

Certificate JOURNAL

LA GUIDA N.1 DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

APPROFONDIMENTO

Votazioni aperte per gli ICA 2011
Le nomination per il certificato dell'anno

SEGNALATO DA VOI

Prendere posizione sull'euro/dollaro
I diversi certificati presenti sul Sedex

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Sfruttare l'incertezza e la volatilità del mercato
RBS lancia sei Speedy Bonus a breve scadenza

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Barriera a 10mila punti e 3 mesi di durata residua
Il Bonus Aletti sul FTSE MIB

SPECIALE FISCO

La manovra di ferragosto e i redditi finanziari
Dal 2012 aliquota uniformata al 20%

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Deutsche Bank prepara nuove quotazioni
Manca la cedola all'America Top Quality

Italian Certificate Awards 2011, atto finale. Il 19 ottobre prossimo, presso la sede di Borsa Italiana, si svolgerà la cerimonia di premiazione della quinta edizione della manifestazione di cui il Certificate Journal è ideatore e organizzatore. I due premi più ambiti, l'emittente dell'anno e il certificato dell'anno, saranno contesi da 15 emittenti, per un numero complessivo di 27 certificati inclusi in nomination. Come tutti gli anni, il vostro voto sarà determinante per delineare la Top Selection che verrà sottoposta al giudizio finale della giuria specializzata. Per poter permettere al vostro emittente preferito, o al certificato dal quale avete ricevuto più soddisfazioni, di accedere alla fase finale della competizione è sufficiente esprimere un voto sul sito dedicato fino al termine ultimo del 5 ottobre. Rispetto alla scorsa edizione c'è da registrare un netto incremento del numero di certificati e degli emittenti in gara, sintomo di come il segmento dei certificati interessi sempre più nonostante la recente nuova crisi vissuta dai mercati finanziari. Per darvi modo di scoprire in un colpo solo tutti i certificati aspiranti alla vittoria finale, l'Approfondimento di questa settimana si fa extra-large rubando la scena, e lo spazio, al Punto Tecnico e al Bond Corner, che torneranno regolarmente dal prossimo numero. In fatto di novità, sei nuovi certificati "mordi e fuggi" sono stati proposti in quotazione questa settimana da RBS: puntualmente ve li presentiamo con il Focus Nuova emissione per non farvi perdere minuti preziosi. Infine, per quanti, durante il mese di agosto, non fossero stati attenti ai cambiamenti imposti dalla manovra finanziaria in fatto di rendite finanziarie, proponiamo un utilissimo speciale che vi aiuterà a comprendere cosa succederà dal 1 gennaio 2012.

Buona lettura e buon voto!

Pierpaolo Scandurra



Certificato
dell'anno
Le nomination

BENI RIFUGIO, SICURI MA NON TROPPO

La corsa al bene rifugio è uno dei leit-motiv che ricorre sui mercati in situazioni di estrema incertezza come quella attuale. Ma quelli che identifichiamo come beni rifugio per antonomasia sono effettivamente sicuri? L'ultima settimana è stata emblematica con l'anomalo movimento dell'oro, bene rifugio per antonomasia, che all'indomani dell'annuncio della Fed dell'operazione Twist ha pagato dazio (come tutti gli altri metalli) complice anche il parallelo apprezzamento del dollaro. La forsennata corsa dell'oro sembrava destinata a non aver fine in un contesto di forte incertezza su scala mondiale, ma nel breve volgere di tre sedute il panico ha colpito anche il metallo giallo, sceso all'unisono con le Borse mondiali con quotazioni che hanno raggiunto un calo giornaliero del 7% lunedì scorso, comportandosi in modo analogo ad asset percepiti dal mercato come molto più rischiosi. Era dal 1983 che non si vedeva una discesa simile per l'oro nello spazio di una settimana di contrattazioni. L'aumento dei timori di recessione e l'incertezza generalizzata avrebbero dovuto far registrare una nuova corsa all'oro, invece paradossalmente l'oro ha iniziato una parabola discendente che ha fatto perdere alle quotazioni quasi 400 dollari rispetto al massimo storico segnato ad agosto sopra quota 1.900 dollari l'oncia.

Discorso simile per il franco svizzero. La valuta più gettonata nei periodi di panico sui mercati in un solo giorno (6 settembre) è scesa di circa il 10% in coincidenza dell'intervento della Swiss National Bank che ha fissato un "floor" sotto il quale non intende far scendere il cross euro/chf. E' rimasto lo yen e le valute corone scandinave, ma non è da escludere che la BoJ segua in qualche modo le orme della SNB se vedrà la competitività delle imprese giapponesi messa in pericolo da nuovi rialzi dello yen. "Molti asset e alcune valute in special modo, possono qualche volta apparire come rifugi sicuri – spiega Jim O'Neill presidente di Goldman Sachs asset management nel suo Viewpoints settimanale – ma come abbiamo visto per il franco svizzero, una volta che i decisori politici scelgono di perseguire determinate strade, la nozione di rifugio sicuro svanisce". In definitiva non esistono rifugi sicuri in assoluto ma solo in relazione alle circostanze economiche e politiche del momento.

A confermarsi fedele termometro delle tensioni sui mercati sono stati invece Treasury e Bund, i cui prezzi in perfetta sintonia hanno toccato i massimi storici a inizio ottava. Ma anche in questo caso la componente rischio è dietro l'angolo, con il violento rimbalzo dei mercati nelle ultime 48 ore che ha comportato un veloce calo dei prezzi dei titoli di stato Usa e tedeschi.



CERTIFICATO DELL'ANNO ULTIMO ATTO

Votazioni aperte per gli Italian Certificate Awards 2011. Scopriamo i certificati in nomination nella categoria più ambita

Italian Certificate Awards, un anno dopo. Ci siamo lasciati il 14 ottobre 2010 con l'affermazione dell'Express Coupon Plus di Sal. Oppenheim nella categoria più ambita, quella del Certificato dell'Anno, e a distanza di dodici mesi ci ritroviamo nuovamente qui, pronti per lanciare la volata ai 27 certificati in gara. Rispetto alla scorsa edizione, è da registrare il netto incremento di certificati inseriti in nomination e il debutto in prima fila di ben 6 nuovi emittenti, a conferma del crescente interesse suscitato da questa asset class di prodotto. La premiazione dei vincitori della quinta edizione si terrà il prossimo 19 ottobre presso la sede di Borsa Italiana, ma già dal 26 settembre la macchina delle votazioni si è messa in moto. A contendersi la palma d'oro di miglior certificato emesso tra il 1 agosto 2010 e il 31 luglio 2011 saranno 15 emittenti per un numero complessivo di 27 certificati di tipo investment o leverage. Sul sito dedicato www.italiancertificateawards.it, da lunedì 26 settembre hanno preso il via le votazioni aperte al pubblico, da cui scaturirà una Top Selection composta da 8 certificati che verrà successivamente sottoposta ad una giuria specializzata per l'assegnazione dei premi finali. Oltre che per la categoria del Certificato dell'Anno, il pubblico è chiamato ad esprimere le proprie preferenze anche per l'Emittente dell'Anno. In questa categoria sono in lizza 15 emittenti e la Top Selection che ne scaturirà sarà composta dai 5 emittenti che avranno ottenuto più voti. Si comprende quindi molto chiaramente quale importanza possa avere il vostro voto che, ricordiamo, avrete modo di esprimere fino al 5 ottobre prossimo. In questo speciale dedicato alla categoria del Cer-

tificato dell'Anno, vi presenteremo tutti i 27 certificati inseriti nella Nomination List. Ma prima vogliamo ricordarvi quali sono i criteri per i quali i certificati vanno giudicati.

Strategia: parametro con il quale si valuta il carattere innovativo della struttura finanziaria dei certificati, in termini di combinazioni di opzioni plain vanilla ed esotiche

Sottostante: parametro con il quale si valuta l'originalità dell'attività sottostante, sia in termini di singole asset class che come panieri o ancora come sottostanti costruiti ad hoc dagli emittenti

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

Timing: parametro con il quale si valuta 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 con il quale si valuta 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.

IN 27 ALLA FASE PRELIMINARE

CANDIDATO: AUTOCALLABLE STEP PLUS SU EUROSTOXX 50 DI BANCA ALETTI (IT0004645740)

Come funziona:

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato all'indice Eurostoxx 50 della durata complessiva di 2 anni.

Se l'indice alle date di osservazione, fissate con cadenza semestrale, è rilevato a un livello pari o superiore allo strike, viene restituito il capitale nominale maggiorato di un coupon a memoria del 6%. Alla scadenza il payoff prevede il rimborso del nominale maggiorato

STRUMENTO		COD. ISIN	SOTTOSTANTE	PARTECIP.	SCADENZA	PREZZO AL
						28/09/2011
Reflex Long	IT0004506389	FUTURE SU EMISSIONI DI CARBONE	100%		30/03/2012	10,07
STRUMENTO	COD. ISIN	SOTTOSTANTE	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL
						28/09/2011
Twin Win	IT0004591548	EUROSTOXX 50	100%	55% (1594,098)	28/06/2013	71,10
Twin Win	IT0004591555	ENI	100%	58% (10,1268)	28/06/2013	78,30
STRUMENTO	COD. ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL
						28/09/2011
Bonus	IT0004591381	EUROSTOXX 50	126%	65% (1883,934)	28/06/2013	73,25
Bonus	IT0004591399	ENI	128%	65% (11,349)	28/06/2013	73,15
Bonus	IT0004591407	ENEL	124%	65% (2,69425)	28/06/2013	71,35

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

della cedola finale se l'indice è pari o superiore allo strike oppure il rimborso del nominale più la cedola plus se il sottostante è inferiore al valore iniziale ma superiore alla barriera posta a 2156,96 punti.

Al di sotto di tale soglia il rimborso è calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dal sottostante al pari di un investimento diretto nello stesso.

