

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 358 - 12 FEBBRAIO 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## L'Italia piace E' caccia ai BTP

La possibile nuova svolta politica in Italia con la possibile staffetta Letta-Renzi a palazzo Chigi non intacca l'umore degli investitori verso il Belpaese. Ennesima prova è stata l'asta di Bot, allocati al rendimento minimo storico, e la nuova discesa del rendimento dei Btp decennali con spread Btp/Bund tornato sotto la soglia dei 200 punti base dopo la risalita di fine gennaio. Deutsche Bank si aggancia al rally con i nuovi Faktor a Leva 7x su Btp e Bund Future.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Ore febbrili per il destino del governo Letta, che dopo aver riscosso consensi internazionali e perfino la fiducia degli arabi, potrebbe passare la staffetta a Matteo Renzi in un processo di avvicendamento auspicato da molti, con Napolitano in testa a guidare le fila di chi non vuol sentir parlare di elezioni anticipate. L'instabilità politica così come il clima di incertezza sono generalmente fattori che inducono gli investitori a rimanere alla finestra, ma non è così in questo momento, in cui il FTSE Mib riagguinta e oltrepassa i 20.000 punti e i Bot annuali segnano il loro minimo storico di rendimento. La teoria della relatività applicata ai mercati finanziari potrebbe spiegare come in un contesto macroeconomico depresso e negativo come quello in cui ci troviamo, Piazza Affari sia la migliore borsa europea e come il rendimento del BTP sia sceso ai livelli di febbraio 2006, cancellando di fatto tutto quanto è accaduto nell'ultimo quinquennio di crisi. Più attenuati sono gli effetti sullo spread tra BTP e Bund, sceso poco al di sotto dei 200 bp, con i due Titoli decennali che risentono in maniera differente del tapering statunitense e della futura ripresa economica dell'Eurozona. Emissioni governative di Italia e Germania su cui gli investitori e i trader possono puntare amplificandone le performance grazie a quattro nuovi certificati a leva fissa che Deutsche Bank ha quotato in Borsa Italiana chiudendo il cerchio delle emissioni con leva 7x, chiamati ad arricchire ulteriormente il volume di scambi che nel corso del 2013 ha visto un turnover di ben 6 miliardi di euro sul segmento leverage del Sedex, il mercato su cui è quotato il Certificato della settimana, un Barrier Up&Out che grazie ad una barriera posta al di sopra dello strike si presta idealmente per un'operatività di consolidamento dei guadagni realizzati dall'investimento azionario europeo nell'ultimo anno. Inedito è infine il sottostante "mid cap" del Power Certificate analizzato nel Punto Tecnico.

## Contenuti

4

### APPROFONDIMENTO

BTP a ruba. Deutsche Bank si aggancia al rally con i nuovi Faktor leva 7

8

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Un Express che parla francese dedicato ai clienti Bancoposta

9

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Ingabbiare la volatilità dell'Eurostoxx 50 con un certificato non reverse con barriera posta al di sopra dello strike

17

### PUNTO TECNICO

Le potenzialità dello small cap effect nel nuovo Power Certificate sulle mid cap

15

### BORSINO

Ok il Quanto Certificate sull'S&P 500...  
giù quello sui preziosi

12

### NEWS DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Bid-only per 2 Leverage RBS  
Quinta cedola per il Linked

# LA CINA INAUGURA L'ANNO DEL CAVALLO CON TANTA VOGLIA DI TORNARE GALOPPARE

L'anno del Cavallo riporterà gli investitori verso Pechino? Bisognerà attendere un po' per avere un'idea più chiara circa la direzione che prenderà l'economia cinese e di conseguenza anche il mercato della seconda economia mondiale. Di certo l'anno del cavallo, iniziato ufficialmente il 31 gennaio, è stato molto promettente per la Borsa cinese. Il ritorno alle contrattazioni dopo le festività ha infatti evidenziato un filotto di quattro sedute consecutive in rialzo con segnali decisamente incoraggianti dall'economia cinese a partire da quanto annunciato dal Ministro del Commercio circa l'andamento dei consumi durante le vacanze per il capodanno cinese. Proprio sui consumi interni Pechino vuole puntare con sempre maggiore decisione per trainare la crescita. Lo scorso autunno il Terzo Plenum del partito comunista ha espresso una forte volontà politica di portare a compimento la transizione da un modello basato su investimenti ed esportazioni a uno incentrato sui consumi. Il programma di riforme strutturali è volto a ridurre l'intervento dello Stato nel mercato e aprire così la strada a un maggiore protagonismo dei settori privati nell'economia cinese. Secondo gli esperti di JP Morgan

questo potrebbe essere il momento giusto per riposizionarsi sulla Cina e il consiglio è quindi di acquistare l'equity cinese che potrebbe offrire interessanti ritorni già nel breve periodo. "Ci aspettiamo un rimbalzo del mercato del 15-20% nelle prossime settimane – ha rimarcato nei giorni scorsi Michael Yu, strategist di JP Morgan - una volta che la crescita si stabilizzerà a causa della stagionalità e il mercato si focalizzerà sulle riforme strutturali".

La Cina deve però fare i conti con il concreto rischio di un nuovo rallentamento della crescita complice anche l'intento delle autorità di politica monetaria di porre un freno alla veloce espansione del credito. Le previsioni per quest'anno sono di un rallentamento del Pil a +7,4% dal +7,7% del 2013 secondo l'ultimo sondaggio Bloomberg. Si tratterebbe del ritmo più basso dal 1990. Timori che in questi ultimi mesi non hanno mancato di raffreddare l'umore degli investitori verso la Cina. L'indice Hang Seng China Interprices presenta un saldo negativo del 9% circa negli ultimi 12 mesi e anche il saldo da inizio anno è ancora in negativo, così come

quello del CSI 300 che a gennaio è arrivato a trattare solo 5,5 volte gli utili attesi 2014. Multipli così bassi non si vedevano dal 2007. Proprio in occasione dell'inizio dell'anno cinese del cavallo, gli indovini ingaggiati dal broker CLSA hanno ideato il Feng Shui Index, secondo il quale il mercato azionario di Hong Kong nella prima metà dell'anno avrà un buon andamento. Per i superstiziosi un motivo in più per valutare l'investimento sulla Cina.



# E ORA I BTP VANNO A RUBA

Rendimenti ai minimi storici nell'ultima asta dei Bot annuali e in caduta libera quelli dei BTP. E Deutsche Bank si agganca al rally con i nuovi Faktor a Leva 7x

Dopo gli avvicendamenti degli ultimi anni, sembra che l'Italia si stia preparando a scrivere un nuovo capitolo della propria storia politica. In questi giorni si rincorrono infatti le voci che vogliono un passaggio di consegne tra il Premier Letta e Matteo Renzi. L'arrembante sindaco di Firenze a poco più di due mesi dalla sua elezione alla guida del Partito Democratico, ha messo a segno importanti accordi per la riforma elettorale mimando i vertici dell'attuale governo. La pressione esercitata da Renzi nell'applicare le riforme di un paese, a sua detta sull'orlo del baratro, e i consensi che lo stesso ha raccolto, con i sondaggi che lo vedono tra i leader politici più apprezzati del momento nonché benvisto anche dall'élite internazionale, hanno spinto i vertici del PD a valutare l'ipotesi di un avvicendamento in modo da evitare, come più volte richiesto dal Presidente della Repubblica, le elezioni anticipate. Un impasse che aveva riaperto i timori di una nuova impennata dello spread tra BTP e Bund, balzato effettivamente per alcuni giorni fino ai 220 punti base, ma prontamente rientrata con il differen-

ziale solidamente ancorato ai 200 punti. Una possibile lettura di tale stabilità sta nei consensi positivi sulla salita ai vertici del governo italiano di Renzi. Se così fosse, si potrebbe addirittura assistere a un ulteriore allentamento della pressione sul nostro paese, mentre è prevedibile che, nel caso si arrivi a elezioni anticipate, si riaccenda la volatilità sui nostri Titoli di Stato. In queste ore febbrili, si è intanto registrato il nuovo minimo storico dei rendimenti dei Bot annuali all'ultima asta del 12 febbraio, pari allo 0,676%, in calo rispetto allo 0,735% della precedente asta del 10 gennaio. Il Tesoro ha collocato 8 miliardi di Bot, pari all'ammontare massimo prefissato, con una domanda pari a 1,63 volte l'offerta contro le 1,45 volte della precedente asta, risultati che confermano i progressi compiuti dal governo delle larghe intese e una seppur parziale riconquista di una credibilità internazionale che porta a prezzare il rischio sulle emissioni di Titoli di Stato in maniera pressoché dimezzata rispetto a poco più di due anni fa. In misura minore, lo stesso andamento si avverte

sui BTP con scadenza decennale, il cui rendimento è ad oggi al 3,67%, in netta retromarcia dal 4,21% di fine 2013. Per investire sull'andamento dei Buoni Poliennali del Tesoro e più in particolare su quello del relativo contratto future, già da qualche mese Deutsche Bank ha quotato sul Sedex di Borsa Italiana dei certificati a leva fissa, gli unici sul panorama nazionale su questo sottostante, che consentono di amplificare tanto al rialzo quanto al ribasso le variazioni giornaliere dell'indice di riferimento. Il meccanismo a leva fissa che ha conquistato gli investitori di breve termine



