

# Certificate Journal

ANNO VII - NUMERO 303 - 06 DICEMBRE 2012

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

## Tutte le statuette degli ICA 2012

La sesta edizione degli Italian Certificate Awards ha visto trionfare il 5x di Société Générale quale certificato dell'anno, mentre emittente dell'anno è BNP Paribas che bisssa la vittoria del 2011. Deutsche Bank si aggiudica il premio Certificate Journal



# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Nell'anno delle rivoluzioni fiscali sulle rendite finanziarie e della crisi economica globale, che avrebbero potuto mettere in ginocchio il segmento dei certificati di investimento, le banche emittenti hanno avuto il merito di proseguire sulla strada segnata sin dal 2006, continuando a proporre agli investitori prodotti capaci di adeguarsi ai cambiamenti imposti dal mercato e di apportare diversificazione all'interno dei portafogli. Con queste parole il Segretario Generale di Assiom Forex, Claudia Segre, ha salutato il parterre di ospiti intervenuti alla cerimonia di premiazione della sesta edizione degli Italian Certificate Awards, tenutasi il 3 dicembre a Milano, che ha visto tra i tanti riconoscimenti assegnati, BNP Paribas confermarsi come emittente dell'anno, Société Générale aggiudicarsi il prestigioso premio di Certificato dell'anno con il suo 5X Daily Leverage sul FTSE Mib e Deutsche Bank salire sul gradino più alto del podio del premio speciale Certificate Journal. Serrata la competizione nelle tre inedite categorie speciali dedicate al mondo della distribuzione e del trading online, i canali attraverso i quali i certificati stanno facendo breccia nei portafogli della clientela retail e private anche grazie a strutture dimostrate vincenti nel tempo, come l'Express Coupon che dopo il riconoscimento di Certificato dell'anno nell'edizione 2010 ha conquistato quest'anno il primo premio nella categoria dei certificati a capitale protetto condizionato. Proprio un Express Coupon è una delle ultime novità del 2012, proposto in collocamento da RBS presso la rete Barclays e analizzato nel Focus nuova emissione. Tra i certificati da seguire per i prossimi mesi, la redazione del CJ ha scelto per i suoi lettori un Up&Up di Banca Aletti sul FTSE Mib. Buona lettura!

## Contenuti

4

### APPROFONDIMENTO

Parla francese la sesta edizione degli ICA  
BNP Paribas si conferma emittente dell'anno

14

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Cedola incondizionata al primo anno  
Il nuovo Express Coupon di RBS sul Ftse Mib

15

### IDEE DAL CEDLAB

E' tempo di raccolta per gli utenti CedLAB,  
anche grazie all'allungo dei mercati azionari

16

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il Ftse Mib va incontro a resistenze importanti  
Evoluzione da seguire con un Up&Up di Aletti

19

### CED MODERATO

Avanti tutta grazie alle tlc europee  
e al Bonus 144

20

### NEWS

Cedola in arrivo per il Crescendo Plus di RBS  
Scende la cedola dell'Index Express

## L'ORO IN GARANZIA PER FAR SCENDERE LO SPREAD DI 200 PUNTI

Mario Monti si accontenterebbe di uno spread a 287 punti base, ossia la metà rispetto a quello che gravava sul Belpaese al suo arrivo a Palazzo Chigi nel novembre 2011. C'è però chi ritiene che lo spread può essere abbattuto molto più velocemente ricorrendo alla carta dell'oro nelle casse dello Stato. A rilanciare l'argomento è stato l'autorevole World Gold Council, l'Organizzazione che raggruppa i maggiori produttori del metallo giallo a livello mondiale. "L'uso delle riserve di oro a garanzia del 20/25% delle aste di titoli di Stato potrebbe portare un calo dei rendimenti fino a 200 punti base", ha quantificato Natalie Dempster, direttore per gli affari governativi del Wgc. L'idea è semplice: l'oro detenuto dal nostro Paese potrebbe essere utilizzato come collaterale a garanzia delle emissioni di titoli pubblici. L'oro rappresenterebbe un'alternativa allo scudo anti-spread della Bce, garantendo il rimborso delle emissioni. Rispetto all'intervento della Banca centrale, l'utilizzo del metallo giallo come collaterale eviterebbe al nostro Paese la cessione di sovranità derivante dall'intervento dell'Eurotower. Secondo i dati diffusi dal Wgc, le riserve di oro italiane, pari a 2.451,8 tonnellate, si attestano al quarto posto a livello mondiale. Prima di noi ci sono solo gli Stati Uniti (8.133,5 tonnellate), la Germania (3.395,5 tonnellate) e il Fondo moneta-

rio internazionale (2.814 tonnellate). Nel dettaglio, l'Italia dovrebbe utilizzare l'equivalente di 100 miliardi di euro in oro per garantire titoli per 431 miliardi di euro, pari alle necessità di finanziamento a medio-lungo termine previste per i prossimi due anni. L'unico ostacolo, secondo Dempster, sarebbe rappresentato dal Sistema europeo delle Banche centrali, "che dovrebbe pronunciarsi su questo tipo di proposta e sulla sua compatibilità con le clausole del Trattato". All'interno dei Piigs l'oro potrebbe essere utilizzato come collaterale anche dal Portogallo (vedi figura) mentre l'operazione non sarebbe possibile per Grecia, Irlanda e Spagna.

Andando oltre la logica dello spread, non va dimenticato che in un anno il costo del debito si è portato ai livelli del 2010 su tutta la curva dei rendimenti, risultato ben più concreto del calo del differenziale rispetto ai titoli tedeschi che è un metro di valutazione puramente teorico. Al forte calo della spesa per gli interessi va a sommarsi anche il balzo delle entrate tributarie a seguito della stretta fiscale dell'ultimo anno e mezzo con un +4,4% (+13,6 mld di euro) nei primi 10 mesi del 2012. Il tutto in attesa del saldo Imu di fine anno che secondo le stime di Confcommercio porterà a un gettito fiscale ben 7 mld di euro superiore a quanto stimato dal governo.



# ICA 2012: TUTTE LE STATUETTE

Due francesi sul gradino più alto degli Italian Certificate Awards. Deutsche Bank si aggiudica il premio Certificate Journal. Scopriamo tutti i vincitori della sesta edizione.

Milano, 3 dicembre. Gli Italian Certificate Awards si tingono di Blue Note. Per la sesta edizione della kermesse, i protagonisti dell'industria dei certificati hanno calcato il palcoscenico del jazz club più famoso d'Italia per brindare ai successi ottenuti al culmine di un anno difficile per l'economia mondiale. Nuova location e nuovo sponsor per l'evento organizzato da Finanzaonline.com e Certificati e Derivati, sotto il marchio del Certificate Journal, affiancati quest'anno da Bloomberg LP, marchio leader nella comunicazione e nell'analisi finanziaria. Novità anche all'interno del palmares delle categorie in gara, con l'aggiunta di premi rivolti alla figura dei distributori, al fine di attribuire il giusto merito anche al lavoro svolto sul mercato primario. Ospite d'onore della serata, il segretario generale di Assiom Forex, la dottoressa Claudia Segre che ha raccolto il plauso della platea con un messaggio di ringraziamento per il lavoro svolto dagli emittenti nella promozione dell'industria dei certificati. Nel suo intervento ha inoltre esortato gli stessi a proseguire su tale direzione vista la sempre maggior attrattiva dello strumento in termini di diversificazione del rischio. Che

il mercato italiano sia effettivamente pronto per una gestione sistematica dei certificati, ritenuti finora prodotto di nicchia? Secondo le parole del nuovo presidente dell'Associazione Italiana Certificati e Prodotti d'Investimento (ACEPI), l'avvocato Dario Savoia, i tempi sono ormai maturi e ACEPI rinnova la propria squadra con un nuovo segretario, la prof.ssa Giovanna Zanotti, ed un nuovo statuto volto ad aprire la possibilità di associazione non solo agli emittenti. Entrando nel vivo della gara, cinque i premi sugli undici totali ad aver previsto l'intervento diretto dei lettori del Certificate Journal, chiamato a votare dal 25 ottobre al 14 novembre 2012 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 On-line". Il coinvolgimento del pubblico ha portato alla creazione di una Top Selection per ogni premio, passata poi al vaglio della giuria per l'assegnazione finale del vincitore. Per la sesta edizione, la squadra di esperti chiamata al verdetto finale ha visto come presidente il



Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, introduce le categorie ICA 2012

x-markets		Deutsche Bank				
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 04.12.12
DE000DX09VV4	Bonus Certificate con Cap	S&P 500	1.400,00	980,00	111,50%	106,25
DE000DE3EDD4	Bonus Certificate con Cap	EuroStoxx50	2.732,91	1.366,45	125 Euro	115,00
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 04.12.12
DE000DE81326	Express Certificate	Intesa Sanpaolo	1,483	0,7415	15,85 Euro	103,30
DE000DB5U8Y0	Express Certificate	EuroStoxx50	2.896,90	1.448,45	26 Euro	102,65
DE000DE3D8S9	Discount Certificate	EuroStoxx50 - Nikkei 225 - S&P 500 - SMI	2.732,91 -9.404,23 -1.146,24 - 6.284,17	n/a	100 Euro	80,10

