelli quotati sul Sedex sono trentotto. Da aprile 2007 ad aprile 2008 ha emesso e collocato sul mercato italiano quarantadue investment certificates tra i quali i Butterfly sull'indice DJ Eurostoxx 50, premiati come miglior certificato a capitale

protetto, gli Easy Express su indici e titoli azionari e il Multi-Bonus su basket di indici azionari, al quale è andato il riconoscimento per il miglior Certificato dell'anno. Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il primo premio come Miglior emittente dell'anno e per la capacità di proporre innovazione. Il Butterfly Max era stato premiato come secondo Miglior certificato dell'anno.

Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il primo premio come Miglior emittente dell'anno e per la capacità di proporre innovazione. Il Butterfly Max era stato premiato come secondo Miglior certificato dell'anno.

SAL. OPPENHEIM					
Banca privata dal 1789					
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO BONUS	LIVELLO PROTEZIONE	SCADENZA	PREZZO AL 28/05/08
MULTI Bonus	DJ EURO STOXX 50/ Nikkei225/S&P500	112 EUR	70% all'emissione	02/02/2009	104,95
MULTI Bonus	DJ EURO STOXX 50 Nikkei225/S&P500	119 EUR	70% all'emissione	29/06/2009	90,81
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LEVA	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 28/05/08
TWIN WIN	DJ EURO STOXX 50	150%	2.712,23	3.874,61	94,14
TWIN WIN	S&P/ MIB	145%	24.789,00	41.315,00	74,26
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	CEDOLE	LIVELLO PROTEZIONE	STRIKE	PREZZO AL 28/05/08
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	9 EUR	2.489,73	3.556,76	94,97
Cash Collect	DJ EURO STOXX 50	8 EUR	2.647,27	3.529,7	88,05
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA SUPERIORE	BARRIERA INFERIORE	PREZZO AL 28/05/08
Butterfly MAX	DJ EURO STOXX 50	4.367,83	5.241,40	3.494,26	99,49

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



CERTIFICATO DELL'ANNO

ICA - I VINCITORI

1° classificato: Multibonus

Sal. Oppenheim

Certificato di tipo investment emesso su un basket di tre indici azionari: DJ Eurostoxx 50, S&P500 e Nikkei225. La sua durata è di due anni e a scadenza è previsto il rimborso del valore nominale maggiorato di un Bonus minimo pari al 29,5% se nei due anni non si è mai verificato l'evento barriera che scatta nel momento in cui anche uno solo dei tre indici tocca il 65% del livello di riferimento iniziale.

In caso di evento barriera o di performance finale superiore al 29,5% per tutti e tre gli indici, il rimborso sarà calcolato sulla base della performance più contenuta tra le tre. Allo stato attuale il risk buffer medio è pari al 35% mentre il rendimento da Bonus è al 32,5%.

2° classificato: Equity Protection Wise Long/short

Société Générale

Investment certificates su indice Wise Long/short con durata cinque anni. A scadenza il certificato rimborsa il 100% del capitale iniziale e, in caso di performance positiva dell'indice sottostante, questa viene riconosciuta interamente sul nominale. L'indice Wise Long/short mira a ottenere una performance di



CERTIFICATO DELL'ANNO

1° Classificato

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

2° Classificato

SOCIETE GENERALE

3° Classificato

ABN-AMRO Bank

medio periodo decorrelata dall'andamento dei mercati azionari, combinando la replica di una strategia long/short, tipicamente adottata dagli hedge fund, su titoli pan-europei selezionati sulla base di un modello quantitativo denominato per l'appunto Wise (acronimo di Winning investment strategy in equity).

3° classificato: Valuta Plus Euro

Abn Amro

Certificato investment su indice monetario remunerato al tasso Eonia dedotto di uno spread dello 0,15%. Si tratta di un Benchmark di liquidità ed è quotato sul Sedex di Borsa Italiana. Dall'emissione, avvenuta nell'ottobre 2007, il rendimento lordo offerto dal certificato è pari al 2,50%.

Tale rendimento potrà tuttavia essere considerato netto per

Precisione svizzera per i prodotti finanziari.



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

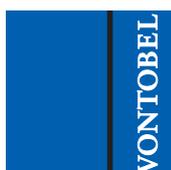
Vontobel è una banca privata che offre prodotti finanziari sviluppati con la massima precisione. Leader del mercato svizzero degli strumenti quotati, offre per la prima volta la propria gamma anche agli investitori italiani.

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

Volete saperne di più? Tutte le informazioni su www.derinet.it

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

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



**Private Banking
Investment Banking
Asset Management**

Performance creates trust

effetto della compensazione tra plus e minusvalenze. Lo spread denaro-lettera applicato dal market maker è di un tick minimo, pari a 0,05 euro, ovvero allo 0,049%. Tuttavia in funzione del criterio di aggiornamento delle proposte, il certificato ha denaro 102,50 e lettera 102,55 e pertanto ci sono giorni in cui il prezzo non si muove perchè il deposito monetario alla base non raggiunge la sufficiente remunerazione per far scattare i 0,05 euro, comprando il giorno precedente all'aggiornamento del prezzo si ottiene ben presto la parità.

SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL

1° classificato: Abn Amro

Abn Amro è una banca internazionale fondata in Olanda nel 1824, attiva nel segmento italiano dei certificati dal 2001. La giuria specializzata ha motivato il riconoscimento del premio speciale Certificate Journal all'emittente dei Paesi Bassi per l'informazione più completa e continuativa al servizio degli investitori, la massima chiarezza e completezza delle informazioni pubblicate attraverso il proprio sito web e per l'elevato livello di assistenza fornito. E' stata inoltre apprezzata la semplicità della comunicazione dei payoff e l'incisività delle campagne pubblicitarie, realizzate con immagini e slogan evocativi.

Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards, Abn Amro si era aggiudicata il primo premio per il Certificato dell'anno con il Theme certificate su acqua) e come Miglior emittente leverage. Inoltre aveva conquistato il secondo premio come Miglior emittente dell'anno e per il Miglior certificato leverage (Minifuture).

2° classificato: Unicredit Hvb

Unicredit Hvb è l'investment banking del primo gruppo bancario italiano. Attiva sul mercato Sedex di Borsa Italiana sin dal 1999 con l'emissione dei primi Benchmark, attualmente quota sul mercato italiano 174 investment certificates emessi e non ancora scaduti (sessantotto prima della definizione della fusione e 106 con la nuova emittente Hvb). Da aprile 2007 ad aprile 2008 ha proposto oltre 90 collocamenti e ha quotato sul Sedex e sull'Euro Tlx 129 certificati, inclusi 32 leverage. Per la giuria specializzata ha avuto un ruolo determinante nell'assegnazione del premio la chiarezza e semplicità informativa: ampia informazione e presenza di sezioni di approfondimento, formazione e didattica sul suo sito internet. Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata, con il Delta Fund certificates il secondo premio per il Miglior certificato investment.

3° classificato: Banca Aletti

Polo di sviluppo finanziario del Gruppo Banco Popolare, ha fatto il suo esordio sul mercato italiano dei certificati nel mese di aprile 2006. Tra i suoi primi prodotti si ricordano i Turbo/Short su indici azionari. Con gli ottantasei certificati emessi nell'anno solare da aprile 2007 ad aprile 2008, ha portato a quota 146 il numero di investment certificates emessi e non ancora scaduti.