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 12/02/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.142

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 12/02/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	104,50
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	111,90
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	106,60
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	111,50
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	109,50

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

e i trader con leve fino a 5x, anche grazie a uno spread tra denaro e lettera sul Sedex contenuto allo 0,5% circa, è ora disponibile anche su due nuovi certificati che elevano l'effetto moltiplicatore fino a 7 volte. I due Faktor 7x, questo il nome commerciale con cui Deutsche Bank li quota, replicano il medesimo funzionamento di quelli già noti al pubblico con leva 5x, seguendo l'andamento degli indici Euro BTP Future Long Index Faktor 7 ed Euro BTP Future Short Index Faktor 7, gestiti e calcolati dalla Solactive AG, una società tedesca specializzata che ha all'attivo anche la gestione di altri due indici, questa volta legati al Bund Future, su cui l'emittente tedesca ha altresì quotato due Faktor a leva 7x.

La relazione che intercorre tra il contratto future sul BTP e il Buono del Tesoro Poliennale (BTP) emesso dallo Stato Italiano con scadenza decennale, così' come tra il future sul Bund e il Titolo di Stato emesso dal Governo tedesco con medesima scadenza è diretta e misurabile. Per questo motivo, l'investimento effettuato attraverso i nuovi Faktor implica una partecipazione stretta-

mente correlata all'andamento dei Titoli di Stato dei due Paesi.

## IL MECCANISMO A LEVA 7

I quattro certificati riflettono i movimenti dei rispettivi sottostanti con una leva giornaliera pari a 7, consentendo quindi di moltiplicare per tale fattore la performance giornaliera del Future sul BTP italiano e sul Bund tedesco, al netto di una commissione di gestione annua dell'1% applicata trimestralmente nella misura dello 0,25% (in aumento rispetto allo 0,50% delle precedenti emissioni a leva 5x). Un meccanismo di ribilanciamento automatico per tutti e quattro gli indici, che scatta al raggiungimento di una variazione intraday del 7,14% dei due contratti future (equivalente a una variazione del 50% degli indici), per quanto statisticamente poco probabile, impedisce ai rispettivi certificati di assumere un valore negativo, mentre il ricalcolo giornaliero della base di calcolo degli indici, che si traduce in quello che comunemente è noto come "compounding effect", in caso di mercato molto volatile potrebbe creare un disallineamento tra il valore atteso

# OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. IN MOSTRA, UNA NUOVA COLLEZIONE.



Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Australiano Opera II  
Emissione a 5 anni



Collezione Tasso Fisso  
Corona Norvegese Opera II  
Emissione a 5 anni

\* Cedola lorda.

## OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 5 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI E IN CORONE NORVEGESI.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera II e Banca IMI Collezione Tasso Fisso Corona Norvegese Opera II, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo e sono negoziabili dal 30.01.2014 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Australiano o Corona Norvegese). Occorre tenere presente che l'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'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 Australiano Opera II" e nelle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso Corona Norvegese Opera II" è soggetto al rischio tasso di cambio. Il rendimento effettivo delle obbligazioni dipende dal prezzo di negoziazione ed è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta dei pagamenti determinerebbe una diminuzione del, e potrebbe influire negativamente sul, rendimento delle obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA II	IT0004990161	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,74%	28/01/2019	5,20%	4,16%	5,258%	4,216%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO CORONA NORVEGESE OPERA II	IT0004990310	NOK	15.000 CORONE NORVEGESI	99,74%	28/01/2019	3,55%	2,84%	3,606%	2,895%

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

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

Il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle obbligazioni, oggetto del presente messaggio pubblicitario, dipende dal prezzo di negoziazione, quindi potrebbe risultare anche inferiore al rendimento sopra indicato. Relativamente alle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera II" e alle obbligazioni "Banca IMI Collezione Tasso Fisso Corona Norvegese Opera II" 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 esistente un mercato secondario liquido. Alla data del 28.01.2014 l'rating assegnato a Banca IMI da S&P è BB+ con outlook negativo, da Moody's Baa2 con outlook negativo, da Fitch BBB+ con outlook negativo.

**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 Australiano Opera II e Banca IMI Collezione Tasso Fisso Corona Norvegese Opera II (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione di investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'obbligazionista in una o più date ed eventuale ammontamento rateale c.d. "alla francese" approvato da CONSOB in data 20.06.2013, come modificato mediante supplemento depositato presso la CONSOB in data 02.08.2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 006599013 del 1.08.2013 (il prospetto di base come modificato dal supplemento "Il Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 28.01.2014, 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 comprendere le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omnibus sezione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia insolvente 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, a successive modifiche, ("Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

dei Faktor in leva 7 e quello dei rispettivi future.

## COMPOUNDING EFFECT

Per spiegare più chiaramente cosa è il compounding effect, ancora più evidente sulle emissioni a leva fissa 7x, è necessario considerare che la leva viene applicata in misura fissa giornalmente prevedendo un ricalcolo quotidiano sulla base dell'ultimo prezzo segnato dall'indice il giorno precedente. Tale meccanismo, che permette di stimare facilmente la performance che realizzerà a fine giornata ogni singolo certificato partendo da quella del sottostante, ( un guadagno del 14% si otterrà dal Faktor long 7x a fronte di un rialzo giornaliero del 2% del relativo sottostante) potrebbe tuttavia implicare un potenziale disal-

lineamento su un orizzonte temporale di più giorni. Questo, come per tutti i certificati a leva fissa, dipende dal percorso giornaliero che compie il sottostante e può restituire risultati migliori o peggiori di quanto ci si potrebbe attendere. La discriminante che determina eventuali disallineamenti è la volatilità con cui il sottostante si muove: come mostrato dall'esempio riportato nelle due tabelle utilizzando come riferimento il BTP Future e il relativo Faktor 7x Long entrambi fissati da un valore di partenza di 118,3 punti, tanto più sono marcate le oscillazioni giornaliere, più il risultato operativo dei cer-

tificati sarà inferiore all'esatta replica in leva delle performance del sottostante; viceversa, più lineare è il percorso del sottostante, ovvero minore è l'entità delle variazioni percentuali giornaliere, e migliore sarà il risultato riportato dai certificati in leva.

## COMPOUNDING EFFECT

### CASO SFAVOREVOLE

	GIORNO 1	GIORNO 2	GIORNO 3	VARIAZIONE NEI 3 GIORNI
BTP FUTURE	118,3	123,03 (+4%)	120,57 (-2%)	1,92%
Faktor 7x Long BTP Future	118,3	151,42 (+28%)	130,22 (-14%)	10,06%
Differenza				<b>-3,38%</b>

### CASO FAVOREVOLE

	GIORNO 1	GIORNO 2	GIORNO 3	VARIAZIONE NEI 3 GIORNI
BTP FUTURE	118,3	119,48 (+1%)	121,87 (+2%)	3,01%
Faktor 7x Long BTP Future	118,3	126,58 (+7%)	144,30 (+14%)	21,97%
Differenza				<b>0,90%</b>

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

## FAKTOR IN LEVA 7 PER BTP E BUND FUTURE

Nome	Faktor 7x long BTP Future Index Certificate	Faktor 7x short BTP Future Index Certificate	Faktor 7x long Bund Future Index Certificate	Faktor 7x short Bund Future Index Certificate
Emittente	Deutsche Bank	Deutsche Bank	Deutsche Bank	Deutsche Bank
Codice Isin	DE000DT1NSY6	DE000DT1NSW0	DE000DT1NSV2	DE000DT1NSX8
Cod. negoziazione	DT1NSY	DT1NSW	DT1NSV	DT1NSX
Sottostante	Euro BTP Future Long Index Faktor 7	Euro BTP Future Short Index Faktor 7	Euro Bund Future Long Index Faktor 7	Euro Bunf Future Short Index Faktor 7
Fattore leva	7	-7	7	-7
Scadenza	28/01/2019	28/01/2019	28/01/2019	28/01/2019
Bid-ask	110,75 - 111,5	90,05 - 90,80	105,15 - 105,45	94,75 - 95,05
Parità	1	1	1	1
Management fee	1% annuo ( 0,25% trimestre)	1% annuo ( 0,25% trimestre)	1% annuo ( 0,25% trimestre)	1% annuo ( 0,25% trimestre)
Quotazione	Sedex	Sedex	Sedex	Sedex

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

# UN EXPRESS CHE PARLA FRANCESE

Un profilo di rischio rendimento interessante per il nuovo

Express di Unicredit dedicato ai clienti Bancoposta

Dopo i buoni risultati ottenuti lo scorso anno dalle nove emissioni collocate, Banco Posta riapre i battenti per il 2014 con un nuovo certificato disponibile per i clienti del Tradingonline firmato da Unicredit Bank.