Dall'emissione:

Grazie ad un rialzo dell'indice Eurostoxx 50 del 4,5% dal prezzo d'esercizio iniziale, l'Autocallable Step Plus è stato rimborsato alla prima data di osservazione, lo scorso 28 aprile.

Il certificato ha così sovraperformato la variazione positiva dell'indice, segnando un rendimento dall'emissione del 6%.

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	AUTOCALLABLE STEP PLUS
EMITTENTE	BANCA ALETTI
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
EMISSIONE	05/11/2010
STRIKE	2.875,94 PUNTI
BARRIERA	2.156,96 PUNTI
DATE DI OSSERVAZIONE	28/04/2011 - 31/10/2011 - 30/04/2012
COUPON	6% - 12% - 18%
CEDOLA FINALE	24%
CEDOLA FINALE PLUS	6%
SCADENZA	29/10/2012
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	IT0004645740

CANDIDATO: BORSA PROTETTA QUANTO SU BASKET COMMODITY DI BANCA ALETTI (IT0004648371)

Come funziona:

Il certificato di investimento, appartenente alla categoria a capitale protetto, è legato ad un paniere di 6 contratti future su commodity (WTI, Rame, Alluminio, Zinco, Zucchero, Soia) ed ha una durata complessiva di tre anni.

Permette di partecipare linearmente ai movimenti del basket di materie prime all'interno di un intervallo compreso tra un rialzo del 43% ed un ribasso del 30%. Il certificato prevede infatti la

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	BORSA PROTETTA QUANTO
EMITTENTE	BANCA ALETTI
SOTTOSTANTE	CRUDE OIL WTI FUTURE COPPER FUTURE LME ALUMINIUM FUTURE ZINC FUTURE SUGAR FUTURE SOYBEAN FUTURE
EMISSIONE	29/10/2010
STRIKE	2168,9135
PROTEZIONE	70%
LIVELLO DI PROTEZIONE	1518,24
PARTECIPAZIONE	100%
CAP	143%
LIVELLO DI CAP	3101,55
SCADENZA	29/10/2013
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	IT0004648371



Investi nell'energia italiana: ti rende almeno il 7%

Obbligazione UBS Energia Italiana

Trai beneficio dall'apprezzamento di tre importanti blue chip italiane attive nel settore energetico: Enel, Snam Rete Gas, Terna. Cedola del 7% al primo anno. Possibile rimborso anticipato del capitale se il rendimento delle azioni è positivo, sommato a un bonus di:

7% al secondo anno / 14% al terzo anno / 21% al quarto anno / 28% al quinto anno / 35% al sesto anno.

Il prodotto prevede il rimborso del 100% del capitale investito a scadenza o in caso di rimborso anticipato.

www.ubs.com/obbligazioni

Non ci fermeremo 

Il presente documento è un messaggio pubblicitario con finalità promozionali e non costituisce un'offerta al pubblico o una sollecitazione né una consulenza finanziaria o raccomandazione all'investimento nell'Obbligazione UBS Energia Italiana. Prima di procedere all'investimento, si invitano i soggetti interessati a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente (i) il prospetto di base approvato in data 30 novembre 2010 dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (autorità competente della Repubblica Federale di Germania) 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 ("Base Prospectus"), (ii) ogni relativo eventuale supplemento e (iii) le pertinenti condizioni definitive datate 8 luglio 2011 predisposte ai fini della quotazione dell'Obbligazione UBS Energia Italiana ("Final Terms") - tutti reperibili sul sito web www.ubs.com/obbligazioni nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile. I Final Terms devono essere letti congiuntamente al Base Prospectus. Il presente documento ha una valenza meramente illustrativa delle informazioni contenute nei Final Terms e Base Prospectus, che costituiscono l'unico documento di riferimento quanto alla disciplina degli strumenti finanziari ivi descritti. In caso di contrasto tra quanto illustrato nel presente documento e le disposizioni contenute nel Base Prospectus e/o nei Final Terms, le disposizioni del Base Prospectus e/o dei Final Terms prevarranno. Il rating non costituisce un invito ad investire nei, vendere o detenere i titoli, inclusa l'Obbligazione UBS Energia Italiana, e può essere sospeso, modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di rating. L'Obbligazione UBS Energia Italiana potrà essere negoziata sul MOT e/o su EuroTLX al prezzo di mercato pubblicato dalla Borsa Italiana. All'Obbligazione UBS Energia Italiana è applicabile una tassazione pari al 12,5%. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore; l'investitore è pertanto 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. Le informazioni contenute in questo documento non sono destinate a persone residenti in paesi in cui la distribuzione, l'utilizzo di informazioni e la vendita di strumenti finanziari sia contraria alle leggi o ai limiti previsti dalle autorità locali. Limiti alla vendita sono in vigore in particolare negli Stati Uniti e nel Regno Unito. © UBS 2011. Tutti i diritti riservati. 04720 Certi

protezione del 70% del nominale, pari a 70 euro, ed un rimborso massimo che non potrà superare 143 euro. Inoltre, grazie alla presenza dell'opzione Quanto, il certificato non è esposto al rischio cambio dato dalla quotazione in dollari dei contratti sottostanti.

Dall'emissione:

La quotazione è rimasta sostanzialmente impermeabile alle forti escursioni dei prezzi delle commodities, registrando un massimo a 102,5 euro e un minimo a 97,10 euro. In merito al cambio, l'assenza di esposizione al rischio valuta, ha evitato una riduzione delle quotazioni dovuta all'apprezzamento dell'euro, che dagli 1,3857 dollari per euro del giorno di emissione del certificato, il 4 maggio scorso ha raggiunto un picco di 1,4882 euro.

CANDIDATO: BENCHMARK SU EUROSTOXX 50 VOLATILITY SHORT-TERM FUTURES TR INDEX DI BARCLAYS (DE000BC2KZY6)

Come funziona:

Il certificato, a capitale non protetto, prevede una durata complessiva di circa 10 anni e permette di replicare linearmente la performance del Vstox Short-Term Future TR, un indice che riflette la volatilità implicita dell'Eurostoxx 50 attraverso l'esposizione alle performance di una posizione lunga che subisce un rollover quotidiano sui future scritti sul Vstox con scadenza nel primo e nel secondo mese.

Dall'emissione:

Borsa Italiana riporta una performance da inizio negoziazioni pari al 31,88%, in virtù dell'esposizione, seppure indiretta, alla volatilità dell'indice Eurostoxx 50. Insieme al Benchmark sull'Eurostoxx 50 Volatility Mid-Term Futures TR Index, rappresenta l'unico strumento disponibile sul Sedex per replicare la performance del Vstox.

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	BENCHMARK
EMITTENTE	BARCLAYS
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50 VOLATILITY SHORT TERM FUTURES TR INDEX
EMISSIONE	26/10/2010
PREZZO DI EMISSIONE	18,0079
PARTECIPAZIONE	100%
SCADENZA	27/04/2020
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	DE000BC2KZY6

CANDIDATO: BENCHMARK SU ORO DI BARCLAYS (GB00B4VSHN27)

Come funziona:

Il certificato, a capitale non protetto, prevede una durata complessiva di 4 anni e permette di replicare linearmente la performance dell'oro, determinando quindi un'esposizione diretta alla quotazione del metallo, compresa la componente relativa

al rischio cambio.

Dall'emissione:

Emesso a metà maggio, il certificato ha permesso di cavalcare il rally tracciato dall'oro durante i mesi di crisi estiva. In soli pochi mesi dall'emissione, il certificato ha registrato un rialzo del 25%.

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	BENCHMARK
EMITTENTE	BARCLAYS
SOTTOSTANTE	ORO SPOT
EMISSIONE	16/05/2011
PREZZO DI EMISSIONE	10,51
RISCHIO CAMBIO	SI
PARTECIPAZIONE	100%
SCADENZA	16/05/2016
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	GB00B4VSHN27

CANDIDATO: PROTECTION DOUBLE BARRIER DI BANCA IMI (XS0609194617)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto legato all'indice Hang Seng China Enterprises della durata complessiva di 6 anni. Il certificato, con cadenza annuale, osserverà il livello raggiunto dall'indice e verificherà se sono state raggiunte le due barriere, poste rispettivamente al 120% e al 130% dello strike iniziale, fissato a 13106,54 punti. In caso di raggiungimento in una delle date di osservazione della prima barriera si attiverà, sia per gli anni precedenti che per quelli successivi, il pagamento della cedola annua del 4% che salirà del 2,25% fino al 6,25% qualora venga toccata anche la seconda barriera. Diversamente, in caso di mancato raggiungimento delle barriere, a scadenza verrà riconosciuta la performance realizzata dall'indice, se positiva, o garantito il capitale nominale, se negativa. In caso di raggiungimento solo della prima barriera verrà corrisposta la performance del sottostante decurtata del 20%, oppure unicamente il nominale in caso di verifica di entrambi gli eventi barriera. Alla data finale verrà considerata come performance del sottostante la media aritmetica dei cinque giorni antecedenti la data di osservazione.

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	PROTECTION DOUBLE BARRIER
EMITTENTE	BANCA IMI
SOTTOSTANTE	HANG SENG CHINA ENTERPRISES INDEX
EMISSIONE	03/05/2010
PROTEZIONE	100%
STRIKE	13106,54
BARRIERA UP 1	15727,85
CEDOLA1	4%
BARRIERA UP 2	17038,502
CEDOLA 2	2,25%
RISCHIO CAMBIO	NO
DATE DI PAGAMENTO	03/05/2012 - 03/05/2013 03/05/2014 - 03/05/2015 03/05/2016
SCADENZA	03/05/2017
MERCATO	CERT- X
CODICE ISIN	XS0609194617

Dall'emissione:

Il certificato è quotato sul Cert-X di EuroTLX. Dato un prezzo nominale di 1000 euro all'emissione, attualmente è scambiato sotto la pari per via del forte calo dell'indice sottostante. In ogni caso a scadenza è garantito il rimborso dell'intero nominale.