Di questi, 127 sono attualmente quotati sul Sedex di Borsa Italiana. La giuria specializzata ha premiato la campagna di marketing e la pubblicità accattivante e la brochure chiara ed esaustiva riguardante il Luxury certificate. Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il primo premio per il Miglior certificato leverage (Turbo/Short) e il secondo premio come Miglior emittente leverage.

STRUTTURA PIU' INNOVATIVA

1° classificato: Double Win su dollaro

Unicredit Hvb

Certificato della categoria investment su tasso di cambio euro/dollaro. A scadenza, dopo tre anni dall'emissione, rimborsa il 100% del capitale iniziale maggiorato del 105% della performance positiva o negativa del sottostante. La giuria ha valutato il payoff semplice, vincente e innovativo applicato a un sottostante al centro dell'attenzione come il tasso di cambio euro/dollaro.

La partecipazione poco più che lineare ai movimenti del sottostante è stata ritenuta motivo di riconoscimento rispetto a strutture analoghe proposte nel corso dell'anno.

2° classificato: Bonus Cliquet su Eni

Bnp Paribas

Investment certificates sul titolo Eni con una durata di cinque anni. A scadenza rimborsa l'importo massimo tra il Bonus del 135% e la performance positiva del sottostan-



1° Classificato

ABN-AMRO Bank

2° Classificato

UniCredit
Markets & Investment Banking

3° Classificato

BANCA ALETTI



te se non si è mai verificato un evento barriera, ovvero il titolo non è mai sceso del 20% rispetto all'emissione.

Se si è verificato l'evento barriera a scadenza si partecipa in maniera lineare alla performance del titolo, esattamente come avviene per un Bonus classico.

Se però il livello Bonus è stato raggiunto almeno una volta dal titolo, l'eventuale discesa del titolo, precedente o successiva, fino alla barriera non produce alcun effetto sul criterio di rimborso che sarà quindi calcolato come se la barriera non fosse mai stata toccata. Il Bonus ha quindi un effetto memoria. Dall'emissione, avvenuta con Eni a 24,69 euro, il livello Bonus, stando ai 26,41 euro di quotazione attuale, dista il 25% circa rispetto ai 35 punti iniziali. La giuria ha valutato positivamente la struttura esotica a elevato impatto su un sottostante ad alto potenziale di rendimento.

SOTTOSTANTE PIU' INNOVATIVO

1° classificato: Equity Protection Wise Long/Short *Société Générale*

Investment certificates su indice Wise Long/Short della durata di cinque anni. A scadenza il certificato rimborsa il 100% del capitale iniziale e, in caso di performance positiva dell'indice sottostante, questa verrà riconosciuta interamente sul nominale. L'indice Wise Long/short mira a ottenere una performance di medio periodo, decorrelata dall'andamento dei mercati azionari, combinando la replica di una strategia long/short (apertura di posizioni lunghe e corte sul mercato), tipicamente adottata dagli hedge fund, su titoli pan-europei selezionati sulla base di un modello quantitativo denominato per l'appunto Wise (acronimo di Winning investment strategy in equity).

2° classificato: Minifuture su Shanghai B Share *Abn Amro*

Leverage certificates quotati sul Sedex di Borsa Italiana. Permettono di investire al rialzo con una leva variabile sull'indice delle B-Shares cinesi quotate sulla piazza di Shanghai. La leva attuale offerta dal Minilong strike 181 è del 4,4%, la volatilità storica a 50 giorni dell'indice sottostante è del 51,7%.

3° classificato: Equity Protection su Liquid Alpha 4ER *Deutsche Bank*

Investment certificates con protezione del 90% del capitale, durata tre anni e partecipazione del 100% alla performance positiva dell'indice Liquid Alpha 4ER. L'indice prevede una componente azionaria con particolare riferimento ai mercati della zona euro, della Gran Bretagna, degli Stati Uniti e del Giappone. Inoltre sfrutta l'andamento dei mercati monetari, dei tassi di interesse e delle materie prime e si prefigge di contenere la volatilità al 4% grazie a un'allocazione dinamica che ribilancia trimestralmente le varie componenti.

CERTIFICATO ED EMITTENTE CAPITAL PROTECTION

1° classificato: Butterfly *Sal. Oppenheim*

Investment certificates della durata di tre anni con capitale protetto al 100%. La struttura del certificato consente di partecipare ai rialzi fino ad un livello predefinito e ribaltare le performance negative in positivo se non viene violato il livello di protezione. La violazione di una bar-



ICA - I VINCITORI

riera non compromette la partecipazione nella direzione contraria mentre, con la violazione di entrambe le barriere verrà rimborsato a scadenza il capitale nominale.

2° classificato: Equity Protection Wise Long/Short
Société Générale

Investment certificates su indice Wise Long/Short della durata di cinque anni. A scadenza il certificato rimborsa il 100% del capitale iniziale e in caso di performance positiva dell'indice sottostante, questa viene riconosciuta interamente sul nominale. L'indice Wise Long/short mira a ottenere una performance di medio periodo, decorrelata dall'andamento dei mercati azionari.

CERTIFICATO ED EMITTENTE STRATEGY

1° classificato: Best of Express su paniere azioni Italia
Deutsche Bank

Investment certificates della durata di tre anni legato a un paniere di blue chip italiane composto da Eni, Enel, Fiat e Generali. Il certificato prevede, già a partire dal primo anno e successivamente con cadenza annuale, il rimborso di 110,50 euro se i quattro titoli saranno almeno



pari al livello iniziale. In assenza di rimborso anticipato verrà riconosciuto annualmente un coupon di 10,50 euro. Se si arriverà a scadenza verranno rimborsati i 110,50 euro a patto che nessuno dei quattro titoli abbia mai fatto registrare ribassi pari o superiori al 48% rispetto al livello di partenza.

In caso contrario il rimborso sarà pari al capitale iniziale decurtato della peggiore delle quattro performance finali.

2° classificato: Butterfly
Sal. Oppenheim

Investment certificates della durata di tre anni con capitale protetto al 100%. La struttura del certificato consente di partecipare ai rialzi fino a un livello predefinito e ribaltare le performance negative in positivo se non viene violato il livello di protezione. La violazione di una bar-

CAPITALE GARANTITO*



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

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

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

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

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

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

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

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

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

La gamma completa di Certificate SG è disponibile sul sito www.certificate.it



Per maggiori informazioni:

www.certificate.it
info@sgborsa.it



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

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



riera non compromette la partecipazione nella direzione contraria mentre, con la violazione di entrambe le barriere verrà rimborsato a scadenza il capitale nominale.

MIGLIOR EMITTENTE INVESTMENT

1° classificato: Deutsche Bank

Banca internazionale con oltre 130 anni di storia opera sul mercato italiano dei prodotti derivati dal mese di aprile 2005 attraverso il team X-markets. L'offerta complessiva di investment certificates emessi e non ancora scaduti ammonta a 163 certificati.

Di questi, la metà è attualmente quotata sul Sedex di Borsa Italiana e la restante parte su mercati regolamentati diversi, in particolare Luxembourg stock exchange. Nell'anno solare aprile 2007/2008 ha emesso 82 certificati di investimento: tra questi si segnalano il Best of Express su azioni italiane, premiato come miglior certificato Strategy, l'Equity Protection su indice Liquid Alpha e diversi Tris Express con strike decrescenti.

Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il primo premio per il Miglior emittente investment e per la Comunicazione. Inoltre aveva conquistato il terzo premio per il Miglior emittente dell'anno

2° classificato: Société Générale

Banca internazionale costituita in Francia, è presente sul mercato italiano dei derivati da oltre 10 anni. Nel 2003 ha

proposto sul segmento leverage del Sedex i Turbo/Short su indici azionari. Sul fronte investment, attraverso due distinti programmi di emissione (Société Générale Effekten e Société Générale Acceptance) ha emesso nell'anno solare aprile 2007/2008, 58 certificati: tra questi spiccano un Benchmark sull'agricoltura, gli Express Coupon Plus su azioni italiane e il pluri-premiato Equity Protection su indice Wise Long/Short.

L'offerta complessiva di investment certificates emessi e non ancora scaduti ammonta a 92 certificati, mentre quelli quotati sul Sedex sono 75.

Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il premio speciale Certificate Journal, il secondo premio come Miglior emittente investment e il terzo premio per il Miglior certificato dell'anno con il Commodity Accelerator.

MIGLIOR EMITTENTE LEVERAGE

1° classificato : Abn Amro

Banca internazionale con radici europee risalenti al 1824, opera nel segmento italiano dei certificati dal 2001.

Nel 2002 ha introdotto sul mercato italiano i primi Turbo/Short certificates, certificati con leva per investire su titoli e indici azionari.

Nel segmento leverage del Sedex di Borsa Italiana quota attualmente 458 certificati. Tra il 2003 e il 2004 ha avviato la copertura del segmento investment con l'emissione dei primi Benchmark e Bonus. Ammonta a 133 il numero di investment certificates emessi nell'anno solare aprile 2007/2008 mentre l'offerta complessiva di investment certificates emessi e non ancora scaduti conta 363 certificati.

Di questi, 315 sono attualmente quotati sul Sedex.

Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il primo premio per il Certificato dell'anno (Theme certificate su Acqua) e come Miglior emittente leverage. Inoltre aveva conquistato il secondo premio come Miglior emittente dell'anno e per il Miglior certificato leverage (Minifuture).

2° classificato - Banca Aletti

Polo di sviluppo finanziario del Gruppo Banco Popolare, ha fatto il suo esordio sul mercato italiano dei certificati nel mese di aprile 2006. Tra i suoi primi prodotti si ricordano i Turbo/Short su indici azionari. Nel segmento leverage quota attualmente 14 certificati.



Con gli 86 certificati emessi nell'anno solare aprile 2007/2008 ha portato a quota 146 il numero di investment certificates emessi e non ancora scaduti. Di questi, 127 sono attualmente quotati sul Sedex di Borsa Italiana.

Il 24 maggio 2007, nel corso della prima edizione degli Italian Certificate Awards si era aggiudicata il primo premio per il Miglior certificato leverage (Turbo/Short) e il secondo premio come Miglior emittente leverage.

BEST NEWCOMER

1° classificato: Bnp Paribas

Banca internazionale francese, ha fatto il suo debutto sul mercato italiano dei certificati in veste di emittente nel 2006. Solamente dalla fine del 2007, a seguito della fusione con l'istituto italiano Bnl avvenuta il primo ottobre, opera costantemente sul mercato italiano con collocamenti, emissioni e quotazioni di investment certificates. Attualmente ammonta a trentaquattro il numero di investment certificates emessi e non ancora scaduti mentre sono ventidue i certificati quotati sul Sedex di Borsa Italiana.

2° classificato: Dws Go

E' la piattaforma dedicata ai certificati di Dws Investments, società leader in Germania nella gestione dei fondi di investimento.

Nel mese di giugno 2007 ha fatto il suo ingresso in Italia con il primo certificato di investimento. Al momento l'offerta complessiva di investment certificates ammonta a cinque prodotti, tutti quotati o in attesa di quotazione sul mercato Scoach di Francoforte.

3° classificato - Vontobel

Emittente di Bank Vontobel, banca privata svizzera con uno spiccato orientamento internazionale, ha fatto il suo debutto sul mercato italiano nel mese di marzo 2008. Al momento l'offerta comprende un Open End Certificates.