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

prof. Nicola Borri dell'Università Luiss Guido Carli, affiancato da Marco Lie-ra, fondatore di Youinvest, dal Direttore Ufficio Studi di Consultique Giuseppe Romano, dal prof. Giorgio Consigli dell'Università degli studi di Bergamo e dall'esperto in opzioni Luca Stelato. Oltre alle categorie soggette a scrutinio iniziale del pubblico, i giurati hanno lavorato alla valutazione dei candidati in Nomination List nelle categorie "Certificato a capitale non protetto", " Miglior certificato a capitale protetto/garantito", "Miglior certificato a leva", "Premio alla capacità d'innovazione", altra new entry della sesta edizione rispetto alla precedente, nonché " Premio Speciale Certificate Journal", dedicato alla comunicatività degli emittenti. Protagonista indiscussa degli ICA 2012, l'emittente francese Société Générale, grazie non solo ad una frequente presenza sul podio ma soprattutto alla vittoria nella categoria "Certificato a leva" e "Certificato dell'Anno 2012" con il +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE sul FTSE Mib. Si tratta infatti del primo leverage long a leva fissa emesso sul mercato italiano e ammesso alle contrattazioni in Borsa Italiana nel segmento leva. BNP Paribas si conferma per il secon-

do anno consecutivo la vincitrice del premio " Emittente dell'Anno" in virtù di una massiccia attività di emissione di certificati d'investimento che lungo il Periodo di Valutazione ha contato per circa il 45% delle emissioni totali. Deutsche Bank riconquista la vetta del "Premio speciale Certificate Journal" a due anni di distanza grazie all'eloquente lavoro di comunicazione svolto dal team db-X markets mentre è Banca IMI ad affermarsi nella categoria " Premio alla capacità d'innovazione" con la struttura CREDIT LINKED, ovvero un certificato che lega il proprio payoff all'insolvenza del sottostante. Prima di vedere nel dettaglio tutti i protagonisti di quest'ultima edizione degli Italian Certificate Awards, una menzione speciale ai protagonisti della distribuzione. In merito alle reti, BNL si è aggiudicata il primo posto tra quelle bancarie incontrando il consenso di tutti i membri della giuria mentre Intesa Sanpaolo Private Banking, grazie ad un ruolo di punta sul mercato primario in termini di controvalore, ha conquistato la medaglia d'oro come "Best distribution network Reti private". Infine al primo posto tra i Broker Online si piazza Fineco, protagonista dal 1999 del mercato italiano.

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](http://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](http://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 e' di competenza di UBS e non e' stato rivisto, approvato o supportato da Bloomberg.

## CERTIFICATO DELL'ANNO

La giuria specializzata ha premiato i migliori tre certificati emessi nel corso del periodo di valutazione, compreso tra il 1 agosto 2011 e il 31 luglio 2012, tra una Top Selection di 8 certificati più un eventuale ripescato dalla Nomination List sottoposta al pubblico, attenendosi a dei parametri oggettivi stabiliti dall'Organizzazione. In particolare, i criteri seguiti dalla giuria hanno riguardato:

**Grado di percezione:** parametro che mira a valutare la capacità del certificato di far comprendere all'investitore il 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 d'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 valu-

tare 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

#### **+5X DAILY LEVERAGE CERTIFICATE su FTSE Mib di Société Générale (40 punti)**

Certificato di tipo leverage a leva fissa con durata complessiva pari a 5 anni, identificato da codice Isin IT0006723263. Caratterizzato da facoltà long, è legato all'indice FTSE Mib Total Return e consente di replicarne le performance con una leva fissa pari a 5 con daily reset. Il certificato è quotato sul Sedex di Borsa Italiana con un rialzo da inizio negoziazione pari al 7,87%. Dall'avvio in quotazione fino alla candidatura nella categoria, assieme all'omologo con facoltà short, ha scambiato complessivamente una media giornaliera di circa 550 contratti per un Turnover di circa 5,2 milioni, ovvero l'80% delle negoziazioni sui certificati a leva e oltre il 26% delle negoziazioni su tutto il segmento dei certificati. Da sottolineare che tale certificato si era classificato al primo posto anche nella classifica scelta dai lettori sul sito dedicato.



### - SECONDO CLASSIFICATO

#### **Credit Linked su Eni di Banca IMI (21 punti)**

Certificato appartenente alla categoria a capitale protetto condizionato, legato ad uno specifico evento di credito del titolo Eni. Se alle date di osservazione fissate con cadenza annuale, il titolo Eni non avrà subito un credit event, il certificato staccherà una cedola del 4,508% per il primo anno e successivamente pari al 7,15%. Qualora non si sia mai rilevato alcun credit event durante la vita del prodotto, alla scadenza verrà restituito il capitale nominale. Diversamente la quota del capitale protetto a

scadenza scenderà al 60% del nominale. Scambiato sul Cert-X di EuroTLX con Isin XS0708385835, il certificato è in rialzo di oltre l'11% rispetto al prezzo di emissione, a cui è necessario aggiungere anche l'incasso della prima cedola fissa per un importo pari al 4,508% del nominale.

## **- TERZO CLASSIFICATO**

### **Athena Duo su Basket di Indici di BNP Paribas ( 12 punti)**

Certificato a capitale protetto condizionato della durata complessiva di 3 anni scritto su un Basket di indici composto dall'Eurostoxx 50 e dallo S&P 500. Con cadenza annuale verranno rilevati i prezzi dei sottostanti e nel caso almeno uno si trovi ad un livello superiore al suo strike, il certificato potrà estinguersi anticipatamente rimborsando oltre al nominale un coupon a memoria del 7,5%. Nel caso in cui in nessuna delle tre date disponibili dovessero verificarsi le condizioni per il rimborso anticipato, alla scadenza verrà restituito il nominale se l'Eurostoxx 50 sarà almeno pari al 50% dello strike. Per valori non inferiori al livello iniziale tuttavia verrà erogato un premio complessivo pari al 22,5% del nominale. Diversamente il rimborso verrà calcolato in base all'effettivo livello raggiunto dall'indice europeo. Il certificato è quotato sul Sedex con codice Isin NL0010016705

ed è in rialzo del 7,85% rispetto al prezzo di emissione. Da segnalare che il certificato si era classificato quarto nella classifica stilata dal voto popolare.

## **EMITTENTE DELL'ANNO**

Tra le categorie più ambite, quella di emittente dell'anno è stata giudicata dalla giuria specializzata dopo la selezione effettuata dal voto popolare, che ha fatto scaturire una Top Selection composta da 5 emittenti sul totale di 17 emittenti in nomination. I parametri a cui i giurati si sono dovuti attenere nel loro processo di valutazione hanno riguardato in particolare:

**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 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 e forex).



## **- PRIMO CLASSIFICATO**

### **BNP Paribas ( 36 punti)**

Doppietta storica per l'emittente transalpina, che nel periodo di valutazione ha emesso 298 certificati d'investimento, un numero che rappresenta circa il 45% delle emissioni totali. L'offerta si è concentrata prevalentemente sui certificati a capitale protetto condizionato ma non sono mancate proposte a capitale protetto o caratterizzate da payoff più articolati. Anche per quest'anno BNP Paribas è riuscita a proporre il maggior numero di sottostanti inve-

stibili, diversificando la propria offerta tanto sull'azionario italiano quanto su quello estero. Da sottolineare, nel binomio emittente – distribuzione, l'affermazione della rete BNL nella categoria dedicata alle reti bancarie, a conferma della perfetta sinergia tra casa prodotto e canale distributivo. Qualità e quantità hanno dunque messo ancora una volta d'accordo giuria e pubblico degli Italian Certificate Awards.

## **- SECONDO CLASSIFICATO**

### **The Royal Bank Of Scotland ( 32 punti)**

Protagonista storica del mercato dei certificati, l'emittente britannica ha garantito anche per il biennio 2011-2012 una copertura di primo livello tanto sul segmento investment, con 49 emissioni, quanto e soprattutto su quello leverage, con ben 739 emissioni. Leader del segmento a leva, RBS ha messo a disposizione degli investitori un'offerta estremamente diversificata in termini di sottostante e di strike, completando il proprio ventaglio di proposte con gli inediti Mini Future su azioni americane e su Titoli di Stato italiani e francesi. Sul fronte investment, hanno avuto un ruolo dominante le emissioni a capitale protetto condizionato, con gli Speedy Bonus in prima fila. Piazzatasi al secondo posto nella categoria dei certificati a leva, ha mancato per soli quattro punti la medaglia d'oro di

emittente dell'anno.

## **- TERZO CLASSIFICATO**

### **Société Générale ( 18 punti)**

Medaglia di bronzo per l'emittente francese, che può vantare per quest'edizione uno dei più ricchi palmares. Con 44 certificati all'attivo per il periodo di valutazione, ha primeggiato in numerose categorie, compresa quella di Certificato dell'Anno grazie alle due emissioni leverage a leva fissa, aventi come sottostante l'indice FTSE Mib. In termini di offerta, ampio spazio ai certificati di tipo Bonus, che contano per circa la metà delle emissioni. Da segnalare tra le emissioni a capitale non protetto, il benchmark sul Wowax, l'indice tematico sull'acqua, che per timing d'emissione e tipologia di sottostante ha convinto all'unanimità la giuria specializzata.

## **PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL**

Soddisfa i requisiti di comunicazione e informazione, la categoria speciale del premio Certificate Journal, assegnato all'emittente che più delle altre ha saputo garantire nel periodo di valutazione un servizio di assistenza agli investitori. Tra i criteri di giudizio sono rientrati la qualità del sito, la funzionalità nella ricerca dei prodotti, aggiornamento del database, prezzi,

comunicazioni agli investitori e comunicatività delle campagne pubblicitarie nonché i servizi di didattica.

## **- PRIMO CLASSIFICATO**

### **Deutsche Bank ( 36 punti)**

A due anni di distanza, l'emittente tedesca riconquista il primo posto nella categoria. Il team db-X markets fa della comunicazione il punto di forza con newsletter dedicate, sia a frequenza mensile (X-Press, X-Tips) che settimanale (X-Trends). Partecipa ai principali eventi dedicati al mondo della finanza e ne crea di propri, caratterizzandosi per la particolare creatività nelle scelte co-

Stefania Tortorici ( Deutsche Bank) riceve dal direttore del Certificate Journal Pierpaolo Scandurra il Premio Speciale CJ





municative fornendo strumenti informativi chiari e accattivanti.