CANDIDATO: REFLEX SHORT SU STOXX EUROPE 600 BANKS DI BANCA IMI (IT0004652936)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	REFLEX SHORT
EMITTENTE	BANCA IMI
SOTTOSTANTE	STOXX EUROPE 600 BANKS
EMISSIONE	25/10/2010
SCADENZA	16/12/2011
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	IT0004652936

Come funziona:

Il certificato, a capitale non protetto, prevede una durata complessiva di circa 14 mesi e permette di assumere una posizione short diretta sull'indice Stoxx Europe 600 Banks, un paniere value-weighted composto dalle società europee operanti nel settore bancario.

Dall'emissione:

La struttura del certificato consente di replicare al ribasso l'andamento del sottostante. Da inizio negoziazioni segna

un rendimento superiore al 25% grazie al buon timing di emissione. Il Reflex è infatti entrato in negoziazione in area vicina ai massimi registrati nell'ultimo anno.

CANDIDATO: ATHENA FLOATING PLUS SU EUROSTOXX 50 ED EURIBOR 12M DI BNP PARIBAS (NL0009704493)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	ATHENA FLOATING PLUS
EMITTENTE	BNP PARIBAS
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50 - EURIBOR 12 MESI
EMISSIONE	25/03/2011
STRIKE	2911,33 - 1,962
BARRIERA CEDOLE	1000
BARRIERA	1746,80
DATE DI OSSERVAZIONE	26/03/2012 - 25/03/2013 - 25/03/2014
CEDOLE	MAX[3%; 2% + EUR12M]
SCADENZA	25/03/2015
MERCATO	CERT - X
CODICE ISIN	NL0009704493

Come funziona:

Il certificato di investimento appartiene alla categoria dei certificati a capitale condizionatamente protetto, è legato all'indice europeo Eurostoxx 50 e ha una durata complessiva di quattro anni. Il certificato prevede che, ogni anno a partire dalla data di emissione, venga rilevato il livello raggiunto dall'indice europeo.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

DA SG IL 1° CERTIFICATE SUI SOCIAL NETWORK

BENCHMARK CERTIFICATE SU INDICE SONIX

Codice ISIN: IT0006719980 - Codice di Negoziazione: S12301

Il Benchmark Certificate di SG* sull'indice SONIX (Solactive Social Networks Index)¹ è un Certificate che permette di esporsi alle più importanti società, quotate sulle Borse di tutto il mondo, che operano nel settore dei Social Network. Pertanto il Certificate consente di partecipare alla crescita di questo settore in modo **diversificato** e **globale** e potrà ricomprendere eventuali **nuovi Social Network** di futura quotazione (es. Facebook).

Il Benchmark Certificate su indice SONIX è quotato su **Borsa Italiana** e la sua **liquidità è fornita da Société Générale**.

Per maggiori informazioni sul Certificate e sui **componenti dell'indice**: www.sginfo.it/sonix



E-mail: info@sgborsa.it

* Il Certificate è emesso da Société Générale Effekten GmbH ed è garantito in maniera incondizionata e irrevocabile da Société Générale, che opera anche come Calculation Agent.

(1) L'indice Solactive Social Networks Index è definito e calcolato da Structured Solutions AG.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del Certificate 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. **Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla BaFin in data 2 marzo 2011, 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.

Se questo sarà superiore ai 1000 punti verrà pagata una cedola pari al 2% maggiorato dell'Euribor a 12 mesi rilevato nella data precedente con un minimo del 3%. Alle stesse date, inoltre, se l'Eurostoxx 50 sarà almeno pari al suo valore iniziale, si attiverà l'opzione autocallabile che consentirà al certificato di auto estinguersi anticipatamente rimborsando l'intero nominale. Nel caso in cui si dovesse arrivare alla naturale scadenza verrà garantito l'intero nominale maggiorato della cedola prevista se l'indice verrà rilevato ad un livello superiore alla barriera posta al 60% del suo valore iniziale, ovvero 1746,80 punti. Al di sotto di questa soglia verrà rimborsato il nominale diminuito dell'effettivo livello raggiunto dal sottostante.

Dall'emissione:

Il certificato è scambiato sul Cert-X sotto la pari. Il mantenimento della soglia di 1000 punti consentirà al portatore di ottenere il 26 marzo 2012 la prima cedola pari a 3,962 euro. Per ottenere il rimborso sarà necessario un valore di chiusura dell'indice non inferiore a 2911,33 punti.

CANDIDATO: REVERSE BONUS CAP SU UNICREDIT DI BNP PARIBAS (NL0009525302)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato di tipo Bonus con prospettiva lateral/ribassista, legato al titolo Unicredit della durata complessiva di 8 mesi. Il certificato alla scadenza riconoscerà un bonus dell'8% sul capitale nominale se l'azione non avrà mai fatto registrare una chiusura superiore al livello barriera posto al 132% dello strike, ovvero a 2,25 euro. In virtù di un prezzo di emissione pari a 100 euro, il rimborso massimo conseguibile è pari a 108 euro. In caso di violazione del livello barriera il certificato perderà le sue caratteristiche e si trasformerà in uno strumento a replica inversa del sottostante, fermo restando il limite del rimborso massimo a 108 euro.

Dall'emissione:

Emesso nella fase iniziale della caduta del titolo bancario, la quotazione del Reverse Bonus ha raggiunto prima della sua naturale scadenza l'obiettivo del bonus dell'8% in virtù di un prezzo pari a 108 euro.

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	REVERSE BONUS CAP
EMITTENTE	BNP PARIBAS
SOTTOSTANTE	UNICREDIT
EMISSIONE	20/04/2011
STRIKE	1,707
BARRIERA	2,25
BONUS	108%
LIVELLO DI BONUS	1,57
CAP	92%
LIVELLO DI CAP	1,57
SCADENZA	20/12/2011
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	NL0009525302

CANDIDATO : RETURN CERTIFICATE SU EUROSTOXX 50 DI CREDIT SUISSE (XS0522689404)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	RETURN CERTIFICATE
EMITTENTE	CREDIT SUISSE
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
STRIKE	2720,85
EMISSIONE	19/08/2010
BARRIERA	55% 1496,47
BONUS	115% 3128,98
CAP	NO
SCADENZA	19/08/2013
CODICE ISIN	XS0522689404
MERCATO	SEDEX

Come funziona:

Il certificato di investimento, appartenente alla categoria dei certificati a capitale protetto condizionato, è legato all'indice europeo Eurostoxx 50 e prevede una durata complessiva di 3 anni. Il certificato alla scadenza riconoscerà un bonus del 15% sul capitale nominale nel caso in cui l'indice non avrà mai fatto registrare una chiusura inferiore al livello barriera posto al 55% dello strike iniziale, ovvero ad un livello pari a 1496,47 punti indice. In caso di violazione, il certificato perderà le sue caratteristiche e si trasformerà in un classico benchmark a replica lineare del sottostante.

Non è previsto alcun cap ai rendimenti massimi, per cui nel caso in cui l'Eurostoxx 50 a scadenza si trovasse al di sopra del livello Bonus posto a 3128,98 punti, il certificato riconoscerebbe il maggior incremento realizzato dal sottostante.

Dall'emissione:

Il certificato viene scambiato a 778 euro, in ribasso del 22,2% dal prezzo di emissione. Analogamente, nel medesimo periodo di osservazione, l'indice sottostante ha fatto registrare una performance negativa del 25,83%.

CANDIDATO : LEVEREGED RETURN SU EUROSTOXX 50 DI CREDIT SUISSE (CH0128364699)

Come funziona:

Il certificato di investimento, appartenente alla categoria dei certificati Outperformance, è legato all'indice europeo Eurostoxx 50

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	LEVEREGED RETURN
EMITTENTE	CREDIT SUISSE
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
STRIKE	2794,26
EMISSIONE	31/05/2011
BARRIERA	25% 698,57
BONUS	100%
CAP	NO
PARTECIPAZIONE UP	140%
PROTEZIONE	25% 250 EURO
SCADENZA	24/05/2017
CODICE ISIN	CH0128364699
MERCATO	SEDEX

e prevede una durata complessiva di 6 anni. Il certificato a partire dal livello strike posto a 2794,26 punti, consente di amplificare i movimenti positivi del sottostante nella misura del 140% senza alcun limite di rimborso.

In caso di ribassi dell'indice, la protezione dell'intero nominale verrà garantita a scadenza nel caso in cui non venga mai raggiunta la barriera invalidante posta a 698,57 punti (25% dello strike iniziale). In caso di violazione, tuttavia, si attiverà la protezione del 25% del nominale. Pertanto in ogni caso l'investitore riceverà un rimborso minimo pari a 250 euro a certificato, rispetto ai 1000 euro iniziali.

Dall'emissione:

Il certificato viene scambiato a 744 euro, in ribasso del 25,6% dal prezzo di emissione. Analogamente, nel medesimo periodo di osservazione, l'indice sottostante ha fatto registrare una performance negativa del 27,77%.

CANDIDATO: PHOENIX SU EUROSTOXX 50 DI COMMERZBANK (XS0620558634)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato, legato all'Eurostoxx 50, della durata complessiva di 5 anni. Annualmente è prevista la rilevazione del livello di chiusura dall'indice. Se il prezzo sarà almeno pari a 2160,98 punti, ovvero il 75% dello strike, il certificato pagherà una cedola di 50 euro, pari al 5% del nominale.