SPECIALE SCOACH MIGLIOR BROKER

1° classificato: Fineco

2° classificato: IwBank

3° classificato: We@Bank



GLI ULTIMI AGGIORNAMENTI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCAD.	CODICE ISIN	MERCATO
TBorsa Protetta con CAP	Banca Aletti	Eni	22/05/2008	Protezione 100%; partecipazione 100%; CAP 124%	04/04/2011	IT0004333529	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	S&P/MIB	22/05/2008	Protezione 100%; partecipazione 100%; CAP 120%	04/04/2011	IT0004333511	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	DJ Eurostoxx Select Dividend 30	22/05/2008	Protezione 95%; partecipazione 100%; CAP 125%	31/03/2011	IT0004332729	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	S&P/MIB	22/05/2008	Protezione 100%; partecipazione 100%; CAP 118%	31/03/2011	IT0004332695	Sedex
View/ Borsa Protetta Quanto	Banca Aletti	Basket Agroindustriale	22/05/2008	Protezione 85%; Partecipazione 70%	04/04/2011	IT0004333545	Sedex
Borsa Protetta Alpha	Banca Aletti	DJ Eurostoxx Oil&Gas e il DJ Eurostoxx 50	22/05/2008	Protezione 85%; Partecipazione 100%	31/03/2010	IT0004345994	Sedex
Step	Banca Aletti	Eni	22/05/2008	Barriera 70%; Coupon 9%; Rimborso Minimo 30%	31/03/2011	IT0004332687	Sedex
Step	Banca Aletti	Unicredit	22/05/2008	Barriera 60%; Coupon 9%; Rimborso Minimo 40%	04/04/2011	IT0004333537	Sedex
UP&UP	Banca Aletti	S&P 500	22/05/2008	Barriera 68%; Partecipazione UP 80%; Partecipazione Down 150%	30/03/2011	IT0004332679	Sedex
Reverse Twin Win	BNP Paribas	Dax	23/05/2008	Barriera 155%; Partecipazione 100%	11/02/2011	XS0337317795	Sedex
Minifutures su Azioni	Abn Amro	B. MPS, Mediobanca, Telecom Italia, Tiscali, Generali, Enel, Eni, STM	26/05/2008	9 minilong e 4 minishort	16/12/2010	13 Strike	Sedex
Minifutures su Indici	Abn Amro	Dax, SMI, S&P/MIB, Acqua, Energie rinnovabili, energia solare	27/05/2008	5 minilong e 1 minishort	16/12/2010	3 Strike	Sedex
Minifutures su Future	Abn Amro	Rame, Oro, Argento, Brent, Succo d'arancia, Zucchero, Natural Gas, Eur/usd	27/05/2008	12 minilong e 2 minishort	16/12/2010	14 strike	Sedex
Open End	Vontobel	Vontobel Managed Risk Total Return Index USA	28/05/2008	replica lineare	-	DE000VTA0AB8	Sedex
Open End	Vontobel	Vontobel Managed Risk Total Return Index ITALY	28/05/2008	replica lineare	-	DE000VTA0AD4	Sedex
Open End	Vontobel	Vontobel Managed Risk Total Return Index EUROPE	28/05/2008	replica lineare	-	DE000VTA0AC6	Sedex
Open End	Vontobel	Vontobel Managed Risk Total Return Index Commodity	28/05/2008	replica lineare	-	DE000VTA0AE2	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCAD.	CODICE ISIN	MERCATO
Alpha Express	Merrill Lynch	Dj Stoxx Select Dividend e Dj Stoxx TR	30/05/2008	Barriera >34% spread; coupon 8% per rimborso anticipato	06/06/2013	XS0356567742	Lux
Equity Protection con Cap	Banca IMI	DJ Eurostoxx 50	30/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	03/06/2011	IT0004362528	Sedex
Equity Protection con Cap	Banca IMI	DJ Eurostoxx Banks	30/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	03/06/2011	IT0004362536	Sedex
Equity Protection Quanto con Cap	Banca IMI	S&P GSCI Agricultural E.R	30/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 85%; Cap 150%	04/06/2011	IT0004362544	Sedex
Protection Express	UniCredit - HVB	S&P Global Infrastructure Index	30/05/2008	Protezione 90%; Coupon 22%	18/06/2013	DE000HV7LLY4	EuroTlx
Equity Protection	Banca IMI	S&P/MIB	30/05/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%	10/06/2013	IT0004362510	Sedex
Protection con Bonus	Abn Amro	Basket Fondi Comuni di investimento	16/06/2008	Protezione 100%; Bonus 30%	23/06/2012	XS0362723099	LUX
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	Basket Banks	17/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	20/06/2008	IT0004370422	Sedex
Double Coupon	Merrill Lynch	S&P/MIB, DJ Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei	22/518/06/2008	Barriera 60%; Cedola 6%; Coupon 8%	30/06/2014	XS0357579704	Lux
Equity Protection	Banca IMI	DJ Eurostoxx Banks	20/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 93%	01/07/2013	IT0004371891	Sedex
Equity Protection con Cap	Banca IMI	Enel	20/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	24/06/2011	IT0004380793	Sedex
Butterfly	Sal. Oppenheim	DJ Eurostoxx 50	23/06/2008	Barriera Up 170%; Barriera Down 70%; Partecipazione Down 100%; Partecipazione Up 50%; Protezione 100%	21/12/011	DE000SAL5CQ4	Sedex
Cash Collect	Deutsche Bank	DJ Eurostoxx 50	24/06/2008	Barriera 65%; Coupon 10,25%	27/06/2013	DE000DB3L9Y1	Sedex
Equity Protection	Deutsche Bank	Alpha Pairs Sector 4 ER	24/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%	27/06/2013	DE000DB0L0L0	LUX
Autocallable Capital Protected	Merrill Lynch	DJ Eurostoxx 50, s&p 500 e Nikkei225	25/06/2008	Protezione 100%; Barriera 75%; Cedola 5%	02/07/2012	XS0366050499	Sedex/LUX
Twin Win Autocallable	Unicredit - HVB	Telecom Italia	25/06/2008	Barriera 70%; Coupon 18,5% e Partecipazione 100%	26/06/2010	DE000HV7LLZ1	EuroTLX
Borsa Protetta	Banca Aletti	S&P/MIB	27/06/2008	Protezione 95%; Partecipazione 75%	01/07/2011	IT0004369838	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	Basket Agroindustriale	27/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118%	01/07/2011	IT0004369820	Sedex
Borsa Protetta con CAP	Banca Aletti	Dj Eurostoxx 50	27/06/2008	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 121%	01/07/2011	IT0004369846	Sedex
Step	Banca Aletti	Telecom Italia	27/06/2008	Barriera 65%; Coupon 9%; Rimborso Minimo 35%	01/07/2011	IT0004369812	Sedex
Alpha Express	Deutsche Bank	Hang Seng China Ent. VS Emerging Market	01/07/2008	Coupon 3% trimestrale se spread >0%; Protezione 100% no barriera; Barriera -40%	03/01/2011	DE000DB7EFU7	LUX
Equity Protection	Deutsche Bank	Liquid Alpha 4 ER	01/07/2008	Protezione 90%; Partecipazione 100%	03/01/2011	DE000DB7EFW3	LUX
Protect	DWS GO	DWS Agrix Index	01/07/2008	Protezione 100%; Bonus Trim Max 5,5%; Bonus Minimo 4%	11/07/2011	DE000DWS0JW2	Scoach
Protect	DWS GO	DWS Infrac Index	01/07/2008	Protezione 100%; Bonus Trim Max 5,5%; Bonus Minimo 4%	11/07/2011	DE000DWS0JX0	Scoach
Double Coupon	Merrill Lynch	S&P/MIB, DJ Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225	09/09/2008	Barriera 60%; Barriera Cedola 70%; Cedola 5%; Coupon 5%	19/09/2014	XS0357322410	Lux



LE ULTIME NOTIZIE

Dal mondo dei certificati

NEWS

■ Deutsche Bank: livelli Double Chance e Bonus su Nikkei

Per due nuovi Investment certificate emessi da Deutsche Bank che hanno terminato il collocamento il 12 marzo scorso, l'emittente ha reso noti i livelli di riferimento iniziale.

Nel dettaglio si tratta di un Double Chance avente codice Isin DE000DB3L6Y7 e di un Bonus Quanto con codice Isin DE000DB3L5Y9, entrambi legati all'indice Nikkei 255, che il 19 maggio hanno rilevato in 14.269,61 punti il livello iniziale del sottostante.

Di conseguenza con il primo certificato sarà possibile raddoppiare le performance dell'indice fino 20.904,98 punti dell'indice, mentre per il Bonus vengono fissati a 10.702,21 punti, pari al 75% dello strike, il livello barriera e a 18.550,49 punti, pari al 130% dello strike, il livello Bonus.

■ Jp Morgan Chase: il sito cambia veste

Jp Morgan Chase ha rinnovato la veste grafica del proprio sito sui prodotti strutturati dedicato agli investitori di tutto il mondo.

All'indirizzo www.jpmorganinvestor.com sarà possibile trovare, anche per gli strumenti collocati in Italia, tutti prospetti informativi delle emissioni, dei nuovi collocamenti e le quotazioni aggiornate con il grafico storico dei certificati.

■ Delta Select Fund: Unicredit riconferma il sottostante

Come risulta dal prospetto informativo e sulla base delle rilevazioni effettuate nei giorni dal 14 aprile al 14 maggio, per il Delta Select Fund certificate avente codice Isin IT0004178296 e scadenza il 16 marzo 2010 è stato riconfermato come sottostante un basket di fondi composto da Pioneer Emerging Markets Equity al 20%, Pioneer Eastern European Equity al 15%, Pioneer Pacific ex-Japan Equity al 30% e Pioneer European Small Companies al 35%.

Il sottostante rimarrà valido fino al 18 giugno 2008 dove in base alle rilevazioni del mese corrente potrà essere sostituito dal fondo comune di investimento Pioneer Top

European Players (Classe E) oppure il Pioneer Euro Bond. La particolare selezione del sottostante, che da ottobre ad aprile inseriva il fondo obbligazionario per poi cambiare sul basket di fondi, consente al certificato un risultato operativo positivo. Nel dettaglio la performance derivante dalla componente Select dall'emissione ammonta al 2,676%.