## - SECONDO CLASSIFICATO

**Royal Bank Of Scotland ( 26 punti)**

## - TERZO CLASSIFICATO

**Banca Aletti ( 22 punti)**

## PREMIO ALLA CAPACITA' D'INNOVAZIONE

A quattro anni di distanza dall'ultima apparizione, torna tra le categorie degli Italian Certificate Awards quella dedicata alla capacità di innovazione. La ricerca continua di nuovi payoff, per rispondere ai cambiamenti imposti dal mercato e alle esigenze degli investitori, ha fatto sì che nell'ultimo biennio siano state numerose le innovazioni introdotte dalle emittenti sul segmento dei certificati. Per facilitare il compito della giuria specializzata, sono stati previsti dall'Organizzazione dei criteri oggettivi di valutazione, ovvero: 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 sottostan-

te, 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 s'intende sottolineare "la maggiore o minore presunzione di chiarezza del valore aggiunto" implicita nella struttura finanziaria dei certificati

**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 Atlantia di Banca IMI ( 23 punti)**

# DA SG I PRIMI CERTIFICATE su FTSE MIB a LEVA FISSA 5



## SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE

Codice ISIN: IT0006723263 - Codice di Negoziazione: S13435

## SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE

Codice ISIN: IT0006723271 - Codice di Negoziazione: S13436

I due SG Certificate a leva 5 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la **performance giornaliera dell'indice FTSE MIB TR<sup>a</sup> moltiplicato 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).

La **leva 5 è fissa**, viene **ricalcolata ogni giorno** (sulla base dell'ultimo valore dell'indice FTSE MIB TR del giorno lavorativo precedente) ed è **valida solo intraday** e non per lassi di tempo superiori al giorno (c.d. *compounding effect*)<sup>b)</sup>.

Gli SG Certificate a leva 5 sono quotati su **Borsa Italiana** e la loro **liquidità è fornita da Société Générale**. Il divieto di vendite allo scoperto introdotto dalla Consob non si applica alle negoziazioni su certificates<sup>c)</sup>.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: [www.sginfo.it/5x](http://www.sginfo.it/5x) e su [www.warrants.it](http://www.warrants.it)

Per informazioni:

**SOCIETE GENERALE**

Numero Verde  
**800-790491**

E-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

(a) I Certificati citati replicano rispettivamente, al lordo dei costi, i seguenti indici: "X5 Daily Leveraged RT FTSE MIB Net-of-Tax (Lux) TR Index" e "X5 Daily Short Strategy RT FTSE MIB Gross TR Index". Le caratteristiche degli indici sono disponibili al seguente link: [http://www.ftse.com/Indices/FTSE\\_Short\\_and\\_Leveraged\\_Indices/Index\\_Rules.jsp](http://www.ftse.com/Indices/FTSE_Short_and_Leveraged_Indices/Index_Rules.jsp)  
(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 FTSE MIB TR 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.  
(c) Il divieto di vendite allo scoperto introdotto dalla Delibera Consob n. 18283 del 23 luglio 2012 non si applica alle negoziazioni di covered warrant, certificates ed ETF. Si rammenta che permane l'obbligo di comunicazione alla Consob delle posizioni nette corte rilevanti (superiori allo 0,2% del capitale sociale e ogni successiva variazione pari o superiore allo 0,1% dello stesso) di società che abbiano un mercato regolamentato italiano come mercato principale. Si evidenzia in particolare che nel calcolo della posizione netta corta vanno considerate anche le posizioni corte assunte attraverso l'acquisto di ETF, covered warrant e certificates e di altri strumenti finanziari che comportano l'assunzione di una posizione ribassista. Per informazioni di dettaglio si rinvia al sito [www.consob.it](http://www.consob.it).  
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 Garantie 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 Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

L'idea di un payoff legato al rischio di insolvenza del sottostante strappa lo scettro di emissione più innovativa, al Leverage Certificate di Société Générale, protagonista dell'edizione. Il certificato appartenente alla categoria a capitale protetto condizionato, è legato ad uno specifico evento di credito del titolo Atlantia. Se alle date di osservazione fissate con cadenza annuale il sottostante non ha subito un credit event, il certificato staccherà una cedola di 2,16 euro ogni 50 di nominale al primo anno, successivamente pari a 4,125 euro. Qualora non si sia mai rilevato alcun credit event durante la vita del prodotto, alla scadenza verrà restituito il nominale. Diversamente la quota del capitale protetto a scadenza scenderà al 60% del nominale, ovvero 30 euro. E' tra i primi certificati italiani legati a credit event. E' scambiato sul Cert-X con codice Isin XS0717844285.

## **- SECONDO CLASSIFICATO**

**5X DAILY LEVERAGE CERTIFICATE su FTSE Mib di Société Générale ( 21 punti)**

## **- TERZO CLASSIFICATO**

**LINKED su Usd/Cny di Barclays ( 20 punti)**

## **PREMIO SPECIALE BEST BROKER ONLINE**

Altro ritorno, dopo l'ultima apparizione

agli ICA 2009, per la categoria dei broker online. La giuria, dopo la selezione effettuata dal voto popolare, ha premiato i tre migliori intermediari che forniscono pieno accesso al SeDex di Borsa Italiana e/o al Cert-X di EuroTLX secondo i seguenti requisiti:

**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 d'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**

**Fineco ( 36 punti)**

Attivo dal 1999 è uno dei player principali sul mercato italiano con una clientela pari a circa 800.000 utenti. Consente di negoziare sul mercato secondario di Borsa Italiana ed EuroTLX. In termini di

Stefano Sbranchella ( BNP Paribas) riceve il Premio Emittente dell'Anno 2012



servizi di assistenza, mette a disposizione un motore di ricerca dedicato ai certificati, a cui affianca schede informative e didattiche.

## **- SECONDO CLASSIFICATO**

**Bancoposta ( 29 punti)**

New comer sul segmento dei certificati, ha collocato attraverso il Trading Online sette certificati di cinque emittenti differenti nel periodo di valutazione, fornendo una serie di attività e supporti didattico/informativi per aiutare i clienti nel processo di scelta di investimento. In termini di copertura, consente la negoziazione sui due mercati

di Borsa Italiana e EuroTLX.

## - TERZO CLASSIFICATO

**IWBank (28 punti)**

### PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE

Al debutto i due premi per i distributori. In particolare i giurati hanno premiato i tre migliori distributori di rete bancaria per l'attività svolta nel corso del Periodo di Valutazione secondo i seguenti requisiti:

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

## - PRIMO CLASSIFICATO

**BNL (50 punti)**

Tutti d'accordo i membri della giuria nell'assegnare il primo posto tra le reti bancarie a BNL. Rete bancaria attiva da diversi anni sul mercato italiano, colloca con frequenza mensile certificati d'investimento a capitale protetto e condizionatamente protetto. Nel periodo di valutazione ha collocato un totale di 101 certificati d'investimento posizionandosi ai vertici del segmento.

## - SECONDO CLASSIFICATO

**Intesa Sanpaolo (26 punti)**

## - TERZO CLASSIFICATO

**Barclays (20 punti)**

### PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE

I giurati hanno premiato i tre migliori candidati tra le reti private per l'attività svolta nel Periodo di Valutazione secondo i medesimi requisiti richiesti per i distributori appartenenti alla categoria reti bancarie.

## - PRIMO CLASSIFICATO

**Intesa Sanpaolo Private Banking**

## Express Autocallable su EuroStoxx 50 Una possibilità dopo l'altra



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

Con l'Express Certificate è possibile:

- Trarre profitto già dopo un anno<sup>1</sup>
- Limitare le perdite in caso di leggeri ribassi<sup>2</sup>
- Ottenere un profitto se i mercati restano stabili

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

Date più possibilità ai vostri investimenti

- ISIN: DE000DE2LYM8
- Strike: 2.441,44 punti
- Cedola: 5,70 euro<sup>2</sup>
- Prima data di osservazione: 24 gennaio 2013
- Scadenza: 24 gennaio 2017

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

*Passion to Perform*



<sup>1</sup> Alle condizioni previste dal Prospetto. Il livello di protezione di ogni certificato è stabilito all'interno della documentazione d'offerta.

<sup>2</sup> Al lordo degli oneri fiscali.

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

**(44 punti)**

Leader in termini di controvalore sul mercato primario, ha collocato nel periodo di valutazione 18 certificati, su 11 sottostanti differenti, alternando 4 tipologie di payoff ( Express, Express Premium, Equity Protection, Credit Linked). Tutti i certificati collocati dalla Rete Intesa Sanpaolo Private Banking sono quotati su Borsa Italiana ( segmento Sedex) o su EuroTLX ( segmento Cert X) entro un mese dalla chiusura del collocamento.

**- SECONDO CLASSIFICATO****FINECO (25 punti)****- TERZO CLASSIFICATO****BANCA ALETTI (14 punti)****MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO**

I giurati hanno premiato i primi tre certificati che si sono distinti nella categoria a capitale protetto.

Secondo la classificazione adottata da Acepi, rientrano i certificati che offrono la possibilità di investire in attività finanziarie proteggendo senza condizioni il capitale nominale a scadenza, come gli Equity Protection. I parametri di valutazione sono i medesimi previsti per il “Certificato dell’Anno”.

**- PRIMO CLASSIFICATO****EQUITY PROTECTION su EuroZone HICP ex Tabacco di Banca IMI (30 punti)**

Certificato a capitale protetto, identificato da codice Isin IT0004778913, è legato all’indice Eurozone Consumer Prices Harmonised Index Ex Tabacco, ovvero all’indice armonizzato non rivisto dei prezzi al consumo esclusa la componente tabacco dei paesi dell’Eurozona, e prevede una durata complessiva di quattro anni. L’Equity Protection è dotato di protezione dell’intero nominale a scadenza e consente di partecipare in maniera più che proporzionale, con una leva del 310%, agli apprezzamenti del sottostante senza alcun vincolo di rimborso massimo. Il certificato viene esposto in denaro a 118,30 euro, in rialzo del 18,3% dal prezzo di emissione.