A questa si potrà aggiungere il rimborso dei 1000 euro nominali nel caso in cui nelle stesse date l'indice verrà rilevato a un livello pari o superiore al valore iniziale. Diversamente, in caso di mancata estinzione anticipata, a scadenza, ferma la condizione per il pagamento della cedola, verrà garantito il rimborso del nominale per valori del sottostante pari almeno a 1584,72 punti, ovvero il 55% dello strike iniziale. In caso di fixing inferiore, il rimborso replicherà linearmente la performance del sottostante dall'emissione.

Dall'emissione:

Rilevato lo strike a metà maggio sui massimi dell'anno, il crollo registrato dal sottostante ha penalizzato anche il certificato, in calo da inizio negoziazioni di circa il 17%.

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	PHOENIX
EMITTENTE	COMMERZBANK
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
EMISSIONE	23/05/2011
STRIKE	2881,31
BARRIERA CEDOLA	2160,98
CEDOLA	5%
DATE DI OSSERVAZIONE	16/05/2012 - 16/05/2013 16/05/2014 - 18/05/2015 - 16/05/2016
BARRIERA A SCADENZA	1584,72
SCADENZA	16/05/2016
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	XS0620558634



NUOVO SVILUPPO AI TUOI INVESTIMENTI

L'Obbligazione Step Up Sviluppo pensa al futuro dei tuoi investimenti. Con rendimenti fissi crescenti pagati semestralmente dal **3% al 6%** e maxi cedola eventuale a scadenza del **21%** legata a tre principali attori del mercato italiano delle infrastrutture quali **Snam, Terna ed Atlantia**.

- » ISIN: IT0006719956
- » Dal 3% al 6% lordo per i primi 5 anni
- » 21% di maxi cedola legata all'andamento di Snam, Terna ed Atlantia
- » Investimento minimo: 1.000 Euro
- » Scadenza: 08/06/2017
- » Acquista Step Up Sviluppo presso la tua banca di fiducia su MOT o EURO TLX

Numero verde: 800 977 604
prodotti@macquarie.com
www.macquarie-prodotti.it/Sviluppo

FORWARD thinking

La presente pubblicazione è un documento pubblicitario. La presente pubblicazione è un documento pubblicitario di Macquarie Capital (Europe) Limited, Bahnhofstrasse 46, 8001 Zürich, società regolata dalla Financial Services Authority con sede principale in Ropemaker Place, 28 Ropemaker Street London, EC2Y 9HD, società autorizzata dalla Financial Services Authority e sottoposta alla sua vigilanza. L'Emittente dei prodotti descritti è Macquarie Structured Securities (Europe) PLC con la garanzia incondizionata ed irrevocabile di Macquarie Bank Limited. Le società del Gruppo Macquarie, diverse da Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 (MBL), a cui si riferisce questo documento non sono autorizzate alla raccolta del risparmio ai sensi del Banking Act 1959 (Commonwealth of Australia). Le obbligazioni di tali società non rappresentano depositi o altre obbligazioni di MBL. MBL non assume alcuna garanzia per le obbligazioni di tali società, a meno che non sia previsto diversamente. Il contenuto di questo documento ha finalità prettamente informative e non implica una consulenza o una valutazione di adeguatezza o di appropriatezza di un eventuale investimento. Le informazioni complete e giuridicamente vincolanti sui prodotti, sull'Emittente e la Garante nonché sulle chances e i rischi dei prodotti stessi si ricavano dal prospetto di base approvato da Consob con nota del 30 marzo 2011. Le informazioni contenute in questo documento non sono destinate a persone residenti in paesi in cui la distribuzione, l'utilizzo di informazioni e la vendita di strumenti finanziari è contraria alle leggi o ai limiti previsti dalle autorità locali. Limiti alla vendita sono in vigore in particolare negli Stati Uniti e nel Regno Unito. © Macquarie Capital (Europe) Limited 2011.

CANDIDATO: EXPRESS PLUS SU EUROSTOXX 50 DI DEUTSCHE BANK (DE000DB8XZJ6)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	EXPRESS PLUS
EMITTENTE	DEUTSCHE BANK
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
EMISSIONE	12/08/2010
STRIKE	2724,16
BARRIERA	1770,7
DATE DI OSSERVAZIONE	11/08/2011 - 13/08/2012 - 12/08/2013 11/08/2014 - 11/08/2015
COUPON	4,50%
SCADENZA	11/08/2015
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	DE000DB8XZJ6

Come funziona:

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato all'indice Eurostoxx 50, della durata complessiva di 5 anni. Con cadenza annuale riconoscerà una cedola pari al 4,5% annuo se l'indice nel corso dell'anno precedente avrà quotato almeno per un giorno al di sopra della barriera posta al 65%. Inoltre se l'indice alle stesse date verrà rilevato a un livello pari o superiore allo strike, sarà restituito anche il capitale nominale. Alla scadenza il profilo di payoff prevede il rimborso del nominale se l'indice sarà al di sopra della barriera posta a 1770,7 punti, viceversa il certificato restituirà il capitale nominale calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dal sottostante.

Dall'emissione:

Dopo aver erogato la prima cedola lo scorso 11 agosto, il certificato quota sotto la pari di circa il 20%, in linea con la performance del sottostante.

CANDIDATO: INDEX SU EUROSTOXX50 AND EURIBOR DI DEUTSCHE BANK (DE000DE28277)

Come funziona:

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato con componente cedola indicizzata, legato all'indice Eurostoxx 50 e al tasso Euribor 12 mesi, della durata complessiva di 5 anni. Il certificato con cadenza annuale riconoscerà una cedola, compresa tra un minimo del 3% e un massimo del 7%, pari al 2,15%

LA CARTA D'IDENTITÀ

NOME	AUTOCALLABLE CERTIFICATE
EMITTENTE	DEUTSCHE BANK
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50 - EURIBOR 12 MESI
EMISSIONE	11/01/2011
STRIKE	2760,88 - 1,506
BARRIERA	60%, 1656,53
DATE DI OSSERVAZIONE PER PAGAMENTO CEDOLA O RIMBORSO	04/01/2012 - 04/01/2013 - 06/01/2014 - 05/01/2015 - 04/01/2016
CEDOLA	2,15% + EURIBOR 12 MESI (MIN 3%, MAX 7%)
RILEVAZIONI EURIBOR 12 MESI	DUE GIORNI PRIMA DI 11/01/2011 11/01/2012 - 11/01/2013 13/01/2014 - 12/01/2015
BARRIERA CEDOLA	1000
SCADENZA	04/01/2016
MERCATO	CERT-X
CODICE ISIN	DE000DE28277

annuo maggiorato del tasso Euribor 12 mesi rilevato l'anno precedente, se l'indice si troverà al di sopra dei 1000 punti.

Inoltre se l'indice alle stesse date verrà rilevato a un livello pari o superiore allo strike, verrà restituito anche il capitale nominale. Alla scadenza è previsto il rimborso del nominale se l'indice sarà al di sopra della barriera posta a 1656,53 punti, viceversa il certificato restituirà il capitale nominale calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dal sottostante, maggiorato della cedola, se l'indice europeo sarà superiore a quota 1000 punti.

Dall'emissione:

In negoziazione sul Cert-X, il certificato quota abbondantemente sotto la pari. Il prossimo 11 gennaio è previsto l'appuntamento con la seconda data di osservazione dove potrà essere erogata una cedola del 3,656% se l'indice Eurostoxx 50 sarà superiore a 1000 punti.

Per il rimborso anticipato sarà invece necessario un livello pari a 2760,88 punti.

CANDIDATO: AUTOCALLABLE SU ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND DI EXANE FINANCE (FR0011015262)

Come funziona:

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato, legato all'ETF iShares MSCI Emerging Markets Index Funds con durata complessiva di 3 anni.

Il certificato con cadenza semestrale osserverà il livello raggiunto dall'indice e se questo risulterà superiore al livello trigger, pari allo strike iniziale posto a 47,095 dollari, attiverà l'opzione autocallable che consentirà di rientrare del capitale nominale maggiorato di un premio del 4% semestrale.

Qualora in nessuna data venga sod-

MACQUARIE OPPENHEIM

Easy Express



MACQUARIE

SOTTOSTANTE	ISIN	STRIKE	PROTEZIONE	SCADENZA	CAP	PREZZO AL 28.09.2011
AXA	DE000MQ48UU1	11,125	9,000	19/07/13	EUR 100	67,57
Enel	DE000MQ48V21	3,446	3,000	19/07/13	EUR 100	73,20
Fiat	DE000MQ48V62	4,912	3,700	19/07/13	EUR 100	65,83
Intesa Sanpaolo	DE000MQ48V96	1,268	0,950	19/07/13	EUR 100	69,16
Telecom	DE000MQ48VG8	0,839	0,700	19/07/13	EUR 100	74,42
Unicredit	DE000MQ48VJ2	1,035	0,800	19/07/13	EUR 100	59,56

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

LA CARTA D'IDENTITÀ

NOME	AUTOCALLABLE
EMITTENTE	EXANE FINANCE
SOTTOSTANTE	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND
STRIKE	47,095
EMISSIONE	31/03/2011
BARRIERA	70% 32,9665
COUPON	4% SEMESTRALE
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	23/09/2011 - 23/03/2012 - 24/09/2012 25/03/2013 - 25/09/2013
SCADENZA	24/03/2014
CODICE ISIN	FR0011015262
MERCATO	CERT-X

disfatta la condizione del richiamo anticipato, a scadenza in caso di variazione positiva o neutra dell'indice verrà riconosciuto il nominale maggiorato del 24% ; diversamente, ossia in caso di andamento negativo, si guarderà alla barriera.

Se l'indice sarà a un livello superiore a 32,9665 dollari il rimborso sarà pari al nominale, altrimenti si realizzerà una perdita pari a quella subita dall'indice.

Dall'emissione:

Il certificato viene scambiato a 79,66 euro, in ribasso del 20,34% dal prezzo di emissione.