La nuova emissione, sottoscrivibile fino al 18 febbraio, ha la classica struttura di tipo Express mentre per quanto riguarda la scelta del sottostante, questa è ricaduta su un paniere di titoli francesi quali Carrefour, Danone e L'Oreal. La selezione non appare casuale guardando agli ultimi collocamenti di Banco Posta, che sembrano avere una precisa logica di diversificazione geografica dopo le due precedenti emissioni rispettivamente scritte su un paniere di titoli tedeschi e elvetici. Entrando nel dettaglio del nuovo certificato, la durata complessiva dell'investimento è fissata in tre anni intervallati però da finestre di uscita anticipata programmate con cadenza semestrale, di cui la prima si aprirà l'8 settembre prossimo. In questa occasione, vista l'adozione della formula worst of, se il titolo con la performance minore verrà rilevato a un livello almeno pari a quello iniziale, che verrà fissato il 5 marzo prossimo, il certificato si auto estinguerà restituendo i 100 euro no-

minali maggiorati di un premio semestrale del 6,92%, ossia del 13,84% su base annua. In caso contrario l'investimento proseguirà verso la data successiva e con la stessa metodologia, e a parità di livello attivante, si proseguirà fino a quando non avverrà il rimborso anticipato o si giungerà alla scadenza fissata per l'1 marzo 2017.

In questa occasione le condizioni per ottenere il rimborso a premio sono più accessibili. Infatti, se tutti i titoli saranno a un livello almeno pari ai rispettivi livelli barriera, posti al 65% degli strike, il certificato restituirà i 100 euro nominali maggiorati di un coupon del 41,52% per un importo complessivo di 141,52 euro. In caso contrario, con anche solo un titolo al di sotto della soglia invalidante, il rimborso verrà calcolato in funzione del titolo con la performance minore e non potrà superare i 65 euro.

La scelta dei tre sottostanti francesi, con una correlazione prossima allo 0,5, ha con-

## MATRICE DI CORRELAZIONE

	L'OREAL	DANONE	CARREFOUR SA
L'OREAL	1	0,534	0,465
DANONE	0,534	1	0,567
CARREFOUR SA	0,465	0,567	1

Fonte Bloomberg

sentito a Unicredit la costruzione di uno strumento dall'elevato rendimento, il 13,84% annuo, nonostante le opzioni autocallable semestrali. A compensare la manica larga del payoff è la barriera posta a una distanza del 35% dello strike, al cui mantenimento a scadenza è tuttavia associato il profilo di rimborso migliore, rappresentato dal nominale maggiorato della somma dei coupon semestrali anziché del solo nominale, come si è soliti osservare nelle proposte di tipo Express caratterizzate da tre scenari a scadenza.

## Carta d'identità

NOME	Express Worst Of
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTI	Carrefour, Danone, L'Oreal
COUPON	6,92% sem.
DATE DI OSSERVAZIONE	08/09/2014 09/03/2015 07/09/2015 07/03/2016 07/09/2016
BARRIERA	65,00%
SCADENZA	01/03/2017
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV8A5J7

## SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 11/02/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	77,95
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	27,21
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	51,95
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,95
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	52,85
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	9,80

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

# IL TORO RICOMINCIA A CORRERE

Come ingabbiare la volatilità dell'Eurostoxx 50 con un certificato, non reverse, con barriera posta al di sopra dello strike. Lo scenario ideale? Ancora su ma senza toccare i 3325 punti

Abituati a considerare la barriera come un livello fissato al di sotto dello strike iniziale di una certa percentuale, violato il quale si perde automaticamente il diritto a godere della protezione del nominale o ad incassare un bonus, gli investitori guardano sempre con una certa diffidenza a quelle emissioni che prevedono una barriera di tipo "up". Posizionata al di sopra dello strike, questa, caratterizza in genere le strutture reverse e per questo motivo impatta in maniera opposta sulla psicologia dell'investitore che tende ad accettare più di buon grado una perdita in conto capitale causata dai ribassi del mercato piuttosto che dai rialzi. Tuttavia non sempre la barriera up contraddistingue le emissioni puramente "bearish" – si ricordino ad esempio i Protection Barrier emessi da Banca IMI o i Butterfly in voga fino a un paio di anni fa – ma è possibile osservare la presenza anche in strutture dal profilo tendenzialmente rialzista. E' il caso di un certificato di Société Générale ( codice Isin IT0006720277 ), il cui nome commerciale Barrier Up&Out si ispira all'opzione esotica da cui ne trae il profilo di payoff a scadenza, strutturato in modo tale da pro-

teggere il nominale dai ribassi del sottostante e garantire la piena partecipazione ai rialzi fintanto che non venga raggiunta una barriera posta al 140% dello strike iniziale. Si tratta quindi di un classico Equity Protection con partecipazione integrale che tuttavia richiede all'indice sottostante, l'Eurostoxx 50, di non eccedere nelle performance positive pena l'azzeramento della percentuale di partecipazione con conseguente attivazione di un "rebate", una sorta di premio di consolazione. Più nello specifico, alla scadenza del prossimo 5 agosto, dopo tre anni di durata, il certificato liquiderà un importo pari ai 1000 euro nominali se l'Eurostoxx 50 verrà rilevato in chiusura del 22 luglio ad un livello pari o inferiore ai 2375,15 punti dello strike iniziale; importo che verrà migliorato dell'intera performance positiva

dell'indice, se questo non avrà mai raggiunto la barriera posta a 3325,21 punti – come detto corrispondente al 40% di apprezzamento dallo strike – o in alternativa di un ammontare fisso di 40 euro ( corrispondente al 4% del nominale) se si sarà verificato l'evento knock out – osservato in continuazione. Date tali caratteristiche e in virtù dei 3060 punti a cui l'indice delle blue chip europee è stato fotografato durante la seconda seduta della settimana, il RTS ( Rimborso Teorico a Scadenza) ammonta a 1288,34 euro, per effetto del 28,83% di rialzo

## Carta d'identità

NOME	Barrier Up&Out
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
VALORE NOMINALE	1000 euro
STRIKE	2375,15 punti
MULTIPLIO	0,42103
PROTEZIONE	100%
PARTECIPAZIONE	100%
BARRIERA UP	140% ( 3325,21 punti)
REBATE	4%
DATA VALUTAZIONE	22/07/2014
SCADENZA	05/08/2014
PREZZO ASK	1165 euro
RIMBORSO TEORICO (RTS)	1288,34 euro
UPSIDE SU RTS	10,59%
VALORE SOTTOSTANTE	3060 punti
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	IT0006720277

## ANALISI DI SCENARIO A SCADENZA SENZA EVENTO BARRIERA

	-40%	-30%	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%	30%	40%
Eurostoxx 50	1836	2142	2448	2754	2907	3060	3213	3366	3672	3978	4284
Barrier Up&Out	1000,00	1000,00	1030,67	1159,51	1223,92	1288,34	1352,76	1040,00	1040,00	1040,00	1040,00
Variazione	-14,16%	-14,16%	-11,53%	-0,47%	5,06%	10,59%	16,12%	-10,73%	-10,73%	-10,73%	-10,73%
Alpha	25,84%	15,84%	8,47%	9,53%	10,06%	10,59%	11,12%	-20,73%	-30,73%	-40,73%	-50,73%
Barrier- dvd	1000,00	1000,00	1000,00	1124,14	1188,56	1252,97	1317,39	1040,00	1040,00	1040,00	1040,00
Variazione	-14,16%	-14,16%	-14,16%	-3,51%	2,02%	7,55%	13,08%	-10,73%	-10,73%	-10,73%	-10,73%
Alpha	25,84%	15,84%	5,84%	6,49%	7,02%	7,55%	8,08%	-20,73%	-30,73%	-40,73%	-50,73%

messo a segno dall'Eurostoxx 50 dai 2375,15 punti dell'emissione. Importo che tende a ridursi di circa 3 punti percentuali se si tiene conto dei dividendi che l'Eurostoxx 50 staccherà entro la scadenza – stimati da Bloomberg in 84 punti – ma che comunque lascia spazio a un margine di profitto sull'attuale prezzo proposto in lettera dal market maker al Sedex, pari a 1165 euro.