**- SECONDO CLASSIFICATO****DIGITAL QUANTO su Euro-Dollaro di Banca IMI (28 punti)****- TERZO CLASSIFICATO****COMMODITY CURRENCY su Basket monetario di The Royal Bank Of Scotland (25 punti)****MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO**

La giuria specializzata ha attribuito i riconoscimenti ai migliori tre certificati che secondo la classificazione adottata da Acepi proteggono condizionatamente il capitale con opzioni accessorie esotiche caratterizzate da una o più barriere invalidanti. Rientrano all’interno di questa categoria tra gli altri, i certificati Bonus e quelli Twin Win. Anche in questo caso i parametri di valutazione risultano gli stessi descritti per la categoria “Certificato dell’Anno”.

**- PRIMO CLASSIFICATO****EXPRESS COUPON su Eurostoxx 50 di Unicredit (22 punti)**

Certificato di tipo Express, identificato da codice Isin DE000HV8F462, legato all’indice Eurostoxx 50 della durata complessiva di tre anni. Il certificato con cadenza annuale offre la possibilità di rientrare anticipatamente del nominale maggiorato di un premio dell’8,10% qualora il sottostante rilevi un valore non inferiore a quello iniziale pari a 2500 punti. Alla prima data tuttavia il pagamento della cedola è incondizionato mentre per il rimborso sarà necessaria la verifica dell’evento trigger ( un livello pari a quello iniziale). Alla scadenza il profilo di rimborso prevede il riconoscimento del nominale

maggiorato di un premio del 16,2% qualora si verifichi l'evento trigger. Il capitale è tuttavia protetto fino ad un ribasso del sottostante non superiore al 30% oltre il quale, considerandosi rotta la barriera, il rimborso replicherà linearmente la variazione dell'indice. Scambiato sul Cert-X, il certificato è stato rimborsato alla prima data di osservazione disponibile con 108,10 euro.

## **- SECONDO CLASSIFICATO**

**SPEEDY BONUS su Unicredit di The Royal Bank Of Scotland (20 punti)**

## **- TERZO CLASSIFICATO**

**TWIN WIN su Brent Crude Oil di Deutsche Bank (18 punti)**

## **MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE NON PROTETTO**

Attenendosi ai parametri di valutazione adottati per le categorie precedenti la giuria specializzata ha premiato i migliori tre certificati che, secondo la classificazione adottata da Acepi, non prevedono alcuna forma di protezione del capitale nominale, come i certificati Benchmark o gli Outperformance.

## **- PRIMO CLASSIFICATO**

**BENCHMARK SU WOWAX World Wa-**

## **ter Index di Société Générale (50 punti)**

Con grande sorpresa, massimo dei voti per il certificato a capitale non protetto di tipo Benchmark dell'emittente francese. Lo strumento è legato al settore delle energie rinnovabili e in particolare a quello idrico, tramite la replica lineare della performance dell'indice WOWAX World Water Index, creato dalla stessa Société Générale. Tale indice è composto da un paniere equiponderato delle 20 più grandi compagnie che operano tra i settori di servizi, delle infrastrutture e del trattamento dell'acqua. Scambiato sul Sedex di Borsa italiana con codice Isin IT0006720483 è in rialzo di circa il 26,82% da inizio negoziazioni.

## **- SECONDO CLASSIFICATO**

**QUANTO CERTIFICATE su Argento Spot di The Royal Bank Of Scotland (26 punti)**

## **- TERZO CLASSIFICATO**

**OUTPERFORMANCE su Usd/Cny di Société Générale (10 punti)**

## **MIGLIOR CERTIFICATO A LEVA**

Otto certificati in nomination per due piazzamenti nella categoria dei certificati a leva che, secondo la classificazione adottata da Acepi, comprende gli stru-

menti che offrono un'esposizione più che proporzionale a variazioni di prezzo di un determinato sottostante consentendo di beneficiare, a seconda della tipologia, di rialzi oppure di ribassi dello stesso. I parametri a cui si sono attenuti i giudici sono stati relativi alla scelta del sottostante, del timing e della capacità di garantire liquidabilità.

## **- PRIMO CLASSIFICATO**

**+5X DAILY LEVERAGE CERTIFICATE su FTSE Mib di Società Générale (40 punti)**

Certificato di tipo leverage a leva fissa emesso il 16 maggio 2012 con una durata complessiva di 5 anni (Isin IT0006723263). Legato all'indice FTSE Mib Tr, questo strumento a facoltà Long è dotato di una leva fissa pari a 5 con reset giornaliero. Emesso a 21,68 euro, il certificato in quotazione sul Sedex, ha realizzato una performance pari a circa il 13,74% da inizio negoziazioni. Si tratta del primo leverage long a leva fissa emesso sul mercato italiano e ammesso alle contrattazioni in Borsa Italiana nel segmento a leva.

## **- SECONDO CLASSIFICATO**

**MINI FUTURES LONG su Euro BTP Future di The Royal Bank Of Scotland (31 punti)**

# STRUTTURA VINCENTE

Per il nuovo Express Coupon di RBS, cedola incondizionata al primo anno e premio a scadenza anche per performance negative del FTSE Mib

Dopo il gran rialzo estivo innescato dal bottom di fine luglio, i mercati azionari del Vecchio Continente stanno consolidando i livelli all'interno di un canale laterale che presenta un'ampiezza di circa 15 punti percentuali. In congestione, gli indici si muovono nervosi e i capovolgimenti di fronte sono all'ordine del giorno, anche per il flusso di notizie contrastanti che provengono dal fronte greco e da quello statunitense, con il Presidente Obama impegnato ad evitare il tanto temuto fiscal cliff. Con i mercati in attesa di segnali chiari, il trading all'interno del range può portare i suoi frutti nel breve termine ma non consente prese di posizione sul medio-lungo orizzonte. Il segmento dei certificati offre per questo delle soluzioni ibride, capaci di generare profitti alla scadenza di un triennio sia in caso di rialzo che di ribasso, seppur non troppo pronunciato, del sottostante e di assicurare un rendimento cedolare, associato o meno al rimborso anticipato, con frequenza intermedia durante la vita del prodotto. Il gradimento degli investitori verso tali strutture è testimoniato, tra l'altro, dal recente successo ottenuto da un Express Coupon agli Italian Certificate Awards 2012 nella categoria dei certificati a capitale protetto condizionato. Tra le ultime proposte dotate di un simile payoff si segnala l'Express Coupon di RBS in collocamento fino al 27 dicembre prossimo presso gli sportelli di Barclays Bank. Il certificato è legato alle performance dell'indice italiano FTSE Mib e prevede una durata complessiva di 3 anni; tuttavia lungo il corso della vita dello strumento sono fissati una serie di eventi il primo dei quali rappresentato dallo stacco, senza condizioni, di una cedola del 6,4%. Il 28 dicembre 2014, si aprirà invece una finestra di uscita anticipata dove se l'indice italiano verrà rilevato a un livello almeno pari a quello iniziale il certificato si auto

estinguerà e verranno rimborsati i 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 6,4%. Diversamente si proseguirà per un ulteriore anno fino alla data di osservazione finale del 28 dicembre 2015 dove si potranno verificare tre scenari: il primo prevede il rimborso di 1128 euro se il FTSE Mib sarà a un livello almeno pari allo strike; il secondo la liquidazione di 1064 euro se il suo valore sarà inferiore allo strike ma non ad una barriera posta al 70% del livello di partenza; il terzo, infine, il rimborso del nominale diminuito dell'effettiva variazione negativa dell'indice per valori del FTSE Mib a scadenza inferiori alla barriera.

Secondo tale payoff, il rendimento minimo che si potrà ottenere alla scadenza dei tre anni sarà del 6,4%, dato dalla cedola incondizionata in programma a dicembre 2013, e potrà salire al 12,8% se il FTSE Mib alla scadenza non sarà in ribasso di oltre il 30% dallo strike che verrà rilevato il 28 dicembre 2012, e al 19,2% se sarà in territorio positivo. Solo un valore a scadenza inferiore agli 11200 punti (ipotizzando la rilevazione dello strike a 16000 punti) comporterà una perdita assimilabile a quella subita dallo stesso indice, fermo restando che l'incasso della cedola al primo anno attutirà gli effetti negativi del ribasso. Al termine del collocamento, la richiesta di quotazione sul mercato secondario Sedex di Borsa Italiana agevolerà la liquidabilità del certificato.

## Carta d'identità

Nome	Express Coupon
Emittente	Rbs
Sottostante	Ftse Mib
Barriera	70%
Tipo Barriera	Discreta
Cedola	6,4%
Data Stacco	28/12/2013
Coupon	6,4%
Data Di Osservazione	28/12/2014
Coupon Finale	> Strike 12,8% > Barriera Ma < Strike 6,4%
Data Di Valutazione Finale	28/12/2015
Scadenza	31/12/2015
Mercato	Sedex
Isin	GB00B8RV6S17



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 04/12/2012
Leva Fissa +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	27,36
Leva Fissa -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	7,17
Leva Fissa +4	SG FTSE MIB +4x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	27/10/2017	17,50
Leva Fissa +3	SG FTSE MIB +3x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	27/10/2017	20,37
Leva Fissa -3	SG FTSE MIB -3x DAILY SHORT CERTIFICATE	27/10/2017	18,44

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

# IDEE DAL CEDLAB

E' tempo di raccolta per gli utenti CedLAB, anche grazie all'allungo dei mercati azionari

Dopo l'abbuffata di segnalazioni del mese di novembre, è tempo di raccogliere i frutti per gli utenti CedLAB, con la scadenza anticipata di due Athena Certificates su Eni, la chiusura suggerita di un Bonus sull'Eurostoxx 50 a distanza di soli 11 giorni dall'apertura e il volo spiccato dall'Athena Worst Of sull'accoppiata Bayer/Novartis, segnalato in condizioni simmetriche il 22 novembre a 115 euro e balzato a 129 euro nella terza seduta di dicembre. Si avvia così a conclusione con un saldo ormai prossimo al 50%, il 2012 del laboratorio dei certificati quotati adottato dal Certificate Journal.