■ Evento barriera per un Bonus su Generali

Dopo i numerosi eventi barriera occorsi sui Bonus certificate tra gennaio e marzo scorsi, a distanza di due mesi un altro certificato perde la tipica caratteristica di riconoscere a scadenza il capitale iniziale maggiorato di un bonus anche in presenza di andamenti negativi del sottostante.

In particolare, con la complicità dello stacco del dividendo pari a 0,90 euro per azione e del periodo caratterizzato dalle vendite, Generali nella giornata del 22 maggio ha fatto segnare un prezzo di riferimento a 26,44 euro. Tale livello, inferiore rispetto ai 26,80 euro della barriera, ha causato l'evento Knock-out sul Bonus legato al titolo del Leone di Trieste emesso da Ubs con codice Isin DE000UB5VFE8 che proseguirà nella quotazione fino alla scadenza finale fissata per il 3 dicembre 2008 replicando fedelmente l'andamento del sottostante.

■ Brent, T-note e T-bond al Rollover

A partire dal 27 maggio tutti i Minifutures e i certificates emessi dall'olandese Abn Amro e aventi come sottostante il future sul T-note e il future sul T-bond hanno subito il passaggio del rispettivo future dalla scadenza di giugno 2008 a quella di settembre 2008 con conseguente modifica di Rollover ratio e Parità.

Analogamente la procedura applicata per i Minifutures e i certificate emessi dalla stessa emittente olandese con sottostante il future sul Brent che, a partire dal 27 maggio, hanno subito il passaggio del rispettivo contratto future dalla scadenza di luglio 2008 a quella di agosto 2008 con la conseguente modifica del Rollover ratio e della Parità.



...VIA MAIL

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



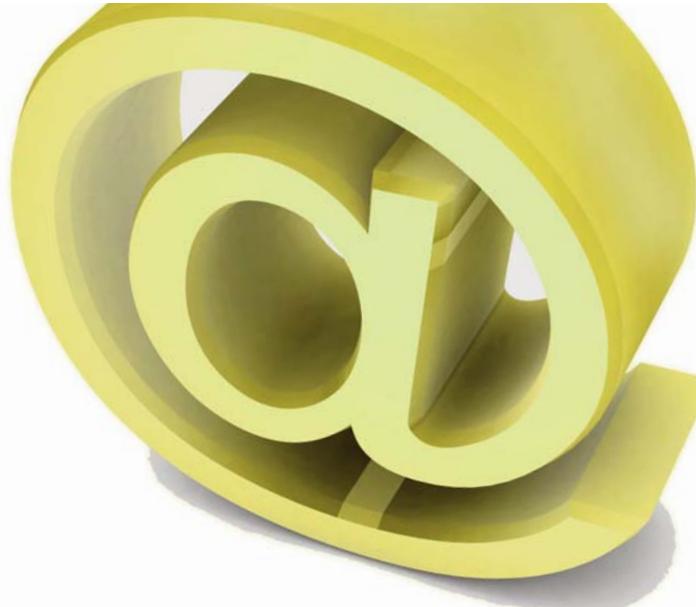
Sono uno studente universitario di economia e sto scrivendo la mia tesi di laurea sui derivati sull'energia elettrica.

Principalmente ho concentrato la mia attenzione sui contratti quotati al Nymex, però mi sono chiesto se tra i certificati su commodity ne esiste uno sull'elettricità. Mi sarebbe utile per dimostrare come anche un piccolo investitore può accedere a un tale sottostante.

Grazie per l'attenzione.

Gentile lettore,

il mercato italiano dei certificati offre, oltre a diversi leverage certificates aventi per sottostante contratti futures del comparto energia, quattro certificati della categoria



Investment su petrolio Wti, due sul contratto future sul combustibile da riscaldamento, due sul gas naturale e uno sul petrolio Brent (trattasi di un certificato che offre la protezione del capitale). Sono inoltre quotati due Open End, certificati Benchmark privi di scadenza, sugli indici DJ Aig; uno dei due è specifico per il gas naturale mentre il secondo si propone di replicare l'andamento dell'indice Aig Energy Total Return.

Nessun certificato, con o senza leva, strettamente legato ai contratti futures sull'elettricità è stato mai emesso o quotato sul mercato di Borsa Italiana. Non risulta peraltro alcuna emissione quotata in Germania o su Scoach, la borsa europea dei certificati nata per iniziativa di Deutsche Börse ed Swx, di strumenti legati ai contratti futures PJM Electricity.

X-markets



X-markets Certificates

Scendete in campo con una squadra vincente

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

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

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

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

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

Scegliete la squadra X-markets.

A Passion to Perform.

Deutsche Bank





I NUMERI DEL SEDEX

I certificati più scambiati

ANALISI
DINAMICA

I CERTIFICATI PIÙ SCAMBIATI DA INIZIO SETTIMANA

Emittente	Sottostante	Nome	Giorni di trading	Controvalore	Strike	Caratteristiche	Codice Isin	Scadenza
Unicredit	Eni	Equity Protection	1	9.476.618,80	22 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004126972	20/06/2008
Unicredit	Eni	Equity Protection	1	7.797.226,43	18 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004126956	20/06/2008
Deutsche Bank	Fiat	Equity Protection	1	6.315.153,76	16 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	DE000DB6Z6Y8	19/12/2008
Banca Aletti&C	Enel	Borsa Protetta	1	2.848.530,18	4,90 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004346752	20/03/2009
Banca Aletti&C	Eni	Borsa Protetta	1	2.074.745,00	15,65 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004346737	20/03/2009

I CERTIFICATI PIÙ SCAMBIATI DA INIZIO MESE

Emittente	Sottostante	Nome	Giorni di trading	Controvalore	Strike	Caratteristiche	Codice Isin	Scadenza
Unicredit	Eni	Equity Protection	17	124.675.455,03	18 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004126956	20/06/2008
Banca Aletti&C	Eni	Borsa Protetta	17	120.636.055,70	15,65 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004346737	20/03/2009
Unicredit	Eni	Equity Protection	17	113.452.610,10	22 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004126972	20/06/2008
Deutsche Bank	Fiat	Equity Protection	17	90.266.200,01	16 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	DE000DB6Z6Y8	19/12/2008
Banca Aletti&C	Eni	Borsa Protetta	17	82.737.758,84	17,90 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004346729	20/03/2009
Deutsche Bank	Fiat	Equity Protection	17	65.415.499,80	18 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	DE000DB6Z7Y6	19/12/2008

I CERTIFICATI PIÙ SCAMBIATI DA INIZIO ANNO

Emittente	Sottostante	Nome	Giorni di trading	Controvalore	Strike	Caratteristiche	Codice Isin	Scadenza
Unicredit	Eni	Equity Protection	101	629.503.918,92	18 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004126956	20/06/2008
Deutsche Bank	Fiat	Equity Protection	101	351.498.742,30	16 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	DE000DB6Z6Y8	19/12/2008
Banca Aletti&C	Eni	Borsa Protetta	42	285.041.943,47	15,65 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004346737	20/03/2009
Deutsche Bank Telecom It.		Bonus	101	279.315.014,40	1,92 euro	Barriera Violata; partecipazione 100%	DE000DB748Y9	03/08/2009
Deutsche Bank	Generali	Equity Protection	101	263.231.873,05	30 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	DE000DB7Z0Y0	19/12/2008
Unicredit	Eni	Equity Protection	101	246.194.352,38	22 euro	Protezione 100%; partecipazione 100%	IT0004126972	20/06/2008

Ancora una volta sono stati i certificati a capitale protetto legati a titoli azionari italiani a catturare l'attenzione degli investitori del Sedex. La classifica della settimana, redatta su un solo giorno di contrattazione, fa emergere l'entità dei volumi: in particolare l'Equity Protection su Eni strike 22 euro di Unicredit ha sfiorato i 10 milioni di euro di scambi, mentre i due certificati che seguono sono ampiamente sopra i 5. Sui dati mensili si registra

invece una lieve riduzione del controvalore di scambi: infatti se nel mese di Aprile su 19 giorni di contrattazione L'Equity Protection su Eni strike 18 euro faceva registrare un controvalore superiore ai 200 milioni di euro, nel mese di maggio, su 17 giorni di borsa aperta, lo stesso certificato scende a 124 milioni.