## DA IL MEGLIO DI SE IN RANGE

Osservando la tabella di analisi di scenario più nel dettaglio, si evidenzia come il break even point dell'operazione sia posto in corrispondenza di un ribasso dell'Eurostoxx 50 pari al 10% (2754 punti circa) e come l'intervallo di performance compreso tra tale variazione e un rialzo dell'8,66% produca sempre una plusvalenza – con un "alpha" rispetto al sottostante mediamente del 10,50%. Motivo questo, per il quale l'investitore che si attendesse uno scostamento non troppo marcato dell'indice azionario europeo nei prossimi cinque mesi – ovvero un consolidamento nel range +/-10% - troverebbe nel Barrier Up&Out un valido strumento di yield enhancement. La violazione della

barriera, così come una correzione superiore al 10%, genererebbe al contrario una perdita in conto capitale, con una performance relativa rispetto al sottostante migliore in caso di ribasso dell'Eurostoxx 50 e progressivamente peggiore in caso di rialzo. Per mitigare gli effetti negativi causati dal verificarsi degli scenari estremi, l'investitore potrebbe considerare l'opportunità di inserire il Barrier Up&Out nell'ambito di un'operatività rialzista già esistente – in ottica di ottimizzazione di un contesto di volatilità ridotta – ovvero di affiancare a questo uno strumento di tipo Outperformance – capace di amplificare solo le variazioni positive dell'indice sottostante. Da osservare, infine, il comportamento che il prezzo del certificato terrà nelle prossime settimane in caso di accelerazione del trend rialzista: un progressivo avvicinamento della barriera provocherà infatti un deprezzamento del valore complessivo della struttura opzionale, con conseguente ampliamento del gap tra prezzo di mercato e Rimborso Teorico a Scadenza e riduzione della percentuale di perdita sostenibile in funzione del rimborso del nominale maggiorato del rebate.



## Vuoi investire a Leva?

Leve fisse o variabili fino a 25x sui principali indici Europei

### LE LEVE PIÙ ALTE IN BORSA ITALIANA



### LONG da 7x a 15x

CODICE ISIN	TIPO	LEVA
NL0010398418	Leva fissa	+7x
NL0010400081	Leva variabile (Turbo)*	+8x
NL0010400065	Leva variabile (Turbo)*	+13x



FTSE MIB

### SHORT da 7x a 21x

LEVA	TIPO	CODICE ISIN
-7x	Leva fissa	NL0010398400
-8x	Leva variabile (Turbo)*	NL0010400370
-21x	Leva variabile (Turbo)*	NL0010400362

CODICE ISIN	TIPO	LEVA
NL0010398442	Leva fissa	+7x
NL0010400198	Leva variabile (Turbo)*	+9x
NL0010400180	Leva variabile (Turbo)*	+15x



DAX

LEVA	TIPO	CODICE ISIN
-7x	Leva fissa	NL0010398426
-6x	Leva variabile (Turbo)*	NL0010400511
-13x	Leva variabile (Turbo)*	NL0010400503

NUMERO VERDE 800 92 40 43

[www.prodottidiborsa.com/leva](http://www.prodottidiborsa.com/leva)



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

\* Per i prodotti a leva variabile, il livello della leva stessa è stata rilevata il giorno 15/01/2014 alle ore 17:30

#### MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Prospetto (approvato dall'Afm in data 03/06/2013 con relativi supplementi), la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com). I Leva Fissa e i Turbo sono due tipologie diverse di Certificates; si consiglia di leggere attentamente la documentazione d'offerta al fine di un'accurata comprensione dei relativi vantaggi e svantaggi di ciascuna delle due tipologie di Certificates. L'investimento nei Leva Fissa daily Long & Short e Turbo Certificate espone l'investitore al rischio di potenziale perdita dell'intero capitale investito. Sono quindi strumenti adatti esclusivamente ad una clientela caratterizzata da un elevato profilo di rischio. E' responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali, regolamentari (inclusi i rischi relativi a ciascuna operazione, tra i quali, i rischi legati ai tassi di interesse, i rischi di default e l'assenza di liquidità), connessi alla relativa operazione. BNP Paribas non potrà essere considerata responsabile delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei prodotti elencati. Questo documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificates. Maggiori informazioni, in particolare sul funzionamento e la quotazione dei Leva Fissa e dei Turbo e sulla loro quotazione, sono disponibili e sempre aggiornate sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)

# 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

Ho in portafoglio alcuni mini short di RBS su Enel codice Isin GB00B9D46W53, non ho capito perché è scattato lo stop loss visto che venerdì scorso (7 febbraio n.d.r.) ha fatto un massimo intraday a 3,592 e non ha superato il limite dello stop loss a 3,72, inoltre vorrei sapere quanto sarà il valore di rimborso, grazie.

S.B.

Gentile Lettore,

per i Minifuture, non essendo caratterizzati da uno strike fisso ma dinamico (current strike), lo Stop Loss viene aggiornato periodicamente per mantenere invariata la distanza percentuale prevista all'atto di emissione. Il livello da lei indicato corrisponde al livello di stop loss fissato in fase di emissione mentre allo stato attuale questo è pari a 3,53 euro. In virtù di questo, i 3,564 euro fatti segnare in chiusura da Enel il 7 febbraio scorso hanno causato il Knock Out del certificato.

Il valore di rimborso è possibile calcolarlo in funzione del current strike posto a 3,80 euro tramite la seguente formula:

**(Current Strike – Livello massimo toccato nella giornata di stop loss) \* multiplo**

Nel caso specifico quindi, in funzione del massimo a 3,592 e del multiplo pari a 1, il rimborso sarà pari a 0,208 euro a certificato. Infine, ricordiamo che il current strike e lo stop loss aggiornati sono disponibili sul sito dell'emittente.

## NUOVI SG CERTIFICATE su FTSE MIB a LEVA FISSA 7



Tipologia	Nome	Codice ISIN	Codice Negoziazione
LEVA FISSA +7x	SG FTSE MIB +7x Daily Leverage Certificate	DE000SG409M1	SMIB7L
LEVA FISSA -7x	SG FTSE MIB -7x Daily Short Certificate	DE000SG409N9	SMIB7S
LEVA FISSA +5x	SG FTSE MIB +5x Daily Leverage Certificate	IT0006723263	S13435
LEVA FISSA -5x	SG FTSE MIB -5x Daily Short Certificate	IT0006723271	S13436

SG quota su **Borsa Italiana** i due nuovi **SG Certificate su FTSE MIB a leva fissa +7x e -7x**. Questi prodotti si aggiungono ai due SG Certificate su FTSE MIB a leva fissa +5x e -5x che, nel 2013, sono stati i più negoziati del mercato SeDeX con un controvalore di quasi 4,9 miliardi di Euro (fonte: Borsa Italiana, anno 2013).

I due SG Certificate a leva 7 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la **performance giornaliera dell'indice FTSE MIB TR moltiplicato per +7 (ovvero per -7)<sup>a</sup>** e possono essere utilizzati per strategie di **trading** (al rialzo o al ribasso) e di **copertura** (hedging) con un **basso consumo di capitale** (grazie alla leva elevata). La **leva 7 è fissa**, viene **ricalcolata ogni giorno** ed è **valida solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)<sup>b</sup>. La **liquidità** degli SG Certificate a leva 7 è **fornita da Société Générale**. Questi certificati sono altamente speculativi e presuppongono un approccio all'investimento di breve termine.

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

**SOCIETE GENERALE**

Per informazioni:

Numero Verde  
**800-790491**

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

(a) I Certificates realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 alla performance dell'indice "FTSE MIB Net-of-Tax (Lux) TR Index" e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice "FTSE MIB Gross TR Index".  
(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 +7 o -7 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, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.  
Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del certificato può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. Nello scenario peggiore, gli investitori possono perdere fino alla totalità del capitale investito. Relativamente ai prodotti menzionati, emessi da Société Générale Effekten, Société Générale funge da Garante ed agisce come Calculation Agent. Per maggiori informazioni si vedano i relativi Final Terms.  
**Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base, per gli SG Certificate su FTSE MIB a leva 7 approvato dalla CSSF in data 24 luglio 2013 e per gli SG Certificate su FTSE MIB a leva 5 approvato dalla BaFin in data 19 giugno 2012, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito [www.warrants.it](http://www.warrants.it) 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.**

# Segnalato da Voi

*Gentile Redazione, sono un vostro affezionato lettore e nell'ultimo numero del Certificate Journal, nell'agenda delle prossime scadenze ho notato verso il fondo pagina il certificato Autocallable su iShares MSCI Emerging Markets Index Fund con Isin FR0011015262. Se non ho capito male, dalla vostra tabella il certificato pare essere a sconto. Potete spiegarmi come funziona e dove trovare la quotazione di questo fondo sottostante.*