**30/11/12 –**

## Bonus Aletti, buona la prima

Il Bonus di Banca Aletti su Eurostoxx 50 segnalato il 19 novembre per un'operatività di medio termine ha beneficiato del mini rally dell'indice sottostante apprezzandosi in maniera significativa e consentendo la chiusura anticipata della posizione. In particolare, dai 111,6 euro segnalati in lettera in fase di apertura, la quotazione in denaro del market maker pari a 115,7 euro ha generato un rendimento del 3,67%, pari al 121,90% annualizzato, in 11 giorni. Il

mantenimento della posizione, con l'obiettivo di ottenere il rimborso dei 126 euro di Bonus alla scadenza del 7 ottobre 2013, avrebbe lasciato spazio ad un upside dell'8,90%, ovvero il 10,45% annualizzato. Da qui la valutazione del costo opportunità dato dalla durata residua e dal rischio di violazione della barriera. Si ricorda che il certificato rimborserà alla scadenza un importo minimo pari a 126 euro se non sarà mai stato quotato dall'indice un valore di chiusura pari o inferiore ai 1719,42 punti della barriera. Viceversa rimborserà un importo pari al prodotto tra il valore a scadenza dell'indice e il multiplo 0,034895. Data l'assenza del cap, eventuali valori a scadenza dell'indice superiori a 3610,78 punti determineranno un rimborso calcolato secondo il multiplo.

**30/11/12 –**

## Doppio Athena su Eni

Con la rilevazione di Eni a 18,18 euro alla data di rilevazione intermedia

del 30 novembre, due distinti certificati della famiglia Athena, un Athena Relax identificato da codice Isin NL0010016531, e un Athena Fat Plus avente codice Isin NL0010001699, sono stati rispettivamente rimborsati anticipatamente nella misura di 106,30 e 106 euro. Segnalati entrambi dal CedLAB sia nella tabella dei Next valuation date sia nella Bacheca delle opportunità, i due certificati hanno consentito a quanti avessero sfruttato le quotazioni last minute inferiori agli importi di rimborso, di conseguire un rendimento rispettivamente pari all'1,24% e allo 0,65%.

## Registrarsi al CEDLAB è facile!

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

## LE ULTIME 10 OPPORTUNITA' DEL CEDLAB

Data	Isin	Nome	Sottostante	Giorni	Rend	Rend a/a
22/10/2012	XS0268113684	Commodity Accelerator	Commodity	2	3,68%	671,60%
25/10/2012	IT0004765167	Express	Eurostoxx 50	7	0,48%	25,03%
29/10/2012	NL0009965169	Athena Relax	Eni	7	0,23%	11,99%
09/11/2012	NL0009527761	Bonus Cap	Credit Agricole	36	3,22%	32,65%
13/11/2012	NL0009098839	Athena Double Chance	France Telecom	24	2,42%	36,80%
16/11/2012	IT0004543630	Bonus	FTSE Mib	107	2,79%	9,52%
26/11/2012	NL0009611334	Athena Relax	Eni	30	1,90%	23,12%
28/11/2012	NL0009099001	Athena Worst Of	Bayer/Novartis	6	2,74%	166,68%
30/11/2012	IT0004524937	Bonus	Eurostoxx 50	11	3,67%	121,78%
30/11/2012	NL0010016531	Athena Relax	Eni	15	1,24%	30,17%
30/11/2012	NL0010001699	Athena Fast Plus	Eni	7	0,65%	33,89%
<b>totale</b>				438	49,76%	41,47%
<b>media operazione</b>				16	1,78%	

# TWIN WIN CONTROCORRENTE

Continua la corsa agli acquisti sul FTSE Mib ma si avvicinano le resistenze importanti.

L'evoluzione è da seguire con un Up&Up di Banca Aletti

Con l'ultima accelerazione innescata dall'annuncio dello stanziamento da parte dell'Eurogruppo, attraverso il fondo pubblico Frob, di 39,5 miliardi a favore della ricapitalizzazione delle banche spagnole, l'indice FTSE Mib, notoriamente bancocentrico, ha recuperato l'area dei 16000 punti abbandonata a metà ottobre. L'intonazione grafica rimane dunque saldamente rialzista, anche se a ben vedere, l'indice di Piazza Affari è piuttosto inserito in un canale laterale di breve, venutosi a formare dopo il rally agostano, e in un più ampio canale ribassista che da settembre 2011 ne ha contenuto le quotazioni generando un nuovo minimo a ridosso dei 12300 punti lo scorso luglio ma non un nuovo massimo. L'incrocio di più aree di resistenza tra i 16200 e i 16500 punti potrebbe alimentare il ritorno della pressione in vendita, sebbene la pausa di consolidamento evidenziata graficamente dal canale ribassista in giallo possa far propendere per una prosecuzione del trend di recupero dai minimi estivi con target naturale, supportato da un testa spalle di breve, in area 17000 punti. Al di là di ciò che può suggerire l'analisi tecnica, la politica monetaria dalla cassa di risonanza particolarmente invadente consiglia di guardare a ciò che il segmento dei certificati offre per affrontare l'andamento dei prossimi mesi con qualche opzione in più rispetto alla semplice replica lineare. A tale proposito presentiamo l'Up&Up di Banca Aletti scritto sul FTSE Mib, scambiato sul Sedex di Borsa Italiana con codice Isin IT0004481849. Vediamone il funzionamento. Appartenente alla tipologia Twin Win, il certificato si caratterizza per uno strike a 19098 punti indice e una

barriera pari al suo 50%, ovvero 9549 punti. Alla scadenza del 30 aprile 2013, se il prezzo di chiusura dell'indice sottostante non avrà mai toccato la soglia invalidante saranno due i possibili scenari di payoff: se il valore di apertura del FTSE Mib sarà superiore allo strike, il rimborso replicherà il rialzo dell'indice con una partecipazione in leva pari a 1,18; in caso contrario invece, l'importo ricevuto sarà equivalente alla performance assoluta dell'indice rispetto al valore iniziale ribaltata però in positivo. Per fare un esempio, qualora il valore finale del sottostante fosse pari ai correnti 16089 punti, per un ribasso del 15,76% dallo strike, il rimborso sarebbe pari a 115,76 euro. Se invece lungo la durata residua dovesse verificarsi l'evento knock out, si verificherebbe la perdita automatica della possibilità di ottenere un profitto anche per valori dell'indice inferiori a quello iniziale e il rimborso a scadenza sarebbe equivalente alla performance effettiva del sottostante. Passando alle condizioni correnti di negoziazione, a fronte di un rimborso teorico a scadenza di 115,76 euro, il certificato è esposto in lettera a 112,45 euro, con uno sconto del 2,94%. Se la durata residua di cinque mesi giustifica tale margine, la sua ampiezza è troppo modesta per poter impostare una copertura. In virtù, infatti, di un valore dell'indice inferiore allo strike e di un prezzo del

## Profitti e Perdite

FTSE Mib	BREVISSIMO	MEDIO	SCADENZA
9000	-58,8%	-58,8%	-58,7%
10000	-50,6%	-48,4%	29,3%
11000	-38,6%	-31,2%	24,7%
12000	-27,8%	-15,1%	20,1%
13000	-18,3%	-1,9%	15,6%
14000	-9,6%	4,9%	11,0%
15000	-2,3%	5,1%	6,4%
16000	0,2%	1,8%	1,8%
17000	-1,5%	-2,2%	-2,8%
18000	-3,1%	-5,1%	-7,4%
19000	-3,0%	-5,9%	-12,0%
20000	-1,0%	-4,4%	-7,5%
21000	2,2%	-1,0%	-2,1%
22000	6,2%	3,6%	3,3%
23000	10,5%	8,7%	8,7%
24000	15,2%	14,0%	14,1%
25000	20,1%	19,3%	19,5%

FONTE BLOOMBERG



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/12/2012
Twin Win	IT0004591548	EUROSTOXX 50	100%	55% (1594,098)	28/06/2013	111,05
Twin Win	IT0004591555	ENI	100%	58% (10,1268)	28/06/2013	119,25
Twin Win	IT0004591563	ENEL	100%	67% (2.487)	28/06/2013	68,40

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/12/2012
Bonus	IT0004591381	EUROSTOXX 50	126%	65% (1883,934)	28/06/2013	119,85
Bonus	IT0004591399	ENI	128%	65% (11,349)	28/06/2013	125,70
Bonus	IT0004591407	ENEL	124%	65% (2,69425)	28/06/2013	68,40

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



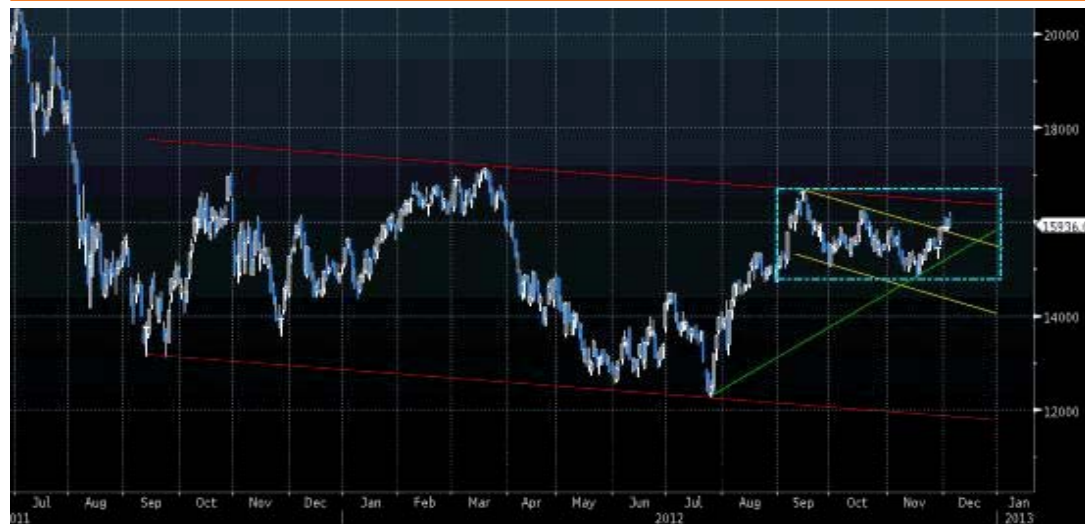
certificato sopra la pari, un proseguimento del rialzo dell'indice comporterà una progressiva riduzione del rimborso teorico e quindi del prezzo del certificato. Per fornire un esempio, sulla base delle condizioni

correnti basterebbe un rialzo del 3,92%, ovvero un valore dell'indice a scadenza pari a 16720,30 per vanificare lo sconto. In caso tuttavia di mancato break delle resistenze poste in vario ordine tra i 16200 e i 17100 punti, un incremento della volatilità compenserebbe l'eventuale minor tempo residuo e permetterebbe di ottenere un beneficio dalla correzione del sottostante grazie ad un ingresso a sconto rispetto al rimborso teorico. Da notare tuttavia come alle condizioni correnti, un'analisi di scenario intermedia del valore del certificato segnali come le possibilità di ottenere un rendimento positivo in caso di correzione di breve periodo dai valori correnti siano frenate dalla durata residua.