CeD

PROTECTION EXPRESS DI UNICREDIT

Infrastrutture che proteggono il portafoglio

Nei tribolati primi cinque mesi del 2008, sono state numerose le emissioni di certificati investment dedicate a settori anticiclici e aciclici, in grado cioè di superare senza troppi danni il rallentamento dell'economia globale. Tra questi hanno ricevuto particolare attenzione i comparti dell'agricoltura e delle infrastrutture. Ed è in questo ultimo ambito che Unicredit-Hvb si appresta a lanciare un nuovo certificato a capitale protetto che, ed è la prima volta, prevede l'opzione di rimborso anticipato (Autocallable). Lo strumento, in collocamento fino al prossimo 13 giugno presso le reti di Xelion e Fineco Bank, ha come sottostante l'indice Global Infrastructure di S&P's che raccoglie i 75 titoli delle maggiori società mondiali attive nei settori utility, trasporti ed energia. Il certificato offre, a scadenza, una protezione del 90% del capitale nominale investito nel caso in cui l'andamento dell'indice sottostante sia stato negativo rispetto al valore rilevato nella data di strike. Prima della scadenza tuttavia, la quale arriverà dopo cinque anni di vita, il Protection Express offrirà una finestra di rimborso anticipato in data 17 giugno 2011, dunque circa tre anni dopo l'emissione. Il certificato terminerà la sua vita anticipatamente se l'indice Global Infrastructure si troverà al pari o sopra il suo livello iniziale. In tal caso il possessore avrà restituito il valore nominale del certificato più una cedola del 22%. Nel caso in cui alla data di rilevazione intermedia il sottostante si trovi al di sotto del valore rilevato nella data di strike, la sua vita proseguirà fino alla scadenza finale. È il caso di sottolineare che il sottostante è definito in euro, pur raccogliendo titoli quotati su diversi listini mondiali. Il sottoscrittore dunque non sarà esposto ai rischi valutari tra certificato e indice. Il collocamento è soggetto a una commissione del 4,4% e al suo termine è prevista la quotazione sul sistema multilaterale di negoziazione di EuroTlx e sul circuito di internalizzazione sistemativa di Fineco.

Codice Isin: DE000HV7LLY4

Descrizione: Protection Express su indice S&P's Global Infrastructure

Caratteristiche: replica protezione: 90%; coupon: 22%

Orizzonte temporale: cinque anni

Rischi: nel peggiore dei casi il sottoscrittore del certificato andrà incontro, dopo cinque anni, a una perdita di capitale pari al 10% in quanto il Protection Express protegge il 90% del capitale investito. Inoltre la cedola del 22% a cui si potrà accedere dopo i primi tre anni, nel caso in cui alla data di rilevazione il valore del sottostante sia almeno pari al suo valore iniziale, rappresenta anche il guadagno massimo ottenibile in quella data. Eventuali maggiori performance del sottostante non andranno dunque a beneficio del sottoscrittore.

Vantaggi: con questo certificato viene presentata un'ottima opportunità di diversificazione del portafoglio. In particolare la struttura sarà maggiormente premiante nel caso il sottostante sia almeno al valore iniziale al termine dei primi tre anni con il riconoscimento di 122 euro sui 100 euro iniziale. Se questa opzione non sarà soddisfatta a scadenza si potrà contare, nella peggiore delle ipotesi, sulla protezione del capitale fissata per questa emissione al 90% del capitale investito. Per i sottoscrittori del certificato la quotazione del certificato sull'EuroTlx garantisce la possibilità di liquidare agevolmente l'investimento prima della sua naturale scadenza.

A.P.



REFLEX REFLEX SHORT E COVERED WARRANT SULL'INDICE S&P MIB					
COD. ISIN	COD. BORSA	SOTTOSTANTE	MULTIPLIO	STRIKE	SCADENZA
IT0004224413	I22441	Reflex S&P/MIB	0,0001	-	16.09.2011
IT0004273600	I27360	Reflex Short S&P/MIB	0,0001	80.000	20.06.2008
IT0004180748	I18074	Twin Win DJ EUROSTOXX 50	0,024928	38.000	18.12.2009
IT0004259484	I25948	Covered Warrant Put	0,0001	38.000	20.06.2008
IT0004157506	I15750	Reflex DJ EUROSTOXX SUSTAINABILITY 40	0,01	0,00	17.12.2010

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



PLANAR CERTIFICATES

Atterraggio morbido se il sottostante scende

Questa settimana il Punto tecnico si occupa dei Planar certificates proposti da Banca Aletti. Analizzeremo il payoff grafico, la struttura derivativa di cui si compone il certificato e mediante una simulazione cercheremo di individuare gli effetti sul prezzo al variare del sottostante e volatilità.

PERCHÉ UN PLANAR

Se l'aspettativa sul sottostante è rialzista è il caso di inserire in portafoglio un certificato di tipo Planar. Si potrà così godere pienamente delle variazioni positive del sottostante e proteggere il capitale a scadenza se il titolo o indice a cui è agganciato il certificato non avrà perso troppo.

- ➔ Se il valore finale a scadenza del sottostante risulterà maggiore del valore iniziale, l'investitore riceverà l'importo investito più la performance positiva dell'indice.
- ➔ Se il valore finale assume un valore compreso tra il livello

di protezione e il livello iniziale, l'investitore riceve il capitale investito.

- ➔ Infine, se il valore finale è minore del livello di protezione, la performance negativa è attutita dal rapporto Planar.

CHE COSA SUCCEDERÀ A SCADENZA?

Immaginiamo un prodotto strutturato su un indice "X" con una protezione del 60%, un livello di partecipazione ai rialzi del 100% e una scadenza di tre anni. La determinazione del rapporto Planar deve essere effettuata con il seguente rapporto:

$$\text{Rapporto Planar} = (1 / \text{Protezione}) = (1/0,6) = 1,66$$

Nel giorno di emissione l'indice "X" quota 1500 punti con un livello di protezione pari a:

$$\text{Livello di protezione} = (1500 \times 0,6) = 900$$

A scadenza potranno verificarsi tre diversi scenari e per ognuno di essi verrà applicata una definita metodologia di calcolo del payoff, come illustrato a pagina seguente.

VALUTA PLUS CERTIFICATES. PORTA INTERESSI.

Investimenti semplici su tassi d'interesse e cambi.