*Grazie  
D.T.*

Gentile lettore, partiamo dalla sua ultima richiesta dicendole che le quotazioni dell'ETF iShares MSCI Emerging Markets Index Fund, sottostante del certificato da lei indicato, sono disponibili sul sito di Bloomberg al seguente link <http://www.bloomberg.com/quote/EEM:US>. Per quanto riguarda l'Autocallable emesso da Exane, questo è un classico Express che prevedeva all'emissione una durata complessiva di tre anni e, con cadenza semestrale delle date di osservazioni intermedie. A queste date era richiesto che l'ETF fosse almeno a un livello pari allo strike posto a 47,095 dollari per attivare il rimborso dei 100

euro nominali maggiorati di un premio del 4% semestrale. Come è facile immaginare in nessuna delle date la condizione è stata soddisfatta e pertanto il certificato guarderà alla scadenza del prossimo 31 marzo. A questa data sono previsti i tre classici scenari di playoff. Il primo consentirà di rientrare di un totale di 124 euro se l'ETF sarà almeno pari allo strike. A seguire lo scenario intermedio che prevede la restituzione dei 100 euro nominali con una quotazione dell'iShares MSCI Emerging Markets Index Fund non inferiore ai 32,956 dollari. Infine, oltre questa soglia, il rimborso causerà una perdita pari a quella subita dall'indice a partire dallo strike. Alla luce dei 38,7850 dollari a cui quota l'ETF, il rimborso potenziale del certificato sarebbe pari a 100 euro che, a fronte dei 99 euro a cui viene esposto in lettera, garantirebbe un rendimento dell'1% circa in poco più di un mese. Per puntare al rimborso dei 124 euro, che restituirebbero un rendimento del 25,25%, l'indice dovrebbe invece realizzare un rialzo del 21,42%. Al contrario, qualora l'ETF dovesse perdere più del 15,02% e portarsi al di sotto dei 32,956 dollari si subirebbe una perdita di almeno il 29,29%. E' da precisare che la data di valutazione finale è fissata per il 24 marzo 2014. Allo stato attuale, pertanto, il rendimento atteso non

sembra giustificare i rischi che si correrebbero. A favore dell'investimento l'andamento dell'ETF, che negli ultimi quattro anni non è mai sceso al di sotto della barriera e che nell'ultimo anno non ha mai visto un minimo inferiore ai 36,65 dollari. Gioca invece contro l'attuale contesto che vede proprio i paesi emergenti nell'occhio del ciclone e vista la volatilità di questi mercati, il 15,02% di buffer potrebbe essere non sufficiente ad evitare una perdita ben più elevata del rendimento ottenibile nello scenario più probabile. In ogni caso è consigliabile tenere in watchlist lo strumento per un'eventuale operatività di trading in prossimità della scadenza.

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

[redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

## Carta d'identità

NOME	Autocallable
EMITTENTE	Exane
SOTTOSTANTE	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund
STRIKE	47,095
BARRIERA	70% 32,9665
COUPON	4% semestrale
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	esaurite
DATA DI VALUTAZIONE	24/03/2014
SCADENZA	31/03/2014
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	FR0011015262

## ETF A 5 ANNI



# Notizie dal mondo dei certificati

## » **BID-ONLY PER 2 LEVERAGE RBS**

Da un comunicato ufficiale si apprende che per 2 Leverage Certificate emessi da RBS, Borsa Italiana ha autorizzato la stessa emittente all'esposizione dei soli prezzi in denaro. Pertanto a partire dal 10 febbraio prossimo il Minifuture short su Bund, Isin GB00B7Q3YZ44, e il Minifuture short su EurUsd, Isin GB00B7CYM918, sono in negoziazione con il market maker presente esclusivamente in acquisto.

## » **LINKED, ARRIVA LA QUINTA CEDOLA**

Cedola in arrivo per i possessori del Linked su un Basket di indici, (Isin DE000NX0AAA5), di Natixis. In particolare l'emittente ha comunicato che tutti e 5 i sottostanti (Eurostoxx Health Care, Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Insurance, Eurostoxx Telecom e Eurostoxx Industrial Goods&Services) nella giornata del 10 febbraio, hanno soddisfatto la condizione di trovarsi a un livello non inferiore al 70% dello strike. Pertanto l'emittente metterà in pagamento il 17 febbraio prossimo la cedola del 4% sul nominale, ossia 40 euro lordi per certificato.

## » **DAILY LEVERAGE , NUOVA GAP COMMISSION**

Con una nota, Société Générale ha comunicato le nuove Gap Commission del Daily Leveraged su indice FTSE MIB e Eurostoxx 50. In particolare, con efficacia a partire dal 10 febbraio, per i certificati su 5x Daily Leveraged RT FTSE MIB Net-of-Tax (Lux) TR Index (IT0006723263), 5x Daily Short Strategy RT FTSE MIB Gross TR Index (IT0006723271), Euro STOXX 50 Daily Leverage 5 EUR Net Return (IT0006726100) e Euro STOXX 50 Daily Short 5 EUR Gross Return (IT0006726118) saranno assoggettati a una Gap Commission del 5 x 0,65%.

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 è di competenza di UBS e non è stato rivisto, approvato o supportato da Bloomberg.

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus	Goldman Sachs	Eurostoxx 50	04/02/2014	Strike 2919,34; Barriera 1561,846; Bonus 110%	04/10/2017	GB00B9Q04152	Cert-X
Bonus	Goldman Sachs	MSCI Emerging Markets	04/02/2014	Stike 1125,531; Barriera 675,3186; Bonus 110%; USD	18/10/2016	GB00B9Q05L27	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca, Fiat, Unicredit	04/02/2014	Barriera 60%; Bonus&Cap 122,7%	15/07/2014	NL0010398558	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca, Fiat, Unicredit	04/02/2014	Barriera 70%; Bonus&Cap 135,5%	15/07/2014	NL0010398566	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo	04/02/2014	Barriera 60%; Bonus&Cap 122%	05/12/2014	NL0010399366	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	04/02/2014	Strike 16,81; Barriera 11,767; Bonus&Cap 128%	07/11/2016	NL0010614558	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/02/2014	Strike 1,664; Barriera 1,16448; Bonus&Cap 114,3%	05/12/2014	NL0010399358	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Fiat	04/02/2014	Strike 5,985; Barriera 4,1895; Bonus&Cap 118,6%	23/10/2014	NL0010399101	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	BNP Paribas	06/02/2014	Strike 56,67; Barriera 39,67; Bonus&Cap 120%	25/01/2016	NL0010399390	Cert-X
Easy Express	BNP Paribas	BPM	10/02/2014	Strike 0,4493; Barriera 0,4268; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399424	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Enel	10/02/2014	Strike 3,388; Barriera 3,2186; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399432	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Eni	10/02/2014	Strike 16,85; Barriera 16,0075; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399440	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Ferragamo	10/02/2014	Strike 22,98; Barriera 21,831; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399457	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Fiat	10/02/2014	Strike 7,395; Barriera 7,0253; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399465	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Finmeccanica	10/02/2014	Strike 6,52; Barriera 6,194; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399473	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Generali	10/02/2014	Strike 16,05; Barriera 15,2475; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399481	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	10/02/2014	Strike 2,01; Barriera 1,9095; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399499	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Mediobanca	10/02/2014	Strike 6,815; Barriera 6,4743; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399507	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/02/2014	Strike 6,087; Barriera 5,7827; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399515	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Telecom Italia	10/02/2014	Strike 0,825; Barriera 0,7838; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399523	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Tods	10/02/2014	Strike 101,3; Barriera 96,235%; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399531	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	Unicredit	10/02/2014	Strike 5,58; Barriera 5,301%; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399549	Sedex
Easy Express	BNP Paribas	BMW	10/02/2014	Strike 80,82; Barriera 76,779%; Imp. Express 100	17/06/2016	NL0010399556	Sedex
Equity Protection Autocallable	Morgan Stanley	Eni, GDF, Continental, Deutsche Telekom, Sanofi	10/02/2014	Prezzo nom. 750 euro; Barriera/Protezione/Trigger 70%; Cedola 4% sem.	07/02/2018	DE000MSOABS3	Cert-X
Equity Linked	Exane	15 Azioni	10/02/2014	Cedola Var.; Partecipazione 100%	17/02/2020	FR0011712835	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Apple	11/02/2014	Barriera 70%; Coupon 10,2%; USD	07/11/2016	DE000DE3WB66	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	11/02/2014	Barriera 70%; Coupon 14%	18/11/2016	DE000DE3WB41	Cert-X
Double Chance	Deutsche Bank	Apple	11/02/2014	Partecipazione 200%; Cap 134,5%; USD	07/11/2016	DE000DE3WB58	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	11/02/2014	Barriera 70%; Coupon 5,90%	21/12/2018	DE000DE3WCD8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Axa	11/02/2014	Barriera 70%; Coupon 11,50%	16/12/2016	DE000DE3WCC0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Tesla	11/02/2014	Barriera 50%; Coupon 11,50% sem.; USD	16/12/2016	DE000DE3WCE6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	11/02/2014	Barriera 70%; Coupon 5,65%	21/12/2018	DE000DE3WDB0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	BMW	11/02/2014	Barriera 70%; Coupon 8%	16/12/2016	DE000DE3WDD6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	11/02/2014	Barriera 70%; Coupon 7,40%	16/12/2016	DE000DE3WDC8	Cert-X
Bonus Quanto	Goldman Sachs	Hang Seng China Ent.	11/02/2014	Barriera 5220,8832; Bonus 100%; Partecipazione 100%;USD	24/01/2018	GB00BDPGYM32	Cert-X
Athena Quanto	BNP Paribas	Cisco System	12/02/2014	Coupon 2,3% sem; Barriera 55%	29/11/2016	NL0010605242	Cert-X
Athena Double Jet Cap Relax	BNP Paribas	Philips	12/02/2014	Cedola/Coupon 4,25%; Barriera 60%; Partecipazione 200%; Cap 150%	29/11/2017	XS0969715241	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Zurich	12/02/2014	Cedola 4,5%; Coupon 4%; Barriera 60%	29/11/2017	XS0969715670	Cert-X
Athena Relax Quanto	BNP Paribas	Pirelli	12/02/2014	Cedola 4,5%; Coupon 8% sem. ; Barriera 60%	29/11/2016	XS0969714780	Cert-X
Athena Airbag	BNP Paribas	Schneider Electric	12/02/2014	Cedola/ Coupon 4,2%; Barriera 60%	30/11/2015	XS0969715084	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Oracle	12/02/2014	Cedola 3,75%; Coupon 10%; Barriera 65%	28/11/2017	XS0962050588	Cert-X