Analogamente, nel medesimo periodo di osservazione, l'indice sottostante ha fatto registrare una performance negativa del 20,18%.

CANDIDATO: AUTOCALLABLE TWIN WIN SU FTSE MIB DI ING BANK (XS0625244214)

Come funziona:

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato, legato all'indice FTSE Mib con durata complessiva di 3 anni. Con cadenza annuale osserverà il livello raggiunto dall'indice e se questo risulterà superiore al livello trigger, pari allo strike iniziale posto a 20081,12 punti, attiverà l'opzione autocallable che consentirà di rientrare del capitale nominale maggiorato di un premio del 7% annuo. Qualora in nessuna data venga soddisfatta la condizione del richiamo anticipato, a scadenza il certificato si comporterà come un classico Twin Win, permettendo all'investitore di beneficiare indifferentemente sia dei movimenti al rialzo che di quelli al ribasso del sottostante. Tuttavia, qualora durante

LA CARTA D'IDENTITÀ

NOME	AUTOCALLABLE TWIN WIN
EMITTENTE	ING BANK
SOTTOSTANTE	FTSE MIB
STRIKE	20081,12
EMISSIONE	13/06/2011
BARRIERA	60% 12048,762
DATE RILEVAZIONE	08/06/2012 - 10/06/2013
COUPON	7%
SCADENZA	13/06/2014
CODICE ISIN	XS0625244214
MERCATO	ATTESA QUOTAZIONE

ISIN	Sottostante	Scadenza	Multiplo
DE000HV8F4Y4	Solactive © Global Renewable Energy Performance-Index	Open End	0,1
DE000HV8F4Z1	Solactive © Global Solar Energy Performance-Index	Open End	0,1
DE000HV8F405	Solactive © Global Wind Energy Performance-Index	Open End	0,1
DE000HV8F413	Solactive © Global Water Energy Performance-Index	Open End	0,1
DE000HV8F421	Solactive © Global Bio-Energy Performance-Index	Open End	0,1
DE000HV8F439	Solactive © EM Renewable Energy Performance-Index	Open End	0,1



Certificates di UniCredit, soluzioni per le tue idee di investimento.

UniCredit lancia una nuova gamma di Certificates **Benchmark Open End** per investire a livello globale e nei paesi emergenti nelle **energie rinnovabili** (solare, eolica, idraulica, bio-energie). In più con **onemarkets** di UniCredit hai a disposizione un'intera gamma di servizi innovativi, per un approccio consapevole agli investimenti.

onemarkets.it
Nr. verde: 800.01.11.22
iPhone App: Investimenti

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, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificates e Covered Warrant (CW) emessi rispettivamente da UniCredit Bank AG e 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 dell'investimento consigliamo la visione del prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i covered warrant o certificates 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.

la vita del certificato il sottostante dovesse violare la barriera, posta a 12048,672 punti, si perderà l'opzione che consente di ribaltare in positivo le performance del sottostante e pertanto il rimborso finale verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del FTSE Mib.

Dall'emissione:

il certificato in quotazione al Sedex di Borsa Italiana in virtù dei ribassi dell'indice italiano che hanno fatto avvicinare pericolosamente la barriera, perde circa il 36% dai 1000 euro nominali.

CANDIDATO: AUTOCALLABLE TWIN WIN SU S&P BRIC 40 DI ING BANK (XS0635222101)

Come funziona:

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato, legato all'indice S&P Bric 40, di durata complessiva di 3 anni. Il certificato con cadenza annuale osserverà il livello raggiunto dall'indice e se questo risulterà superiore al livello trigger, pari allo strike iniziale posto a 2436,3 punti, attiverà l'opzione autocallabile che consentirà di rientrare del capitale nominale maggiorato di un premio dell'8% annuo. Qualora in nessuna data venga soddisfatta la condizione del richiamo anticipato, a scadenza il certificato si comporterà come un classico Twin Win, permettendo all'investitore di beneficiare indifferentemente sia dei movimenti al rialzo che di quelli al ribasso del sottostante. Tuttavia, qualora durante la vita del certificato il sottostante dovesse violare la barriera, posta a 1461,78 punti, si perderà l'opzione che consente di ribaltare in positivo le performance del sottostante e pertanto il rimborso finale verrà calcolato in funzione dell'effettiva perfor-

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	AUTOCALLABLE TWIN WIN
EMITTENTE	ING BANK
SOTTOSTANTE	S&P BRIC 40
STRIKE	2436,3
EMISSIONE	13/07/2011
BARRIERA	60% 1461,78
DATE RILEVAZIONE	11/07/2012 - 10/07/2013
COUPON	8%
SCADENZA	15/07/2014
CODICE ISIN	XS0635222101
MERCATO	SEDEX

mance dell'S&P Bric 40.

Dall'emissione:

Il certificato viene scambiato a 884,8 euro, in ribasso dell'11,52% dal prezzo di emissione. Analogamente, nel medesimo periodo di osservazione, l'indice sottostante ha fatto registrare una performance negativa del 15,86%.

CANDIDATO: FIX CASH COLLECT SU EUROSTOXX 50 DI MACQUARIE (DE000MQ3HHC5)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	FIX CASH COLLECT
EMITTENTE	MACQUARIE
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
EMISSIONE	30/05/2011
STRIKE	2818,12
BARRIERA	1564,06
DATE DI OSSERVAZIONE	04/06/2012 - 04/06/2013 - 05/06/2014
CEDOLA	5,00%
SCADENZA	30/05/2014
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	DE000MQ3HHC5

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato legato all'indice Eurostoxx 50, della durata complessiva di 3 anni. Il certificato con cadenza annuale riconoscerà incondizionatamente una cedola pari al 5% annuo. Alla scadenza il payoff prevede il rimborso del nominale se l'indice dall'emissione alla scadenza non avrà mai violato la barriera di 1564,06 punti, viceversa il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dal sottostante, fermo restando il rimborso massimo del nominale.

Dall'emissione:

A poco tempo dal suo esordio sul Sedex, il certificato, penalizzato dalla forte discesa del sottostante, quota sotto la pari, con perdite tuttavia contenute rispetto a quelle segnate dall'indice europeo. Rimane infatti intatta la particolare struttura opzionale che permette di assimilare il certificato ad un prodotto obbligazionario strutturato, con l'unica differenza che il rimborso del nominale è vincolato alla mancata violazione della barriera.

CANDIDATO: BONUS CAP SU EUROSTOXX 50 DI MACQUARIE (DE000MQ2CJ27)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato di tipo Bonus, legato all'indice Eurostoxx 50 della durata complessiva di 5 anni. Il certificato alla scadenza riconoscerà un bonus del 53% sul capitale nominale se l'indice non avrà mai fatto registrare una chiusura inferiore al livello barriera posto ad un livello di 1807 punti. La particolarità di questo Bonus è la formula recovery che consentirà, in virtù di un prezzo di emissione pari a 66,57 euro e in assenza di



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	LIVELLO BARRIERA	PERCENTUALE DI BONUS	PREZZO AL 27/09/2011
Benchmark Certificate	SONIX	-	-	96,80
Benchmark Certificate	BIOX	-	-	19,17
Benchmark Certificate	ERIX	-	-	45,75
Benchmark Certificate	WOWAX	-	-	192,50
Benchmark Certificate	SOLEX	-	-	20,41

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

Knock Out, il rimborso dei canonici 100 euro. In caso di violazione del livello barriera il certificato perderà le sue caratteristiche e si trasformerà in uno strumento a replica del sottostante fermo restando il limite di rimborso massimo.

Dall'emissione:

In quotazione sul Sedex, il certificato rappresenta uno dei primi esempi di bonus dotati di formula Recovery, rivelatisi validi strumenti per il recupero di perdite derivanti dall'investimento diretto sul sottostante o da strumenti analoghi che avevano subito l'evento barriera. In virtù della lunga scadenza, la quotazione del certificato ha segnato dall'emissione un ribasso del tutto analogo a quello del sottostante, pur potendo vantare una barriera di

poco superiore ai minimi del 2009.

CANDIDATO: WIN&GO SPEEDY SU INTESA SANPAOLO DI NATIXIS (DE000A1KXXR3)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato legato al titolo Intesa San Paolo della durata di un anno. Il certificato con cadenza trimestrale, osserverà il livello raggiunto dal titolo bancario. Se questo presenterà alle date previste un valore di chiusura superiore al livello barriera pari al 65% dello strike, ovvero 1,2363 euro, il certificato pagherà una cedola del 2%. A questo si potrà aggiungere il rimborso del nominale, pari a 1000 euro, se

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	BONUS CAP
EMITTENTE	MACQUARIE
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
EMISSIONE	22/10/2010
PREZZO DI EMISSIONE	66,57 EURO
STRIKE	2873,55
BARRIERA	1807,00
BONUS	153%
LIVELLO DI BONUS	4396,53
CAP	153%
LIVELLO DI CAP	4396,53
SCADENZA	01/07/2015
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	DE000MQ2CJ27

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	WIN&GO SPEEDY
EMITTENTE	NATIXIS
SOTTOSTANTE	INTESA SAN PAOLO
EMISSIONE	16/05/2011
STRIKE	1,902
BARRIERA	1,2363
CEDOLA	2%
DATE DI OSSERVAZIONE	08/08/2011 - 09/11/2011 09/02/2012 - 09/05/2012
SCADENZA	16/05/2012
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	DE000A1KXXR3

CERTIFICATE PROTEZIONE E OBIETTIVO. AIUTARTI A RAGGIUNGERE I TUOI OBIETTIVI È IL NOSTRO TRAGUARDO.



CERTIFICATE PROTEZIONE E OBIETTIVO DI BANCA IMI È LO STRUMENTO FINANZIARIO IDEATO DA RETAIL HUB CHE FISSA UN OBIETTIVO E PROTEGGE ALLA SCADENZA IL TUO INVESTIMENTO.