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

VALUTA PLUS CERTIFICATES	PAESI	CODICE ISIN	VALUTA PLUS CERTIFICATES	PAESI	CODICE ISIN
CZK	Rep. Ceca	NL0000081669	EUR	Europa	NL0006061608
NOK	Norvegia	NL0000081727	HUF	Ungheria	NL0000081693
SEK	Svezia	NL0000081750	CHF	Svizzera	NL0000081851
USD	Stati Uniti	NL0000081776	TRY	Turchia	NL0000707933
AUD	Australia	NL0000081636	MXN	Messico	NL0000081719
CAD	Canada	NL0000081644	ZAR	Sud Africa	NL0000081628
SGD	Singapore	NL0000081768	GBP	Regno Unito	NL0000081677
HKD	Hong Kong	NL0000081685	JPY	Giappone	NL0000081701
NZD	N. Zelanda	NL0000081735	PLN	Polonia	NL0000081743

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

INFORMATI ORA

RICEVERAI ANCHE LA BROCHURE:

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



TABELLA FORMULE

Valore finale > Valore iniziale	$VN \times [1 + ((VF - VI)/VI)]$
Livello di protezione < Valore finale < Valore iniziale	VN
Valore finale < Livello di protezione	$VN \times RP \times (VF/VI)$

VF= valore finale a scadenza indice "X"; VI = valore iniziale indice "X";
RP = rapporto planar; VN= valore nominale = 100

DALLA TEORIA ALLA PRATICA

I valori evidenziati nella tabella in basso, sono ipotesi di livello dell'indice a scadenza. Nel primo caso, rialzo dell'indice, un +13% permette all'investitore di ricevere 113,3 euro ogni 100 investiti. Nel secondo caso, nonostante "X" registri una performance negativa pari al 30% contenuta entro il livello di protezione, l'investitore riceve 100.

FORMULE APPLICATE

Ipotesi di Valore finale	Formula applicata
1700 > 1500 = +13,3%	$100 \times [1 + ((1700 - 1500)/1500)] = 113,3$
900 < 1050 < 1500 = -30%	VN = 100
750 < 900 = -50%	$100 \times 1,66 \times (750/1500) = 83$

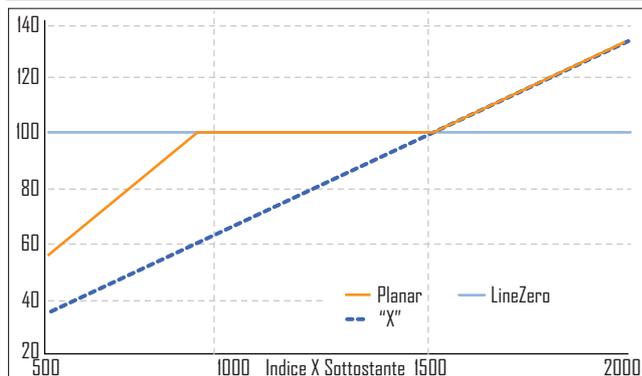
Infine, a fronte di un -50% del sottostante grazie al rapporto Planar = 1,66, l'investitore riesce ad attutire la perdita incassando 83 euro invece che 50 pari a un -17%. Nella colonna accanto è illustrata la situazione grafica. La linea continua è il grafico di payoff del certificato a scadenza in funzione del sottostante. Le due linee tratteggiate verticali rappresentano i livelli entro i quali il certificato restituisce un valore pari al valore nominale investito. La linea a 45 gradi rappresenta l'andamento del sottostante. Il differenziale tra andamento del payoff grafico e il sottostante al di sotto del livello di protezione, ipotizzato nel nostro esempio a 900 punti indice, rappresenta la capacità di ammorbidire le perdite di questo particolare certificato.

COMPONENTE DERIVATIVA

Sotto il profilo della componente derivativa acquistare un Planar equivale a:

- ➔ acquistare un numero di opzioni call pari al rapporto Planar con strike zero;
- ➔ vendere un numero di opzioni call pari al rapporto Planar con strike uguale al livello di protezione;
- ➔ acquistare un numero di opzioni call pari alla partecipazione ai rialzi con strike price pari al Valore iniziale.

PLANAR SU INDICE X



Fonte: CERTIFICATIEDERIVATI

TABELLA SIMULAZIONE

Variazione del sottostante	Prezzo del certificato
5	(+)
0	/
-5	(-)
Variazione di volatilità	
-10%	(-)
0%	/
10%	(+)
Diminuzione del tempo	
1000 giorni a scadenza	/
700 giorni a scadenza	(+)
365 giorni a scadenza	(+)

Nel caso Quanto, il prezzo del certificato comprende anche l'acquisto di un contratto forward sulla divisa di riferimento del sottostante del certificato.

SIMULAZIONE

Avvalendoci della simulazione Monte Carlo possiamo simulare l'andamento del sottostante sotto differenti ipotesi di tasso, volatilità, tempo a scadenza. La tabella soprastante evidenzia i possibili movimenti di prezzo.

Stefano Cenna

x-markets		Deutsche Bank			
TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	LIVELLO PROTEZ.	PART.	Bid/Ask al 27/05/08
TWIN WIN	Euro Stoxx 50	3.462,37	50%	100%	103.80 - 104.05
EQUITY PROTECTION CAP	Nikkei 225	17.333,31	100%	100% - Cap 135%	91.40 - 91.60
EQUITY PROTECTION	S&P MIB	35.836,00	90%	100%	91.50 - 92.00
TWIN AND GO	Generali	28,25	30%	100% Bonus 11.9%	100.60 - 101.10
BONUS	ENEL	6,67	30%	Bonus 130%	9.32 - 9.34

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



L'ANALISI TECNICA S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE

Il grafico settimanale mostra l'indice S&P's Global Infrastructure in euro. Nonostante il rimbalzo messo a segno dai minimi di marzo, da inizio anno il passivo è di quasi 10 punti percentuali mentre dai massimi di ottobre il ribasso si aggira sul 20% circa. I livelli principali sono identificabili rispettivamente in area 1.800 punti per quanto riguarda le resistenze e 1.600/10 per i supporti. La violazione di tagli soglie darebbe indicazioni sulla direzione futura dell'indice. Al rialzo si avrebbe un segnale positivo con indirizzamento verso l'obiettivo dei massimi di area 2.000, avvicinati nell'autunno scorso, e step intermedio a 1.880 e al ribasso verso 1.400 con supporto intermedio a 1.500 punti.

S&P'S GLOBAL INFRASTRUCTURE (settimanale)



FONTE: BLOOMBERG

L'ANALISI FONDAMENTALE S&P GLOBAL INFRASTRUCTURE

L'indice S&P Global Infrastructure è un paniere che fornisce un'esposizione nei confronti di 75 società operanti nel settore delle infrastrutture a livello globale. L'indice è costruito con dei pesi bilanciati in tre differenti aree di business all'interno del settore infrastructure: utilities, trasporti e energia. L'energia include le attività di stoccaggio e trasporto di gas e petrolio, l'area trasporti include quelli via terra (su gomma e su rotaia), via mare e via aerea. L'area utilities comprende l'elettricità, il gas, l'acqua e le multi-utilities. Le aree utilities e trasporti hanno un peso del 40% ciascuna, mentre l'energia è al 20%. Nessun singolo titolo ha un peso superiore al 5%. Tra le prime società su cui è investito l'indice spiccano al tedesca E.On, la spagnola Abertis e l'italiana Atlantia. Un settore quello delle infrastrutture che nei prossimi anni dovrebbe registrare interessanti tassi di crescita grazie ai piani di sviluppo avviati dall'Unione Europea e dai paesi emergenti che devono adeguarsi agli standard delle nazioni più evolute. Tra i fattori di rischio quello legato al tasso di cambio visto che il paniere comprende numerose società espresse in valuta diversa dall'euro. Da inizio anno l'indice, ridenominato in euro, ha ceduto circa il 10%.