## Le nuove emissioni

Athena Double Relax	BNP Paribas	Ing Groep	12/02/2014	Cedola 4,5%; Coupon 16%; Barriera 50%	27/11/2017	XS0969714608	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	12/02/2014	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	26/11/2018	XS0969714947	Cert-X
Athena Fast Plus Quanto	BNP Paribas	Tesla Motors	12/02/2014	Cedola/Coupon 8%; Trigger Decrescente; Barriera 40%	19/12/2016	NL0010619615	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	GDF Suez	12/02/2014	Cedola 4,5%; Coupon 9%; Barriera 55%	18/12/2017	XS0969714350	Cert-X
Athena Airbag	BNP Paribas	General Motors	12/02/2014	Cedola 4,3%; Coupon 8%; Barriera 60%	17/12/2015	XS0969714863	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Kering	12/02/2014	Cedola/Coupon 4% ; Barriera 60%	19/12/2016	XS0969714277	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Biotech	12/02/2014	Cedola 4,25%; Coupon 9%; Barriera 60%	18/12/2017	XS0969714517	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 1M	12/02/2014	-	10/10/2016	XS0974273137	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 1M	12/02/2014	-	10/10/2018	XS0974280421	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 1M	12/02/2014	-	10/10/2023	XS0974281403	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 6M	12/02/2014	-	10/10/2023	XS0976045251	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 3M	12/02/2014	-	10/10/2018	XS0976045418	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 6M	12/02/2014	-	10/10/2018	XS0976045509	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Kering	14/02/2014	Cedola 4%; Coupon 4%; Barriera 60%	14/02/2017	XS0996784533	Cert-X
Express Worst Of	UniCredit Bank	Danone, Carrefour, L'Oreal	18/02/2014	Coupon 6,92% sem.; Barriera 65%	01/03/2017	DE000HV8A5J7	Cert-X
Credit Linked Step Up	UniCredit Bank	Generali, Atlantia, Enel, Fiat, Intesa Sanpaolo	21/02/2014	cedole sem. 2,2% annuo Step Up; Credit Linked	18/04/2019	DE000HV8A5H1	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	24/02/2014	Barriera 80%; Coupon 10%	14/02/2019	IT0004991482	Sedex
Twin Win	Banca IMI	Eurostoxx 50	24/02/2014	Barriera 66,5% ; Partecipazione UP 100%; Partecipazione Down 50%	27/02/2017	XS1026246618	Sedex
Double Express	Banca IMI	Eni	24/02/2014	Coupon/Cedola 7,3%;Barriera 70%	27/07/2017	IT0004992167	Cert-X/ Sedex
Memory Express	UBS	Royal Dutch Shell, Repsol, Total	24/02/2014	Trigger Cedola/ Protezione 70%; Cedola/ Coupon 4,5%	28/02/2018	DE000US2QD26	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Enel	25/02/2014	Protezione 70%; Cedola 4%; Cap 165%	21/02/2017	XS0988897103	Cert-X
Athena Phoenix Relax	BNP Paribas	Telecom Italia	25/02/2014	Cedola / Coupon 4%; Trigger Cedola/Barriera 60%;	21/02/2017	XS0996783642	Cert-X
Eur/Usd Fixing	Société Générale	EurUsd	25/02/2014	Protezione 70%; Partecipazione Down 140%	28/02/2017	XS0997955819	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Dior	28/02/2014	Protezione 100%; Cedola 4,30%	15/02/2019	IT0004991755	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Nestle	28/02/2014	Protezione 100%; Cedola 4,30%	15/02/2019	IT0004991748	Sedex
Digital Barrier	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	28/02/2014	Barriera 100%; Trigger crescente; Cedola 7% crescente; Protezione 90%	05/03/2019	IT0004992076	Cert-X/ Sedex
Bonus Autocallable Plus	Société Générale	Enel	28/02/2014	Cedola 3%; Coupon 5%; Barriera 75%	06/03/2017	XS0977771798	De@IDone
Athena Airbag	BNP Paribas	Capgemini	28/02/2014	Cedola 3%; Coupon 6%; Barriera 60%	28/02/2016	XS0996784459	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	28/02/2014	Cedola 3,5%; Coupon 4%; Barriera 60%	28/02/2018	XS0996784376	Cert-X
Athena Fast Plus	BNP Paribas	Ford	28/02/2014	Cedola 3,5%; Coupon 5%; Barriera 60%; Trigger Decrescente	28/02/2017	XS0996784020	Cert-X
Athena Double Fast Plus	BNP Paribas	BNP Paribas	28/02/2014	Cedola / Coupon 4%; Trigger 100%; Barriera 60%	28/02/2018	XS0996784293	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Prysmiam	28/02/2014	Cedola 5%; Coupon 4%; Barriera 60%	28/02/2017	NL0010672358	Cert-X
Coupon Locker Scudo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	28/02/2014	Cedola 4,8%; Barriera 60%; Coupon Locker 110%	21/02/2018	XS0996783568	Cert-X
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Renault	28/02/2014	Cedola 4%; Coupon 9%; Barriera 60%	21/02/2017	XS0996783725	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	04/03/2014	Protezione 85% ; Partecipazione 100%; Cap 154 euro	12/03/2018	IT0004992258	Cert-X/ Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	04/03/2014	Protezione 95% ; Partecipazione 100%; Cap 135 euro	12/03/2018	IT0004992175	Cert-X/ Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	04/03/2014	Protezione 95% ; Partecipazione 100%; Cap 140 euro	12/03/2018	IT0004991896	Cert-X/ Sedex
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib, Eurostoxx 50	10/03/2014	Barriera 70%; Cedola 3%, Coupon 6%	13/09/2018	DE000HV8A5L3	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	24/03/2014	Barriera 70%; Coupon 6,45%	17/03/2017	DE000DE8F673	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Twitter	24/03/2014	Barriera 50%; Coupon 10,5% sem.; USD	17/03/2017	DE000DE8F665	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Facebook	24/03/2014	Barriera 70%; Coupon 10,6%; USD	17/03/2017	DE000DE8F657	Cert-X

## Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7

### OK IL QUANTO CERTIFICATE SU S&P 500

A distanza di due anni dall'emissione è giunta alla scadenza il 3 febbraio scorso una serie di Quanto Certificate firmati RBS. Questi certificati, dotati della struttura più semplice tra gli Investment, ossia quella dei semplici Benchmark a replica lineare dei sottostanti, si caratterizzavano per la copertura del rischio cambio. Tra i certificati che meglio hanno performato c'è il Quanto Certificate legato all'an-

damento dell'indice S&P 500, Isin GB00B78T8B46, che nei due anni è cresciuto del 35,71%, quasi il 18% annuo, soprattutto grazie allo sprint degli ultimi dodici mesi che ha regalato un progresso del 20,97%.



### GIÙ QUELLI SUI PREZIOSI

Chiudono in territorio negativo i Quanto Certificate legati ai metalli preziosi. A guidare la classifica dei meno performanti è l'emissione legata all'argento, Isin GB00B78T8M50, che paga un infelice timing di emissione proprio a ridosso dei massimi.