Hai aspettative di crescita dei mercati azionari e vuoi proteggere il tuo investimento? Banca IMI ha creato una nuova tipologia di Certificate. Con i nuovi Certificate Protezione e Obiettivo emessi da Banca IMI⁽¹⁾ puoi partecipare agli eventuali rialzi del mercato azionario con la protezione totale o parziale del prezzo di emissione⁽²⁾ alla scadenza⁽³⁾ del Certificate. Qualora l'obiettivo indicato nei documenti d'offerta sia raggiunto, consolidi il risultato ottenuto conseguendo premi periodici durante tutta la vita residua del Certificate, indipendentemente dalla performance successiva del sottostante. Nel caso in cui tale obiettivo non sia stato raggiunto e l'indice sottostante abbia realizzato una performance negativa, proteggi comunque il tuo investimento detenendo il Certificate fino alla data di scadenza⁽⁴⁾. Retail Hub è la struttura di Banca IMI che sviluppa prodotti di investimento dedicati agli investitori privati e alle piccole imprese e svolge il servizio di esecuzione degli ordini sui principali mercati finanziari. I Certificate Protezione e Obiettivo sono disponibili presso le filiali del Gruppo Intesa Sanpaolo e degli altri operatori finanziari che si avvalgono dei nostri servizi. Per maggiori informazioni visita il sito www.bancaimi.com/retailhub oppure chiama gli specialisti di Banca IMI al numero verde **800.99.66.99**.

- (1) I Certificate Protezione e Obiettivo sono emessi a valere sul Warrant and Certificate Programme approvato in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) il 16 agosto 2010. Le informazioni e le caratteristiche rilevanti dello strumento e dell'Emittente sono riportate nel Base Prospectus e nella Nota di Sintesi, come integrati dai pertinenti Final Terms.
- (2) La percentuale di protezione può variare a seconda dell'emissione, si rimanda pertanto al relativo Base Prospectus, alla Nota di Sintesi ed ai pertinenti Final Terms. Il livello di protezione è espresso in percentuale rispetto al prezzo di emissione. In caso di acquisto del Certificate sul mercato secondario il prezzo di acquisto potrebbe non coincidere con il prezzo di emissione, rispetto al quale il livello di protezione rimane definito.
- (3) La protezione opera soltanto alla scadenza dei Certificate. Ciò comporta che, in caso di disinvestimento dei Certificate prima della scadenza, il prezzo di vendita sul mercato secondario potrebbe non coincidere con il prezzo di emissione e l'investitore potrebbe subire, quindi, una perdita sul capitale investito.
- (4) Si precisa che alla scadenza i titoli sono comunque soggetti al rischio che, in caso di liquidazione, l'emittente non sia in grado di pagare né i premi né il capitale nella percentuale protetta.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Certificate Protezione e Obiettivo né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima della sottoscrizione o dell'acquisto, leggere il Base Prospectus, la Nota di Sintesi ed i pertinenti Final Terms nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa. Il Base Prospectus, la Nota di Sintesi ed i pertinenti Final Terms sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.com/retailhub e presso la sede di Banca IMI in Largo Mattioli 3 Milano. I Certificate Protezione e Obiettivo non sono adatti a tutti gli investitori. Prima di effettuare la sottoscrizione o l'acquisto è pertanto consigliabile recarsi presso il proprio Intermediario di fiducia, per comprendere appieno le caratteristiche, i rischi (nel caso specifico, rischio di liquidità, rischio mercato e rischio emittente) ed i costi dell'investimento. I Certificate Protezione e Obiettivo non sono stati né saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigente 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 dei Certificate non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, 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.



il sottostante sarà superiore al valore iniziale di 1,902 euro. A scadenza invece, in caso di mancata estinzione anticipata, la soglia a cui fare riferimento è la barriera: con Intesa San Paolo al di sopra degli 1,2363 euro si otterrà il rimborso del nominale maggiorato del totale delle cedole annue, mentre in caso contrario, ossia per valori inferiori, si subiranno interamente le perdite realizzate dal titolo.

Dall'emissione:

Il certificato, a fronte del crollo del titolo sottostante, ha mancato l'appuntamento con l'estinzione anticipata ma ha comunque pagato una cedola di 20 euro, pari al 2% del nominale. Attualmente quota sul Sedex al di sotto della pari per effetto del forte ribasso subito del sottostante.

CANDIDATO: MINI FUTURES SHORT SU EURO BTP FUTURE DI ROYAL BANK OF SCOTLAND (NL0009599646)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	MINI FUTURES SHORT
EMITTENTE	ROYAL BANK OF SCOTLAND
SOTTOSTANTE	EURO BTP FUTURE
EMISSIONE	22/10/2010
STRIKE	138
STOP LOSS	121,69
FACOLTÀ	SHORT
SCADENZA	30/09/2020
CODICE ISIN	NL0009599646
MERCATO	SEDEX

Come funziona:

Certificato di tipo leverage emesso il 22 ottobre 2010, ha una durata di circa 10 anni. Legato al contratto future scritto sul titolo di debito italiano decennale, il BTP, questo strumento a facoltà short, è dotato di un current strike a 128,0577 euro e di un livello di stop loss a 121,69 euro.

Dall'emissione:

Il certificato di RBS ha rappresentato una vera novità per il segmento in termini di sottostante e ha consentito di beneficiare della discesa dei corsi del decennale italiano.

CANDIDATO: BUTTERFLY CERTIFICATE SU ORO DI ROYAL BANK OF SCOTLAND (NL0009669225)

Come funziona:

Il Butterfly è un certificato a capitale protetto con sottostante l'oro spot della durata di 4 anni.

La sua particolare struttura permette di ottenere un profitto a scadenza, sia in caso di ribasso che di rialzo del sottostante. Per entrambe le direzioni la replica della performance è condizionata al mancato raggiungimento delle rispettive barriere, entrambe valide durante tutta la vita dello strumento.

In caso di rialzo quindi, il raggiungimento della soglia di 2274,4 dollari, pari al 160% del valore iniziale, determinerà una perdita dell'opzione di replica lineare della performance, garantendo in

caso di variazione positiva a scadenza unicamente il rimborso del nominale.

Al ribasso invece, la possibilità di ribaltare in positivo il downside del sottostante è condizionata ad una barriera posta al 70% dello strike iniziale, pari a 995,05 dollari.

La verifica dell'evento knock out determina a scadenza il rimborso del nominale in caso di chiusura al di sotto dello strike posto a 1421,5 dollari.

Dall'emissione:

La struttura del certificato, anche a fronte di forti escursioni delle quotazioni dell'oro spot, protagonista di un deciso rialzo negli ultimi mesi, si mostra ingabbiata all'interno di uno stretto range di oscillazione.

Il certificato attualmente quota sotto la pari mentre il sottostante è in rialzo di oltre il 25%.

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	BUTTERFLY CERTIFICATE
EMITTENTE	ROYAL BANK OF SCOTLAND
SOTTOSTANTE	ORO SPOT
STRIKE	1421,5
EMISSIONE	03/03/2011
PARTECIPAZIONE	100%
PROTEZIONE	100%
BARRIERA UP	2274,4
BARRIERA DOWN	995,05
SCADENZA	03/03/2015
RISCHIO CAMBIO	NO
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	NL0009669225

CANDIDATO: BENCHMARK SU SONIX SOLACTIVE SOCIAL NETWORK DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (IT0006719980)

Come funziona:

Il certificato, quotato sul Sedex di Borsa Italiana, prevede una durata complessiva di 5 anni e permette di replicare linearmente la performance dell'indice SONIX, un indice calcolato dalla Structured Solutions AG che replica l'andamento delle principali società operanti nel settore dei Social Network.

L'indice include correntemente la Dena Co Ltd, Tencent Holdings Ltd, Mail.Ru Group-Gdr Regs, Gree Inc, Renren Inc-Adr,

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	BENCHMARK
EMITTENTE	SOCIETE GENERALE
SOTTOSTANTE	SONIX SOLACTIVE SOCIAL NETWORK
EMISSIONE	29/06/2011
PARTECIPAZIONE	100%
RISCHIO CAMBIO	NO
SCADENZA	24/06/2016
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	IT0006719980

Mixi Inc, Meetic, Xing Ag, United Online Inc, Linkedin Corp.

Dall'emissione:

Il certificato dotato di un sottostante innovativo, unico nel suo genere disponibile su Borsa Italiana, consente di puntare sui Social Network, uno dei settori di maggior sviluppo nel prossimo futuro.

Dall'inizio delle negoziazioni sul Sedex, avvenuto l'8 luglio 2011, il certificato è sostanzialmente invariato (-0,29%).

CANDIDATO: OPTIMIZ BEST START EVOLUTION SU EUROSTOXX 50 DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (IT0006718826)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	OPTIMIZ BEST START EVOLUTION
EMITTENTE	SOCIETE GENERALE
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50
EMISSIONE	02/06/2011
STRIKE	2782,57
BEST START	2305,75
DATE RILEVAZIONE ANTICIPATA	31/05/2012 - 30/05/2013 29/05/2014 - 28/05/2015 26/05/2016 - 25/05/2017 31/05/2018
COUPON	1 E 2 ANNO 12% DAL 3 ANNO 6% ANNUO
CEDOLA	1 E 2 ANNO 6% DAL 3 ANNO 50%(EUSA30-EUSA2)
BARRIERA	1844,6
SCADENZA	06/06/2019
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	IT0006718826

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato scritto sull'Eurostoxx 50 della durata di otto anni, atteso in quotazione sul Sedex.

A discrezione dell'emittente, prevede ogni anno la possibilità di liquidazione anticipata con un coupon pari al 12% per i primi due anni e del 6% per i successivi, con effetto memoria.