## Carta d'identità

Nome	<b>Up &amp; Up</b>
Emittente	<b>Banca Aletti</b>
Sottostante	<b>Ftse Mib</b>
Strike	<b>19098 Punti</b>
Barriera	<b>9549 Punti</b>
Partecipazione Up	<b>118%</b>
Partecipazione Down	<b>100%</b>
Scadenza	<b>30/04/2013</b>
Mercato	<b>Sedex</b>
Isin	<b>IT0004481849</b>

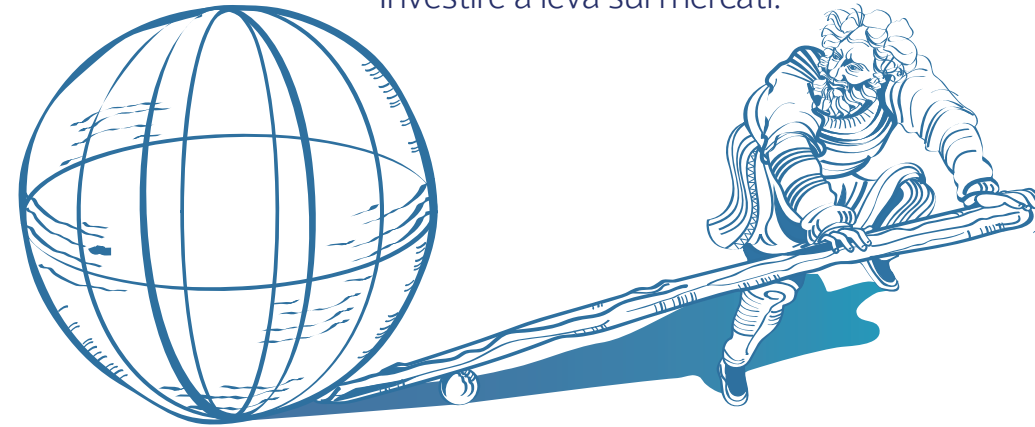
## FTSE MIB IN ALLUNGO



Fonte Bloomberg

## MINI FUTURE Certificates.

Investire a leva sui mercati.



**“Datemi un punto d'appoggio e solleverò il mondo”**  
(Archimede)

## MINI FUTURE CERTIFICATE

Nome	Sottostante	Valuta	Codice ISIN	Strike*	Stop loss**	Leva
<b>MINI FUTURE SU INDICI</b> <span style="float: right;">Dati aggiornati al 05 dicembre 2012</span>						
MINI LONG	FTSE MIB	EUR	GB00B6QV1492	9.594	9.786	2,46x
MINI LONG	DAX	EUR	GB00B3X1WZ92	6.071	6.200	5,21x
MINI SHORT	FTSE MIB	EUR	GB00B4ZNSM91	21.800	21.363	2,78x
MINI SHORT	DAX	EUR	GB00B44VVS16	7.768	7.610	23,23x
MINI SHORT	FTSE MIB	EUR	GB00B53L6K62	22.344	21.897	2,54x
MINI LONG	Eni	EUR	GB00B40NX298	13,80	14,50	4,01x
MINI LONG	Fiat	EUR	GB00B514MT83	2,45	2,60	3,15x
MINI LONG	Intesa Sanpaolo	EUR	GB00B4W2LV98	0,71	0,75	2,05x
MINI SHORT	Intesa Sanpaolo	EUR	GB00B4XPPN77	1,98	1,88	2,02x

\* Livello di Finanziamento Aggiornato

\*\* Livello di Stop Loss Aggiornato

Per maggiori informazioni:  
Numero Verde 008.000.205.201  
[www.bmarkets.it](http://www.bmarkets.it)  
[info@bmarkets.it](mailto:info@bmarkets.it)

**Bmarkets**

**BARCLAYS**

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

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

# 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*

*Provo ad approfittare della vs. cortesia e professionalità (peraltro apprezzate da tempo).*

*Posseggo un certificato ING TWIN WIN - ISIN XS0749404553 – acquistato in collocamento nel marzo 2012, scadente nel marzo 2015. Il sottostante è Eurostoxx50, la barriera è al 70 %.*

*Trattasi di un Autocallable, guidato dal valore dell'indice che alle date di fine marzo 2013 e 2014 darà, rispettivamente, il 109 e il 118% qualora il sottostante superi in quella data lo strike iniziale.*

*Arriva il quesito: il prodotto potrà mai superare il valore del 109% entro marzo 2013, anche ammettendo una forte crescita del sottostante ?*

*Se la risposta fosse no, penserei di venderlo subito, con un valore odierno (n.d.r, 30 novembre) di circa 1060, capitalizzando così circa lo stesso tasso annuo che potrei ricevere a marzo 2013.*

*G. T. da Bologna*

Gentile lettore, le confermiamo che alla prossima data di osservazione del 21 marzo 2013, qualora si verificassero le condizioni per l'estinzione anticipata, il rimborso sarà pari a 1090 euro e non potrà essere in nessun caso superiore. Pertanto, anche ipotizzando una crescita poderosa dell'indice sottostante, non ci sarebbero i presupposti tecnici perché il certificato quoti oltre tale importo prima della data di rilevazione. La sua considerazione sull'opportunità di consolidare il rendimento prima del tempo, ove superiore in termini annualizzati, è pertanto condivisibile.

Vuoi potenziare le tue idee d'investimento?



x 3

ISIN: IT0006724766  
Codice negoziazione: UMIB3L



Benchmark  
FTSE/MIB  
leva 3 e 5  
di UniCredit.



x 5

ISIN: IT0006724782  
Codice negoziazione: UMIB5L

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

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Sito: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22  
iPhone App: Investimenti

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

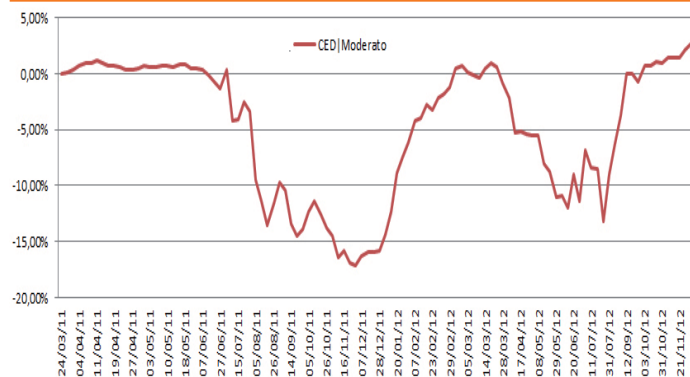
Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

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

# MAGIC BONUS

Continua il momento magico dei Bonus inseriti all'interno del nostro portafoglio. Lo switch tra il Bonus Cap su Telecom, giunto a ridosso dell'importo bonus, e l'omologo sull'indice Eurostoxx Telecommunications ha portato con tutta probabilità il massimo dei frutti sperati, ovvero una plusvalenza dell'8,13% dal 14 novembre ( la scadenza è il 7 dicembre). Viaggia sui massimi il Bonus 144, scambiato questa settimana a 140,6 euro, così come continua a recuperare terreno il CCT Eu. Il saldo complessivo rispetto alla precedente rilevazione è

## CED PORTFOLIO MODERATO



FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

## COMPOSIZIONE CED|MODERATO

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	QUANTITÀ	PZ MERC	VAL MERCATO	PZ COSTO	VAL COSTO
IT0004362510	Equity Protection	FTSE Mib	10/06/2013	43	98,55	4.237,65	92,50	3.977,50
IT0004652175	CCT Eu	Euribor 6m+0,80%	15/10/2017	51	92,260	47.052,00	97,57	50.216,37
DE000HV8F5W5	Bonus Cap	Eurostoxx Telecom	07/12/2012	62	115,000	7.130,00	106,35	6.593,70
DE000HV7LK02	Bonus	Eurostoxx 50	11/03/2013	85	140,60	11.951,00	117,00	9.945,00
DE000HV7LL43	Benchmark	S&P Bric 40	20/06/2014	79	22,20	1.753,80	25,43	2.008,97
DE000HV8FZM9	Open End	Arca Nyse Gold Bugs	-	74	33,60	2.486,40	40,31	2.982,94
XS0417460093	Inflation Protection	CPI Foi Ex-Tobacco	12/03/2014	3	1212,50	3.637,50	1080,80	3.242,40
NL0009285808	Protection	Basket monetario	30/11/2014	42	103,65	4.353,30	94,30	3.960,60
	Cash					20.173,53		17.072,52
	<b>Totale</b>					<b>102.775,18</b>		<b>100.000,00</b>

dati aggiornati al 05/12/2012

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

precedente rilevazione è dello 0,64%, mentre la variazione dalla data di creazione è ora positiva del 2,78%. Guardando allo storico, si segnala come dai minimi dello scorso luglio, il portafoglio ha registrato un recupero di 19,2 punti percentuali.