Infatti al termine dei due anni la performance complessiva è negativa del 45,72%, con ben 40,44 punti percentuali persi nel corso degli ultimi dodici mesi. Segue a ruota il certificato sull'oro, Isin GB00B78T8N67, che chiude con un bilancio complessivo negativo del 30,72% di cui la maggior parte, per la precisione il 26,27%, perso negli ultimi dodici mesi.



Ora su Borsa Italiana anche Faktor Certificate su BTP future e su Bund future a leva sette.

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

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 7	DT1NSY	7
Euro BTP Future Short Index Faktor 7	DT1NSW	-7
Euro Bund Future Long Index Faktor 7	DT1NSV	7
Euro Bund Future Short Index Faktor 7	DT1NSX	-7

Passion to Perform



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 19 dicembre 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Solactive AG (di seguito lo "sponsor dell'indice") non sponsorizza, vende o promuove i titoli. Lo sponsor dell'indice non garantisce, né espressamente, né implicitamente, per i risultati conseguibili attraverso l'utilizzo dell'indice, e/o del livello dell'indice in un determinato momento e ad una determinata data, e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia. L'indice viene calcolato e pubblicato dallo sponsor dell'indice. Lo sponsor dell'indice non è responsabile per eventuali errori dell'indice, dovuti a negligenza o ad altro, e non è tenuto a segnalare tali errori. Il Prospetto di Base e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

## Le prossime date di rilevamento

ISIN	EMITTENTI	NOME	SOTTOSTANTE	RILEVAMENTO	STRIKE	TRIGGER
NL0010070157	BNP Paribas	PREMIUM BONUS PLUS	Mediobanca	12/02/2014	5,30	100%
NL0010056164	BNP Paribas	ATHENA PLUS	Enel	13/02/2014	3,29	60%
XS0839763900	Société Générale	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	14/02/2014	2633,55	115%
XS0543168875	Nomura	MEDPLUS COUPON KEY DOLLARO	Eurostoxx 50	15/02/2014	2811,43	-
DE000MQ14AJ8	Macquarie	EXPRESS	FTSE Mib	17/02/2014	22648,71	100%
DE000UU09VQ4	UBS	AUTOCALLABLE	Basket Lusso	17/02/2014	-	100%
DE000UU7XKV1	UBS	EXPRESS	Basket Azioni	17/02/2014	-	67%
XS0586549221	Banca IMI	EXPRESS	FTSE Mib	17/02/2014	22154,23	100%
XS0736440974	Banca IMI	EXPRESS PREMIUM	FTSE Mib	17/02/2014	16351,41	100%
NL0010056263	BNP Paribas	ATHENA PLUS	iShares MSCI Brazil Capped	18/02/2014	68,74	55%
XS0574451810	Nomura	MEDPLUS COUPON KEY EURO	Eurostoxx 50	18/02/2014	2985,02	-
XS0581118139	Nomura	MEDPLUS EXPRESS LONG	Eurostoxx 50	18/02/2014	2985,02	110%
XS0581152666	Morgan Stanley	MEDPLUS EXPRESS	Eurostoxx 50	18/02/2014	2985,02	100%
DE000DX4YR99	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket Azioni	19/02/2014	-	100%
IT0006721911	Société Générale	EXPRESS	Eurostoxx 50	20/02/2014	2489,35	-
NL0009527548	BNP Paribas	ATHENA AIRBAG	Enel	20/02/2014	3,29	100%
NL0009527563	BNP Paribas	ATHENA AIRBAG	Telecom Italia	20/02/2014	0,81	100%
DE000DB2KX12	Deutsche Bank	INDEX	Basket Indici	21/02/2014	2985,02	100%
IT0004681703	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Telecom Italia	21/02/2014	1,13	100%
IT0004890866	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eurostoxx 50	21/02/2014	2633,55	100%
IT0004890874	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	21/02/2014	114,58	-
XS0549898145	Barclays	FAST BONUS	Basket Azioni	21/02/2014	-	100%
XS0580180312	ING Bank	MEDPLUS COUPON	Eurostoxx 50	21/02/2014	3013,09	-
XS0589542843	Banca IMI	EXPRESS	Eurostoxx 50	21/02/2014	2931,42	100%
XS0734489213	Banca IMI	MEDPLUS COUPON	Eurostoxx 50	21/02/2014	2519,72	-
XS0876787333	ING Bank	PHOENIX	Basket Indici	21/02/2014	-	-
IT0004966021	Banca IMI	DIGITAL BARRIER KNOCK OUT	Eurostoxx 50	22/02/2014	3086,64	-
XS0544936577	Nomura	MEDPLUS COUPON KEY EURO	Eurostoxx 50	23/02/2014	2650,99	-
NL0010384343	BNP Paribas	ATHENA CENTURY	FTSE Mib	24/02/2014	15921,25	100%
XS0524524062	BNP Paribas	MEDPLUS COUPON KEY EURO	Eurostoxx 50	24/02/2014	2622,95	-
XS0527109879	BNP Paribas	MEDPLUS COUPON	Eurostoxx 50	24/02/2014	2616,57	-
XS0618395262	Banca IMI	MEDPLUS SPECIAL	Eurostoxx 50	24/02/2014	2861,92	150%
NL0009693761	BNP Paribas	ATHENA DOPPIA CHANCE	BNP Paribas	25/02/2014	55,91	100%
NL0010389698	BNP Paribas	ATHENA LOOKBACK MAX	Allianz	25/02/2014	104,40	-
NL0010389706	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Eni	25/02/2014	17,54	100%
NL0010389714	BNP Paribas	ATHENA FAST PLUS	Intesa Sanpaolo	25/02/2014	1,36	100%
XS0740832349	Banca IMI	DIGITAL QUANTO	EurUsd	27/02/2014	1,33	-
XS0883880469	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Oil&Gas	27/02/2014	307,17	-
DE000HV8AKG4	Unicredit	EXPRESS	Enel	28/02/2014	-	100%
DE000MQ17KR3	Macquarie	CASH COLLECT	FTSE Mib	28/02/2014	22307,70	-
GB00B8XJHP38	RBS	DISCOUNT EXPRESS	Basket Azioni	28/02/2014	-	-
IT0004889900	Banca IMI	EXPRESS PREMIUM PLUS	FTSE Mib	28/02/2014	15921,25	100%
IT0006718511	Société Générale	ATHENA CERTIFICATE	Basket Azioni	28/02/2014	0,00	100%

# MID CAP EUROPEE PER UNICREDIT

Le potenzialità dello small cap effect con il payoff asimmetrico del nuovo Power Certificate sulle mid cap

Lo chiamavano small cap effect. Per molti anni, nei periodi fortemente bullish, è stata particolarmente evidente la relazione inversa tra capitalizzazione e rendimento, che porta le azioni di società a più bassa capitalizzazione ad ottenere rendimenti mediamente più elevati rispetto alle azioni maggiormente capitalizzate. Tra gli studiosi, tale fenomeno è stato oggetto di un ampio dibattito nel corso degli anni tra chi lo classificava come una chiara inefficienza di mercato e chi, con studi ulteriori, tendeva a dimostrare come una serie di fattori, propri di un investimento in small/mid cap, siano in realtà in grado di giustificare tale rendimento. Tra questi, la scarsa informazione e un rischio non catturato dai più noti modelli rischio-rendimento. In particolare, una delle chiavi di lettura maggiormente utilizzate è stata proprio l'asimmetria informativa: guardando alle large cap, avendo a disposizione una grande quantità di informazioni, il mercato è in grado di prezzare correttamente i prezzi delle azioni, che dovrebbero in linea teorica, offrire extra-rendimenti aggiustati per il rischio prossimi allo zero. Di contro, avendo a disposizione meno informazioni sulla società, vi è un rischio maggiore di valutarne erroneamente i prezzi e il relativo potenziale. Perciò tale rischio di stima, dovrebbe portare un investitore a chiedere un premio supplementare, un extra-rendimento per compensare l'assenza di informazioni, cono-

sciuto anche come neglected effect. Sulla scorta di quanto accaduto nel passato, in un generale contesto di risk-on, la tanto attesa ripresa economica potrà giovare ulteriormente al comparto azionario ed in particolare alle small/mid cap storicamente contraddistinte da un beta di mercato molto alto. Guardando ai numeri, dal bottom di ottobre 2011, quando è iniziato il rally dell'azionario, sia in Europa che negli Stati Uniti, le smaller companies hanno nettamente sovraperformato le large cap, con un extrarendimento calcolato in circa il 23%, in linea con l'andamento storico delle piccole-medie capitalizzazioni che tendono a registrare i rendimenti più che proporzionali nelle prime fasi di ripresa del ciclo economico. Come spesso accade, il segmento dei certificati di investimento è in grado di offrire soluzioni vantaggiose nell'ambito di una più efficiente gestione di portafoglio. Dopo svariati delta uno, Unicredit ha recentemente lanciato il primo strutturato con opzioni accessorie su un indice delle mid cap europee. Si tratta del Power Certificate sullo Stoxx Europe Mid 200 (Isin DE000HV8AK20), disponibile al Cert-X di EuroTLX e caratterizzato da una scadenza prevista per l'11 novembre 2016. Lo strutturato ha come sottostante un paniere equipeso di 200 titoli a media capitalizzazione del Vecchio Continente (da non confondere con l'Eurostoxx che invece raggruppa le sole azioni dell'a-

rea Euro) e si candida ad essere uno strumento utile in ottica di diversificazione della componente azionaria di portafoglio, capace di coniugare le potenzialità del peculiare sottostante con quelle di una struttura dal payoff a protezione condizionata del capitale. Payoff potenzialmente in grado di