Il mancato rimborso determina comunque il pagamento di una cedola pari al 6% per i primi due anni, pari alla metà della differenza tra il tasso euro swap a 30 anni e quello a due anni, se positiva.

Per lo scenario di rimborso a scadenza non si guarderà allo strike ma al Best Start, ossia il valore più basso assunto dall'indice nelle quattro date di valutazione dei primi 4 mesi dall'emissione che è risultato pari a 2305,75 punti.

Pertanto se alla data finale l'indice europeo sarà al di sopra di tale soglia, il rimborso sarà pari alla performance integrale del sottostante, con un floor del 36%.

Se sarà invece inferiore ma compresa entro la barriera, calcolata all'80% del Best Start, è comunque garantito il rimborso del nominale. Per valori inferiori, la performance del certificato replicherà quella dell'indice partendo dal valore Best Start.

CANDIDATO: INDEX EXPRESS CERTIFICATES SU BASKET DI INDICI DI UBS (DE000UB8WGG3)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	INDEX EXPRESS
EMITTENTE	UBS
SOTTOSTANTE	EUROSTOXX 50 - EURIBOR 3 MESI
EMISSIONE	15/11/2010
STRIKE	2495,93 - 1,048
BARRIERA	50% 1422,97
DATE DI OSSERVAZIONE PER PAGAMENTO CEDOLA O RIMBORSO	10/02/2011 - 10/05/2011 10/08/2011 - 10/11/2011 10/02/2012 - 10/05/2012 10/08/2012 - 12/11/2012
CEDOLA	4% + EURIBOR 3 MESI
DATA DI OSSERVAZIONE RIMBORSO ANTICIPATO	10/11/2011
TRIGGER CEDOLA	1422,97
SCADENZA	12/11/2012
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	DE000UB8WGG3

Come funziona:

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato all'indice Eurostoxx 50, di durata biennale, il cui rendimento è dato da un flusso cedolare variabile indicizzato al tasso Euribor 3 mesi.

Il certificato, con cadenza trimestrale riconoscerà una cedola il cui importo è dato dall'Euribor trimestrale, rilevato alla data di osservazione precedente, maggiorato di uno spread del 4%. L'erogazione della cedola è condizionata ad un prezzo di chiusura dell'indice alla data di rilevazione non inferiore alla barriera posta a 1422,97 punti.

Le eventuali cedole non erogate verranno accantonate fino a quando, in una delle date di osservazione successive, le condizioni richieste non verranno soddisfatte.

E' prevista inoltre una finestra di uscita anticipata al 10 novembre 2011, dove se il sottostante verrà rilevato a un livello pari o superiore allo strike verrà restituito il capitale nominale.

Alla scadenza il profilo di rimborso prevede il nominale pari a 1000 euro se l'indice lungo l'intera durata del certificato non sarà mai sceso al di sotto della barriera posta al 50% dello strike; viceversa il certificato restituirà un ammontare calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dal sottostante.

Dall'emissione:

In negoziazione sul Sedex, Il certificato quota sotto la pari rispetto al valore d'emissione.

Tuttavia l'indice non ha ancora mai verificato l'evento barriera, mantenendo intatta la possibilità di restituire il nominale a scadenza. E' inoltre previsto il pagamento della quarta cedola il prossimo 10 novembre, appuntamento che finora non è mai stato mancato. Alla stessa data sarà anche possibile il rimborso anticipato se l'indice sarà ad almeno 2495,93 punti.

CANDIDATO: PERFORMANCE SU BASKET TERRE RARE DI UBS (DE000UB5WF45)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	PERFORMANCE
EMITTENTE	UBS
SOTTOSTANTE	ALKANE RESOURCES LTD ARAFURA RESOURCES LTD AVALON RARE METALS INC GREAT WESTERN MINERALS GROUP LTD KORAB RESOURCES LTD LYNAS CORP LTD MOLYCORP INC NAVIGATOR RESOURCES LTD QUEST RARE MINERALS LTD RARE ELEMENT RESOURCES LTD
EMISSIONE	14/04/2011
PARTECIPAZIONE	100%
RISCHIO CAMBIO	SI
SCADENZA	14/04/2016
MERCATO	SEDEX / CERT-X
CODICE ISIN	DE000UB5WF45

Come funziona:

Il certificato, quotato sia sul Sedex di Borsa Italiana che sul segmento Cert-X del circuito EuroTLX prevede una durata complessiva di circa 5 anni e permette di replicare linearmente la performance di un paniere di società operanti nelle settore dell'estrazione delle terre rare.

Dall'emissione:

La particolarità dell'emissione risiede sia nel doppio listing che nell'originalità del sottostante.

In particolare viene offerta la possibilità di poter investire su un ampio ventaglio di compagnie operanti in un settore strategico come quello delle terre rare.

Dall'inizio della quotazione il certificato lascia sul terreno il 38,19% a seguito dell'andamento negativo dei mercati azionari.

CANDIDATO: OPEN END SU NYSE ARCA GOLD BUGS DI UNICREDIT (DE000HV8FZM9)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	OPEN END CERTIFICATE
EMITTENTE	UNICREDIT
SOTTOSTANTE	NYSE ARCA GOLD BUGS INDEX
EMISSIONE	15/10/2010
PREZZO DI EMISSIONE	37,39
RISCHIO CAMBIO	SI
PARTECIPAZIONE	100%
MERCATO	CERT-X
CODICE ISIN	DE000HV8FZM9

Come funziona:

In quotazione sul Cert-X di EuroTLX, il certificato si lega al settore aurifero tramite la replica lineare della performance dell'indice Nyse Arca Gold Bugs Index. Questo sottostante replica infatti un paniere equiponderato di società operanti nel settore d'estrazione dell'oro, le quali non effettuano operazioni di copertura della propria produzione oltre un anno e mezzo. Questo determina una maggiore correlazione con le oscillazioni dell'oro spot.

Dall'emissione:

Scambiato sul Cert-X del circuito EuroTLX, il certificato Open End è in rialzo di circa il 20% rispetto all'emissione.

CANDIDATO: OPEN END SU FTSE MIB SHORT STRATEGY DI UNICREDIT (DE000HV8F0L9)

LA CARTA D'IDENTITÀ	
NOME	OPEN END CERTIFICATE
EMITTENTE	UNICREDIT
SOTTOSTANTE	FTSE MIB SHORT STRATEGY
EMISSIONE	18/04/2011
PREZZO DI EMISSIONE	0,8957
PARTECIPAZIONE	100%
MERCATO	SEDEX
CODICE ISIN	DE000HV8F0L9

Come funziona:

Il certificato, quotato sul Sedex di Borsa Italiana permette di assumere una posizione ribassista sul Ftse Mib attraverso la replica lineare dell'indice Ftse Mib Short Strategy. Il sottostante è infatti costruito attraverso lo short selling dell'indice FTSE Mib TR (ovvero a reinvestimento dei dividendi), con ribilanciamento giornaliero.

Dall'emissione:

Il certificato vanta un ottimo timing di emissione. Scambiato sul Sedex a partire dal 21 aprile 2011 in pochi mesi il certificato si è apprezzato di 40% punti percentuali per effetto del crollo dell'indice italiano.

X-markets Deutsche Bank						
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 27.09.11
DE000DB5P4Y6	Bonus Certificate con Cap	EuroStoxx50	2244,89	1683,67	190	111,3
DE000DE6X241	Bonus Certificate con Cap	Banca Intesa	1,73	0,7	106	90,8
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 27.09.11
DE000DB7LPB1	Reverse Express Certificate	EURBRL	2,3	3,57	15	99,25
DE000DE23T60	Worst of Express Certificate	Eurostoxx 50 - S&P BRIC 40 Euro	2739,37 - 2431,43	1643,622 - 1458,858	7	88,2
DE000DB8ZSX7	Express Certificate	EuroStoxx50	2757,37	1792,29	4,5	82,85

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

BONUS MORDI E FUGGI

RBS presenta sei Speedy Bonus,
con scadenza a tre mesi e barriera discreta

Nei periodi di maggiore volatilità i mercati azionari aumentano la loro velocità. Questo significa che se nei periodi di relativa tranquillità una variazione del 10% può richiedere anche qualche mese di tempo, in situazioni come quelle attuali la stessa oscillazione viene assorbita nell'arco di qualche settimana e, nei casi più al limite, anche in pochi giorni.

Proprio per questo motivo è necessario valutare, quando si determina l'orizzonte temporale del proprio investimento, la durata e le caratteristiche degli strumenti a cui ci si affida. Per quanti siano propensi a sfruttare l'attuale volatilità per cogliere possibili occasioni di breve termine, RBS ha lanciato in quotazione sul mercato italiano sei Speedy Bonus che, come lascia intuire il nome, si caratterizzano per una durata molto breve. In particolare i 6 certificati che lunedì 26 settembre sono entrati in negoziazione al Sedex scadranno tra soli tre mesi, il 22 dicembre prossimo. "Abbiamo cercato e voluto subito quotare - spiega Nicola Francia, Responsabile Strumenti quotati Italia - degli strumenti che consentissero agli investitori privati di trarre vantaggio dall'attuale incertezza e alta volatilità di mercato. I nuovi Speedy Bonus Certificates, in soli tre mesi, permettono il rimborso del capitale e un rendimento che arriva fino al 15% (è il caso di quello su UniCredit), indipendentemente dal rialzo o ribasso del sottostante, purché questo a scadenza non sia sceso di oltre il 25% rispetto ai livelli registrati alla data di emissione, il 22 settembre.

Sottolineo che la rilevazione viene fatta a scadenza e non nel corso della durata dello strumento, aumentando così le probabilità dell'avverarsi della condizione bonus. I nuovi strumenti possono anche essere utilizzati per recuperare perdite pregresse sulle medesime

azioni." Per questa prima emissione i sottostanti messi a disposizione sono cinque titoli bancari quali Bank of America, Barclays, Citigroup, Intesa Sanpaolo e UniCredit a cui si aggiunge un certificato legato alle performance di Fiat SpA. Tutti i Bonus sono dotati di una barriera posta a 25 punti percentuali verso il basso dallo strike e di importi premio che vanno dal 5% al 15% del nominale.