**OBLIGAZIONI BANCA IMI**  
**COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE 4,40%**  
**COLLEZIONE TASSO FISSO EURO 4,10%.**  
DUE DIVERSE OPPORTUNITÀ PER I TUOI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO.



EMISSIONE IN DOLLARI



EMISSIONE IN EURO

\*Cedola lorda: la cedola netta e i rendimenti lordo e netto sono indicati nella tabella sottostante. L'investimento nelle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense 4,40%" è soggetto al rischio tasso di cambio. Il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle Obbligazioni dipende dal prezzo di negoziazione.

## OBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 7 ANNI IN DOLLARO O EURO.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense 4,40% e Banca IMI Collezione Tasso Fisso Euro 4,10%, negoziabili sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia, indicando il Codice ISIN. L'acquisto avviene nella valuta di emissione (Dollaro Statunitense o Euro).

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 Dollaro Statunitense 4,40%" è soggetto al rischio tasso di cambio. Il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle Obbligazioni dipende dal prezzo di negoziazione.

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (*)	RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO (**)	RENDIMENTO EFFETTIVO NETTO (***)
OBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE 4,40%	IT0004863731	USD	2.000 DOLLARI	99,45%	18/10/2019	4,40%	3,52%	4,492%	3,609%
OBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO EURO 4,10%	IT0004863723	EURO	1.000 EURO	99,61%	18/10/2019	4,10%	3,28%	4,164%	3,342%

(\*) Considerando la tassazione vigente al momento dell'emissione, pari al 20%.  
(\*\*) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione.

Per informazioni visita il sito [www.bancaimi.com/retailhub](http://www.bancaimi.com/retailhub) oppure chiama gli specialisti di Banca IMI al numero verde 800.99.66.99.

RETAIL HUB

Il rendimento lordo annuo di un Titolo di Stato italiano paragonabile per durata, il BTP con scadenza 01.09.2019, denominato in Euro, alla data del 12.10.2012 era pari a 4,20% (netto 3,64%) sulla base dei prevalenti prezzi di mercato. Il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle obbligazioni, oggetto del presente messaggio pubblicitario, dipende dal prezzo di negoziazione, quindi potrebbe differire anche sensibilmente dal rendimento sopra indicato. Relativamente alle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense 4,40%" l'investitore è inoltre esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro. I rendimenti indicati si intendono a scadenza e al lordo di costi e/o oneri espliciti a carico dell'investitore. In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 18.10.2012 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB+ con outlook negative, da Moody's Baa2 con outlook negative, da Fitch A- 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 Dollaro Statunitense 4,40% e Banca IMI Collezione Tasso Fisso Euro 4,10% (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il "Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'obbligazionista in una o più date" approvato da Consob in data 30.05.2012 come successivamente supplementato con supplemento approvato da Consob in data 26.07.2012 (il prospetto di base ed il supplemento congiuntamente il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 17.10.2012, 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](http://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'omonima 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, vigenti negli Stati Uniti d'America (il "Securities Act") né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e in qualunque altro Paese nel quale la vendita delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi né a coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, siano ai sensi delle U.S. Securities Laws e di altre normative locali applicabili in materia, "U.S. Person" ovvero soggetti residenti negli Altri Paesi.

BANCA IMI

# Notizie dal mondo dei certificati

## » CRESCENDO PLUS DI RBS, CEDOLA IN ARRIVO

Cedola in arrivo per il Crescendo Plus Certificate, Isin GB00B6HZ2364, di The Royal Bank of Scotland. In particolare l'emittente, tramite una nota diffusa da Borsa Italiana, ha comunicato che alla data di rilevazione del 29 novembre tutti e sei i titoli sottostanti (Enel, L'Oreal, Basf, Total, AstraZeneca e Allianz SE) sono risultati superiori ai rispettivi Barrier Level 1. A seguito di tale evento è stata messa in pagamento una cedola di 25 euro per certificato, pari al 2,5%.

## » SCENDE LA CEDOLA DELL'INDEX EXPRESS

Con l'Euribor in costante calo scende la cedola variabile dell'Index Express su Eurostoxx 50 identificato dal codice Isin DE000UB4ZQP5. Infatti la banca svizzera UBS, in qualità di emittente, ha comunicato che con la rilevazione del 30 novembre scorso dell'Euribor a tre mesi a un livello di 0,191% e in considerazione di uno spread del 4,5%, il certificato il 27 febbraio prossimo potrà erogare una cedola pari al 4,691% annuo. Calcolata sui 90 giorni del periodo di osservazione, questa sarà pari a 11,7275 euro per certificato e verrà riconosciuta se l'indice europeo alla data di osservazione si troverà a un livello almeno pari a 1582,06 punti.

## » OBBLIGAZIONARI AL ROLLOVER

I contratti future di BTP, Oat e Bund stanno per giungere alla loro naturale scadenza. Pertanto a partire dal 4 dicembre, tutti i Minifuture emessi da The Royal Bank of Scotland che hanno per sottostante tali contratti, hanno subito il passaggio del rispettivo future in scadenza a quello con la scadenza successiva con la conseguente rettifica, effettuata sulla base del rollover spread, del current strike e dello stop loss. In particolare i certificati faranno ora riferimento ai future con scadenza marzo 2013.



**BNP PARIBAS** | La banca per un mondo che cambia

### SELEZIONE BONUS CAP DI BNP PARIBAS

CODICE DI NEGOZIAZIONE	NOME	SOTTOSTANTE	BARRIERA	BONUS	CAP	PREZZO	RENDIMENTO
P27795	BONUS CAP	FTSE MIB	11445 PTI	123€ (20122 PTI)	123€ (20122 PTI)	109,50	11,72%*
P26938	BONUS CAP	INTESA SANPAOLO	0,6460 €	140€ (1,8088€)	140€ (1,8088€)	130,05	7,07%*
P26995	BONUS CAP	SOCIETE GENERALE	9,8750 €	142€ (28,04€)	142€ (28,04€)	138,05	2,34%*
P27753	BONUS CAP	DEUTSCHE BANK	21,0330 €	115€ (39,31€)	115€ (39,31€)	114,30	0,09%*

\*DATI AGGIORNATI AL 05-12-2012

## L'OPPORTUNITA' DEI MERCATI, IN TUTTA SICUREZZA

**Certificates BNP PARIBAS**  
**Bonus Certificate**

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

\* Rendimenti calcolati rispetto ai prezzi del 05 dicembre 2012 se la Barriera non viene toccata

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

Numero Verde  
**800 92 40 43**

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Capped Perles Plus	UBS	Eurostoxx 50	29/11/2012	Barriera 55%; Partecipazione 100%; Cap 150%	05/10/2015	DE000UU6A7L6	Sedex
Sprint Cap	UBS	Hang Seng C.E.	29/11/2012	Partecipazione 200%; Cap 110%	30/07/2013	DE000UU5AXQ6	Sedex
Athena Double Fast Plus	BNP Paribas	BNP Paribas	03/12/2012	1 e 2 anno Cedole inc./Coupon 6,6%; da 3 anno Coupon 15% e 20%; trigger 85% ; Barriera 55%	31/10/2016	NL0010273538	Cert-X
Athena Match Race	BNP Paribas	Eurostoxx 50 , Nikkei 225	03/12/2012	Alpha; Barriera Discreta 55%; Coupon 7%	31/10/2016	NL0010273421	Cert-X
Athena Fast Plus	BNP Paribas	Facebook	03/12/2012	Cedola 8%; Coupon 8%; Trigger Decrescente; Barriera 50%	02/12/2015	NL0010273363	Cert-X
Athena Floating Plus	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	03/12/2012	Coupon/Cedola max Euribor 12M+5,5% o 5,5%, Barriera 50%	26/10/2016	NL0010278230	Cert-X
Autocallable Twin Win	BNP Paribas	Brent	03/12/2012	Trigger Decres.; Coupon 1,4% mens.; Barriera 75%	05/06/2013	XS0774314974	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Adidas	04/12/2012	Cedola 5,25%; Coupon 5%; Barriera 55%	31/08/2015	NL0010228888	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Vodafone	04/12/2012	Cedola 5%; Coupon 5%; Barriera 55%	31/08/2015	NL0010220992	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Eni	04/12/2012	Cedola/Coupon 1,45% trim.; Barriera 60%	30/03/2016	NL0010273041	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	LVHM	04/12/2012	Cedola 5,75%; Coupon 5,75%; Barriera 65%	26/10/2015	NL0010278206	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Enel	04/12/2012	Cedola / Coupon 6,85%; Barriera 55%	14/09/2015	NL0010228847	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	04/12/2012	Cedola / Coupon 5,65%; Barriera 55%	14/09/2015	NL0010228854	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Generali	04/12/2012	Cedola / Coupon 5,35%; Barriera 55%	27/10/2015	NL0010278214	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Volkswagen Priv	04/12/2012	Cedola / Coupon 5,70%; Barriera 55%	27/10/2015	NL0010278511	Sedex
Athena Double Plus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/12/2012	Cedola/Coupon 7,75%; Barriera 50%	27/10/2015	NL0010278222	Sedex
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	04/12/2012	Coupon 8%; Barriera 65%; Cap 135%	16/10/2015	NL0010278156	Sedex
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Royal Dutch Shell	04/12/2012	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	25/09/2017	NL0010273033	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	FTSE Mib	04/12/2012	Cedola / Coupon 5,20%; Barriera 60%	28/09/2015	NL0010261723	Sedex
Athena Double Fast Plus	BNP Paribas	Generali	04/12/2012	1 e 2 anno Cedole inc./Coupon 5,15%; da 3 anno Coupon 10% e 16%; trigger 90% ; Barriera 55%	31/10/2016	NL0010273520	Sedex
Bonus Plus	BNP Paribas	Nokia	04/12/2012	Barriera 50%; Cedola 14,35%	31/05/2013	NL0010272928	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Eni	07/12/2012	Cedola/Coupon 6%; Barriera 55%	07/12/2015	NL0010293841	Sedex
Athena Double Relax	BNP Paribas	Atlantia	14/12/2012	Cedola/Coupon 4,25%; Barriera 55%	14/12/2015	NL0010278768	Sedex
Bonus	UBS	Eni	14/12/2012	Barriera 75% Bonus 115%	20/12/2015	DE000UU32TR8	De@IDone
Step	Banca Aletti	S&P 500	21/12/2012	Barriera 80%; Cedola 6%; Rimb. Min. 20%	14/12/2017	IT0004872294	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	21/12/2012	Protezione 100%; Cedola 5,25%	15/12/2017	IT0004872286	Sedex
Express Coupon	RBS	FTSE Mib	27/12/2012	Barriera 70%; Coupon 6,4%; Premio agg. 6,4%	31/12/2015	GB00B8RV6S17	Sedex
Cash Collect Auto-callable	UniCredit Bank	FTSE Mib	28/12/2012	Barriera 70%; Cedola/Coupon 7%	04/01/2016	DE000HV8AKD1	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	04/01/2013	Cedola/Coupon 5%; Barriera 55%	04/01/2017	NL0010298444	Sedex
Athena Jet Cap Relax	BNP Paribas	GDF Suez	04/01/2013	Cedola 6,5; Coupon 12%; Barriera 60%; Partecipazione 250%; Cap 160%	04/01/2016	NL0010297099	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Caterpillar	04/01/2013	Cedola/Coupon 5%; Barriera 55%	04/11/2016	NL0010297107	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Hang Seng C.E, iShares MSCI Brazil, RDX	08/01/2013	Barriera 60%; Coupon 10%	10/01/2018	DE000DE3BYB0	Cert-X
Express Quanto	Banca IMI	Hang Seng C.E	15/01/2013	Barriera 55%; Coupon 8,45%	18/01/2017	IT0004872336	Cert-X/ Sedex
Digital Quanto	Banca IMI	DJ Global Titans 50	15/01/2013	Protezione 100% ; Trigger 100%; Cedola 5,05%	18/01/2018	XS0859788886	Cert-X
Digital	Banca IMI	HICP Ex Tabacco	15/01/2013	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 4%	18/01/2016	XS0859788969	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Oro, Argento e Palladio	22/01/2013	Barriera 70%; Coupon 8%	24/01/2018	DE000DX3Y615	Sedex
Express	Deutsche Bank	Hang Seng C.E, iShares MSCI Brazil, RDX	22/01/2013	Barriera 60%; Coupon 8,25%	25/01/2016	DE000DE9SGD4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Coca Cola	31/01/2013	Barriera 70%; Coupon 6,45%; Usd	06/02/2018	DE000DE8FX58	Cert-X