## STOXX EUROPE MID 200 VS EUROSTOXX 50 AD UN ANNO



FONTE BLOOMBERG



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 11.02.14
DE000DX5LB34	Bonus Certificate con Cap	ENI S.p.A.	17,40	12,18	115,50	104,05
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 11.02.14
DE000DT1NSY6	Faktor Long Certificate 7x	BTP Future Index				109,75
DE000DT1NSW0	Faktor Short Certificate 7x	BTP Future Index				92,15
DE000DT1NSV2	Faktor Long Certificate 7x	Bund Future Index				105,50
DE000DT1NSX8	Faktor Short Certificate 7x	Bund Future Index				95,00

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

far rompere gli indugi anche all'investitore più difensivo, che vede in tale tipologia di investimento rischi a volte anche sovrastimati.

### L'ANGOLO DELLO STRUTTURATORE

In linea con le finalità di questa rubrica, analizziamo la composizione del portafoglio opzionale implicito al certificato. L'acquisto del Power Certificate è finanziariamente equivalente alla seguente strategia in opzioni, che prevede:

- l'acquisto di una call con strike pari a zero, per la replica lineare del sottostante;
- l'acquisto di una put esotica di tipo Down&Out con strike pari al livello iniziale (334,78 punti) e barriera di tipo terminale pari al livello knock-out (267,824 punti), per la protezione condizionata del capitale nominale nell'intervallo compreso tra il valore iniziale e l'80% dello stesso;
- la vendita di 0,2 call con strike pari allo strike iniziale, per strutturare la partecipazione up all'80%.

Per essere maggiormente esaustivi e puntuali, il medesimo payoff può essere strutturato, al medesimo premio iniziale, anche per tramite della seguente strategia alternativa che prevede:

- l'acquisto di una call con strike pari a zero, per la replica lineare del sottostante;
- l'acquisto di una call digital cash-or-nothing con strike pari al livello barriera attiva solo alla

scadenza e payout pari al 20% del nominale; - la vendita di una call con strike pari al livello barriera (267,824 punti) - con le ultime due opzioni utilizzate per la strutturazione della protezione condizionata del capitale nominale a scadenza;

- l'acquisto di 0,8 call con strike pari al livello iniziale (334,78 punti), per la partecipazione agli eventuali rialzi del sottostante oltre tale livello nella misura dell'80%.

Il risultato, quindi, è un prodotto dalle caratteristiche interessanti, soprattutto per la presenza di una protezione condizionata del capitale nominale strutturata con una barriera terminale, in grado di conservare intatte tutte le potenzialità del certificato fino alla naturale scadenza. L'assenza del cap ai rendimenti, consente poi all'investitore di beneficiare il limitatamente dell'apprezzamento del sottostante, sebbene con una partecipazione non totale ai movimenti positivi oltre al livello iniziale. In ultima battuta, in caso di una violazione del livello invalidante a scadenza, l'investitore subirà le medesime perdite al pari di un investimento lineare nel sottostante.

Guardando agli attuali 99,31 euro esposti in lettera dal Market Maker al CertX, tenuto conto dei correnti 351,94 punti del sottostante, in rialzo quindi del 5,12% dal livello iniziale, il certificato si contraddistingue attualmente per un teorico rimborso a scadenza pari a 104,1 euro.

## Vuoi potenziare le tue idee d'investimento?



## Try harder. Benchmark Leva 7 di UniCredit.

Codice ISIN	Codice di Negoziazione	Sottostante
 DE000HV8A5F5	UMIB7L	ITALIA X7
 DE000HV8A5D0	UE507L	EUROSTOXX50 X7
 DE000HV8A497	UCAC7L	CAC40 X7
 DE000HV8A5B4	UDAX7L	DAX X7

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.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Puoi replicare, moltiplicando per 7 la performance giornaliera degli indici sottostanti. Per strategie ribassiste puoi utilizzare i Benchmark Leva -7.

Espongono in ogni caso a perdite parimenti amplificate.

**iPhone/iPad App: onemarkets Italia**  
**Sito: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)**  
**Numero verde: 800.01.11.22**

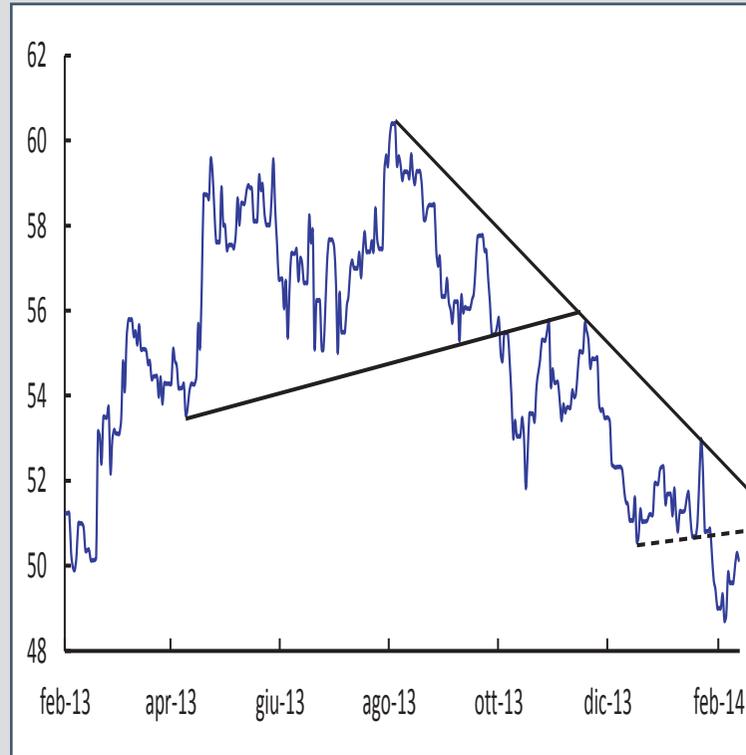
La vita è fatta di alti e bassi.  
Noi ci siamo in entrambi i casi.



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices B.V.; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante il Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 29 novembre 2013 (ID 8418015) e passaportato in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

## ANALISI TECNICA DANONE

Da diversi mesi il trend borsistico del titolo Danone permane improntato al ribasso. Il movimento intrapreso dai top del 2 agosto ha fornito diversi segnali di vendita sul grafico daily chart. L'ultimo è stato generato il 28 gennaio con la violazione dei supporti dinamici espressi dalla trendline tracciata con i low del 14 febbraio e 16 ottobre 2013. Il rimbalzo tecnico intrapreso dai minimi del 31 gennaio, favorito dalla tenuta dei supporti statici di area 48,50 euro, ha riportato le quotazioni in prossimità del transito della trendline menzionata in precedenza. A incrementare le possibilità di una nuova discesa dei corsi del titolo contribuisce anche la vicinanza con un altro livello resistenziale di matrice statica posto in corrispondenza della serie di minimi registrati in area 50,57 euro a cavallo tra il 17 dicembre e il 20 gennaio. Partendo da questi presupposti, ingressi in vendita possono essere strutturati a 50,45 euro. Con stop oltre i 51,30 euro, primo target a 48,90 euro e secondo a 48,35 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE DANONE

Primo mese e mezzo dell'anno senza verve in Borsa per Danone che segna un calo di oltre il 4% facendo peggio rispetto agli altri big del settore food. Il colosso alimentare francese pubblicherà il 20 febbraio i conti 2013 dopo che lo scorso ottobre ha rivisto al ribasso le previsioni per l'intero anno in scia al calo delle vendite legate alla nutrizione infantile nel terzo trimestre. A livello di fondamentali il rapporto prezzo/utili di Danone è di 16,96 euro e risulta trattare a sconto rispetto ai principali peers mondiali.

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/BV	PERF 2014
Danone	50,14	16,96	2,42	-4,17%
Nestle	67,15	18,69	3,50	2,91%
Kerry Group	52,53	18,73	4,53	4,06%
Associated British	2800,00	24,87	3,61	14,52%
Kraft Foods	53,17	16,65	6,53	-1,37%

FONTE BLOOMBERG

#### 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.