A cura di Finanzaonline

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

SAL. OPPENHEIM

Banca privata dal 1789

CERTIFICATO DELL'ANNO 2008: SCOPRI IL MULTI BONUS

Migliora le opportunità di rendimento

Sottostanti: Nikkei 225
S&P 500
DJ EURO STOXX 50

Prezzo lettera: 97,30 EUR
Codice Trading: T00551
Scadenza: 21 agosto 2009

- > Opportunità di rendimento da **bonus del 22%**
- > Possibilità di guadagno illimitato sopra il 22%
- > **Protezione** contro ribassi **fino al 30%**

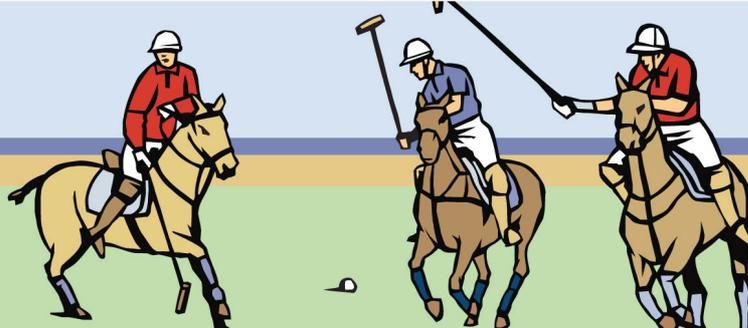
Codice ISIN: DE 000 SAL 5C5 5 • Lotto di negoziazione: minimo un certificato o multiplo • Ulteriori informazioni sul prodotto: www.oppenheim-derivati.it • Comunicazione pubblicitaria: Prima

dell'acquisto leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e le Condizioni Definitive disponibili presso Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Trading & Derivatives, Untermainanlage 1, 60329 Francoforte sul Meno/Germania e presso la filiale italiana di IFP, via Vittor Pisani 22, 20124 Milano. La presente pubblicazione non costituisce consulenza o raccomandazione di investimento e non sostituisce in alcun caso la consulenza necessaria prima di qualsiasi sottoscrizione o acquisto da parte della propria banca o altro esperto abilitato. Non può essere assunta alcuna responsabilità da parte dell'emittente Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA nel caso di eventuali perdite di capitale che sono da addebitarsi esclusivamente alle decisioni di investimento prese dagli investitori anche se sulla base del presente documento. Nikkei 225®, S&P 500®, DJ EUROSTOXX 50® sono marchi registrati rispettivamente di Nikkei Inc., McGraw-Hill Companies, Inc. e Stoxx Ltd. Condizioni aggiornate al 28.05.2008. Il prezzo di vendita viene adeguato costantemente all'andamento del mercato.



--- Acquista ora sul SeDeX! ---

--- numero verde: 800 782 217 --- certificati@oppenheim.it --- www.oppenheim-derivati.it ---





INDICI & COMMODITY

INDICE	QUOT.	VAR. %	VAR. %	TENDENZA	TENDENZA	RESISTENZA	SUPPORTO	P/E 2008
	27/5	1 SETT.	12 MESI	MT	LT			
BORSE EUROPEE								
EuroStoxx 50	3743	-1,27	-16,07	positiva	negativa	3900	3695	10,5
Aex	482	-1,44	-10,59	positiva	negativa	496	456	10,6
Cac 40	4982	-1,09	-18,10	positiva	negativa	5142	4789	11,1
Dax	7000	-0,54	-9,51	positiva	negativa	7232	6601	11,7
Ase General	4065	-2,07	-17,36	positiva	negativa	4317	3893	12,0
S&P/Mib	32866	-0,59	-23,86	positiva	negativa	34711	32445	10,3
Ftse 100	6077	-1,79	-7,45	positiva	negativa	6377	5832	11,2
Ibex 35	13514	-2,37	-10,55	positiva	negativa	14301	13398	11,5
Smi	7485	-1,30	-20,31	positiva	negativa	7785	7107	17,1
STATI UNITI								
Dow Jones	12548	-3,68	-7,10	positiva	negativa	13137	12270	13,8
S&P 500	1385	-2,89	-8,60	positiva	negativa	1440	1324	15,1
Nasdaq	1995	-1,05	5,62	positiva	negativa	2051	1777	22,9
PAESI EMERGENTI								
Bovespa	70992	-3,33	36,21	positiva	positiva	73794	61467	13,7
Shenzhen B	548	0,23	-27,17	positiva	negativa	583	501	16,6
Sensex 30	16525	-4,01	14,96	positiva	negativa	17736	15573	16,7
Rts	2374	-3,85	34,02	positiva	positiva	2498	2091	10,4
Ise National	39781	-3,00	-15,23	neutrale	negativa	43996	39032	8,3
Dax Bric	481	-5,51	24,50	positiva	negativa	522	446	nd
Dax Emerg 11	340	-5,14	-12,02	positiva	negativa	365	336	nd
BORSE ASIATICHE								
Nikkei 225	13709	-1,56	-22,05	positiva	negativa	14393	12859	17,4
Hang Seng	24250	-4,76	18,12	positiva	negativa	26387	23613	15,9
Dax Asia	252	-4,81	-6,12	positiva	negativa	277	251	nd

COMMODITY	QUOT.	VAR. %	VAR. %	TENDENZA	TENDENZA	RESISTENZA	SUPPORTO
	27/5	1 SETT.	12 MESI	BT	LT		
Indice Crb	425,2	0,48	35,82	positiva	positiva	435,5	396,8
Grano	761,0	nd	44,95	negativa	positiva	924,5	761,0
Avena	405,0	nd	48,08	positiva	positiva	408,5	368,5
Soia	1371,0	nd	59,88	neutrale	positiva	1374,8	1258,8
Olio di soia	61,9	1,54	72,91	positiva	positiva	63,6	55,8
Frumento	761	nd	44,95	negativa	positiva	924,5	761,0
Cacao	2774	nd	38,15	positiva	positiva	2882,0	2686,0
Cotone	67,9	nd	13,32	negativa	positiva	73,5	66,8
Succo d'arancia	108,1	0,23	-31,06	neutrale	negativa	122,6	105,6
Alluminio	3067,0	0,00	8,40	negativa	positiva	3063,5	2803,5
Rame	370,0	-2,39	17,68	neutrale	positiva	397,8	370,0
Oro	892,6	-3,17	28,79	negativa	positiva	948,3	850,9
Argento	17,4	2,66	28,47	negativa	positiva	18,3	16,1
Platino	2056,1	-3,76	61,76	positiva	positiva	2221,1	1882,3
Petrolio Brent	126,6	-4,89	81,05	positiva	positiva	132,7	110,5
Petrolio Wti	129,1	1,59	81,92	positiva	positiva	129,1	112,5
Gasolio riscaldamento	317,7	nd	59,2	positiva	positiva	332,5	317,7
Gas naturale	11,7	3,2	40,4	positiva	positiva	11,9	10,5

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

A cura di Finanzaonline

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno gli 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.