## I CERTIFICATI IN ATTESA DI QUOTAZIONE

CODICE ISIN	EMITTEnte	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	FINE COLLOCAMENTO	DATA EMISSIONE	SCADENZA	MERCATO
XS0849059331	Banca IMI	DIGITAL	DivDax Index	29/11/2012	04/12/2012	04/12/2017	CertX
IT0004866064	Banca Aletti & C	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eurostoxx 50	26/11/2012	30/11/2012	17/11/2017	SeDeX
IT0004866072	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	26/11/2012	30/11/2012	17/11/2017	SeDeX
IT0004855711	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	12/11/2012	16/11/2012	16/11/2017	SeDeX
XS0836281898	Banca IMI	DIGITAL	DivDax Index	30/10/2012	05/11/2012	06/11/2017	CertX
DE000DE3BV67	Deutsche Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	23/10/2012	26/10/2012	27/10/2017	CertX
IT0004853419	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	25/10/2012	31/10/2012	20/10/2017	SeDeX
IT0004849771	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	DivDax Index	02/10/2012	08/10/2012	08/10/2017	SeDeX
IT0004866528	Banca IMI	EXPRESS	FTSE Mib	29/11/2012	04/12/2012	05/12/2016	CertX
NL0010278750	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE PLUS	Apple Computer Inc	30/11/2012	07/12/2012	30/11/2016	CertX
IT0004868177	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA	Basket di azioni	16/11/2012	30/11/2012	30/11/2016	SeDeX
NL0010069720	Bnp Paribas	JET CAP PROTECTION	France Telecom	23/11/2012	30/11/2012	30/11/2016	SeDeX
IT0004864465	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA	Basket di azioni	07/11/2012	13/11/2012	14/11/2016	SeDeX
DE000DE3BVD2	Deutsche Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	26/10/2012	31/10/2012	02/11/2016	CertX
NL0010278743	Bnp Paribas	ATHENA FLOATING PLUS	Basket di indici	26/10/2012	31/10/2012	26/10/2016	CertX
DE000DE3BP99	Deutsche Bank	EXPRESS	Eurostoxx 50	25/09/2012	28/09/2012	04/10/2016	CertX
NL0010278768	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Atlantia	14/11/2012	14/11/2012	14/12/2015	SeDeX
NL0010278776	Bnp Paribas	ATHENA JET CAP	Allianz SE	30/11/2012	07/12/2012	30/11/2015	SeDeX
NL0010293882	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Eni spa	27/11/2012	30/11/2012	30/11/2015	SeDeX
DE000DE3BVF7	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket di indici	27/11/2012	29/11/2012	30/11/2015	CertX
DE000DX263P1	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket metalli	27/11/2012	29/11/2012	30/11/2015	SeDeX
NL0010293874	Bnp Paribas	ATHENA RELAX	Deutsche Bank	27/11/2012	30/11/2012	27/11/2015	SeDeX
NL0010069613	Bnp Paribas	JET CAP PROTECTION	Fiat spa	31/10/2012	07/11/2012	03/11/2015	SeDeX
NL0010069217	Bnp Paribas	JET CAP PROTECTION	Fiat spa	28/09/2012	05/10/2012	05/10/2015	SeDeX
DE000DE3BP73	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket di indici	25/09/2012	28/09/2012	05/10/2015	CertX
DE000DE3BP81	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket di indici	25/09/2012	28/09/2012	05/10/2015	CertX
DE000DE3BQR2	Deutsche Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	10/09/2012	12/09/2012	27/02/2015	CertX
NL0010278735	Bnp Paribas	ATHENA JET RELAX	Unicredit	30/11/2012	30/11/2012	01/12/2014	SeDeX
DE000HV8AKA7	Unicredit Bank AG	BONUS PLUS	Intesa San Paolo spa	27/11/2012	30/11/2012	28/11/2014	CertX
DE000HV8AKB5	Unicredit Bank AG	EXPRESS COUPON	FTSE Mib	22/11/2012	27/11/2012	27/11/2014	CertX
IT0006724733	Societe Generale	ATHENA SEMIANNUAL	FTSE Mib	24/10/2012	31/10/2012	31/10/2014	SeDeX
DE000HV8AJ98	Unicredit Bank AG	EXPRESS COUPON	Eurostoxx Banks	25/10/2012	30/10/2012	30/10/2014	CertX
DE000DE3BUY0	Deutsche Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	04/10/2012	08/10/2012	13/10/2014	CertX
NL0010068896	Bnp Paribas	EASY EXPRESS CERTIFICATES	Generali Assicurazioni	29/06/2012	04/07/2012	27/06/2014	SeDeX
DE000DE29G61	Deutsche Bank	BONUS	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2012	18/04/2012	22/04/2014	SeDeX
NL0010280095	Bnp Paribas	BONUS PLUS	Mediobanca	23/11/2012	12/12/2012	12/12/2013	SeDeX
DE000DE3BYR6	Deutsche Bank	AUTOCALLABLE	Apple Computer Inc	29/11/2012	06/12/2012	29/11/2013	CertX
DE000DE3BYQ8	Deutsche Bank	TWIN WIN	Eurostoxx 50	27/11/2012	30/11/2012	29/11/2013	CertX
DE000DX2YXT5	Deutsche Bank	EXPRESS	Eurostoxx 50	06/11/2012	09/11/2012	06/11/2013	SeDeX

## ANALISI TECNICA EUROSTOXX 50

La ripartenza dai minimi di novembre registrati lo scorso 16 novembre a 2422 punti ha riportato l'Eurostoxx 50 in prossimità delle coriacee resistenze statiche di area 2.611 punti. La soglia menzionata corrisponde ai massimi del marzo scorso ed è stata violata ieri solamente a livello intraday. La mancata conferma della violazione potrebbe dunque favorire una veloce correzione utile a completare il pull back delle vecchie resistenze dinamiche espresse dalla trendline discendente tracciata con i top del 19 ottobre e del 2 novembre. La linea di tendenza attualmente transita in area 2.515 punti ed è stata violata al rialzo il 23 novembre. Partendo da questi presupposti, eventuali strategie short di matrice speculativa possono essere valutate nella sua implementazione con la vendita del basket a 2.605 punti. Con stop posto a 2.620 punti, il primo target si avrebbe a 2.535 punti e il secondo a 2.515 punti.



## ANALISI FONDAMENTALE EUROSTOXX 50

### INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2012	P/BV	PERF 2012
Ftse Mib	15950	11,39	0,75	0,14%
S&P 500	1407	13,54	2,12	11,93%
Cac 40	3583	11,20	1,18	11,92%
Dax	7438	10,95	1,41	21,79%
Euro Stoxx 50	2588	11,14	1,18	9,21%

Fonte Bloomberg

L'indice Eurostoxx 50 si avvia alle battute finali del 2012 con un saldo positivo del 9,21% rispetto ai livelli di inizio anno, andamento leggermente sotto la media di quello che evidenziano gli altri principali listini europei. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2012 pari a 11,14, l'indice delle principali 50 blue chips europee presenta multipli in linea con quelli di Francoforte e Parigi e si conferma a sconto rispetto all'azionario statunitense.

CertificateJournal

Certificati  
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

### NOTE LEGALI

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