Prendendo ad esempio lo Speedy Bonus legato a Unicredit (Isin GB00B6HZ0D24), come evidenziato da Nicola Francia, alla scadenza del 22 dicembre 2012 restituirà un importo totale di 1150 euro se l'azione sarà almeno a 0,4879 euro. In caso di rilevazione finale inferiore, al contrario, dai 1000 euro nominali decurterà la performance realizzata dal titolo a partire dallo strike di 0,6505 euro.

Passando allo Speedy Bonus sul titolo Fiat, questo riconoscerà un premio del 5,5% in aggiunta al nominale se l'azione del Lingotto sarà almeno a 2,892 euro alla data di valutazione finale, mentre tornando al settore bancario, l'emissione legata al titolo Intesa Sanpaolo darà modo di ottenere un rendimento del 10,5% a condizione che l'azione non quoti a scadenza al di sotto di 0,7144 euro.

Nella giornata di esordio, caratterizzata dal brillante rialzo di Piazza Affari, i nuovi Speedy Bonus hanno visto balzare immediatamente verso l'alto le proprie quotazioni. Date le caratteristiche e la breve durata, va infatti considerato che la reattività di tali strumenti alle variazioni dei rispettivi sottostante è molto elevata. Da qui la possibilità di riuscire ad ottenere corposi rendimenti anche prima della data di valutazione finale, come dimostrato dallo Speedy Bonus sul titolo UniCredit, che proprio al debutto ha raggiunto una quotazione di 1081,15 euro a fronte dei 1150 euro di rimborso massimo a scadenza.

Relativamente a questo certificato, in virtù dei 73,4 centesimi dell'azione, è quantificabile in circa 33 punti percentuali il buffer sulla barriera, determinante per poter ottenere un potenziale rendimento del 6,3% in soli tre mesi sul prezzo di possibile acquisto a mercato.

TUTTI I SPEEDY BONUS

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	SCADENZA
GB00B6HZ0988	Speedy Bonus	Bank of America	6,06	4,54	108%	22/12/2011
GB00B6HZ0B00	Speedy Bonus	Barclays	138,85	104,14	112%	22/12/2011
GB00B6HZ0871	Speedy Bonus	Citigroup	23,96	17,97	105%	22/12/2011
GB00B6HZ0764	Speedy Bonus	Fiat	3,856	2,892	106%	22/12/2011
GB00B6HZ0C17	Speedy Bonus	Intesa Sanpaolo	0,9525	0,7144	111%	22/12/2011
GB00B6HZ0D24	Speedy Bonus	Unicredit	0,6505	0,4879	115%	22/12/2011

FONTE: CERTIFICATI E DERIVATI

PUNTO E A CAPO

La “manovra di ferragosto” e i redditi finanziari Dal 1° gennaio 2012 aliquota unica al 20%

Il 17 settembre scorso, ha preso vita la rivolta copernicana della tassazione dei redditi finanziari, tassazione che finora aveva rappresentato uno dei principali elementi tenuti in considerazione nella strutturazione di prodotti finanziari innovativi e nelle scelte di investimento del pubblico. In tale data è stato infatti pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il decreto legge 13 agosto 2011, n. 138, convertito con modificazioni nella legge 14 settembre 2011, n. 148 che ha modificato significativamente il regime di tassazione dei redditi (di capitale e diversi) di natura finanziaria. In primo luogo, le aliquote delle imposte sostitutive o ritenute alla fonte prelevate su tali redditi, fissate al 12,5% e del 27% a seconda della natura più o meno speculativa dell'investimento, saranno sostituite a far data dal 1° gennaio 2012 da un'aliquota unica del 20%. Nelle intenzioni del legislatore questo cambiamento dovrebbe comportare un incremento del gettito; infatti, in particolare, si registra un aumento della tassazione sui dividendi derivanti da partecipazioni c.d. non qualificate e sugli interessi derivanti dalle più comuni obbligazioni. La Manovra di Ferragosto risulta aver così significativamente inciso sulle più frequenti forme di risparmio. Restano, però, escluse da tale aumento le obbligazioni e altri titoli del debito pubblico (titoli di Stato ed equiparati, tra i quali, anche quelli emessi da enti territoriali ed i buoni postali fruttiferi); le obbligazioni emesse da Stati c.d. White List; i titoli di risparmio per l'economia meridionale ed i piani di risparmio a lungo termine appositamente istituiti.

L'introduzione dell'aliquota unica sui redditi di natura finanziaria, ivi comprese le plusvalenze, deve considerarsi positiva almeno nella parte in cui, di fatto, rende ormai irrilevanti le numerose questioni classificatorie che si ponevano nella vigenza del previgente regime. Fino ad oggi, e comunque fino al 31 dicembre 2011, un titolo poteva essere ricondotto alla categoria dei titoli simili alle azioni, a quella dei titoli simili alle obbligazioni o a quelle dei titoli atipici in quanto a ciascuna di tali categorie corrispondeva un regime fiscale differenziato. Ora ciò non è più necessario in quanto tutti i titoli finanziari, ad eccezione delle azioni che attribuiscono

una partecipazione qualificata (nel senso fiscale del termine) in una società, sono assoggettate alla medesima aliquota. Ciò indubbiamente contribuisce a semplificare le informazioni che devono essere fornite agli investitori nei prospetti informativi, con ciò eliminando una fonte di possibili equivoci. Peraltro tale intervento deve essere coordinato anche con le modifiche apportate all'imposta di bollo sulle comunicazioni relative al deposito titoli. Il suo ammontare non risulta più differenziato esclusivamente in funzione delle periodicità dell'invio delle comunicazioni relative ai depositi titoli, ma anche in funzione di alcune soglie di valore dei titoli oggetto del deposito. Tale imposta, dal “sapore” di surrogato di un'imposta patrimoniale, risulta particolarmente penalizzante per coloro che sono titolari di più depositi titoli presso diversi intermediari finanziari e di depositi di valore elevato. Tale rinnovato contesto normativo potrebbe determinare un mutamento nelle scelte degli investitori. All'investimento in titoli strutturati, in futuro soggetti ad un'imposta del 20% (in luogo dell'attuale 12,5%) e ad un'imposta di bollo commisurata all'ammontare complessivo degli investimenti, si potrebbe preferire l'investimento in conti di liquidità, soggetti ad un'imposta del 20% (in luogo del 27%) e ad un'imposta di bollo commisurata alla periodicità delle comunicazioni (anche annuale). Gli investimenti a breve, inoltre, non saranno più svantaggiati rispetto a quelli a medio e lungo termine, mentre gli investimenti in fondi comuni - anch'essi soggetti all'imposta sostitutiva del 20% in capo agli investitori persone fisiche non imprenditori - non saranno soggetti alla sopra ricordata imposta di bollo. Altra opzione, ora altamente appetibile per i risparmiatori sotto il profilo fiscale, sarà l'investimento in titoli di Stato; le ragioni della scelta del legislatore di non penalizzarli sono fin troppo evidenti.

Sembrirebbe quindi che il legislatore abbia voluto disincentivare l'investimento in quegli strumenti che da alcuni anni sono indicati quale causa della recente crisi finanziaria favorendo la “capitalizzazione” delle persone fisiche che da “investitori” potrebbero tornare “risparmiatori da salvadanaio”.

Hogan Lovells

Hogan Lovells è uno dei maggiori studi legali internazionali ed è presente con oltre 40 uffici in Europa, Asia, Medio Oriente, Stati Uniti e America Latina ed offre un servizio di consulenza ed assistenza legale alle maggiori società internazionali, ad istituzioni finanziarie ed organizzazioni governative.

Lo studio Hogan Lovells è attivo tanto in operazioni multi-giurisdizionali complesse per gli aspetti giuridici ed economici, sia su contenziosi di elevato profilo. Con circa 2.500 avvocati lo studio legale si posiziona fra i primi 10 al mondo ed offre un servizio al cliente di eccellenza, un lavoro di squadra ed un approccio orientato al business. Gli uffici di Milano e Roma hanno aperto le loro sedi in Italia nell'ottobre 2000 e vantano oggi oltre 110 professionisti, tra cui 19 soci e 7 Of Counsel attivi in tutti i rami del diritto d'impresa. www.hoganlovells.com

ALETTI CHIAMA L'ULTIMO GIRO PER IL FTSE MIB

Con barriera sotto i 10000 punti e tre mesi di durata residua, il Bonus di Aletti lascia ancora spazio a rendimenti a doppia cifra

Dopo ogni discesa segue una salita, un vecchio detto che vale anche per i mercati finanziari. Questo è quanto ha sempre dimostrato tutto ciò che è quotato, dalle materie prime ai mercati azionari senza dimenticare le valute e, perché no, i temutissimi CDS che alternano giornate di pesanti ribassi ad altre di poderosi rialzi. A inizio settimana erano in discesa l'oro e il petrolio e in calo erano sia la fiducia delle imprese tedesche che la fiducia dei consumatori italiani. Ma, nonostante ciò, in tutta l'Eurozona, con una valuta indebolita dalla crisi dei debiti sovrani, le grandi manovre della BCE, che tra giovedì e venerdì discuterà l'approvazione del nuovo piano salvastati da 3000 miliardi di euro, hanno galvanizzato gli indici azionari, trainati dal settore bancario.

L'annuncio del piano di sostegno ha ridato tonicità soprattutto all'indice italiano, che vanta al suo interno una larga maggioranza di titoli finanziari. Ma dal momento che i fondamentali rimangono tutt'altro che confortanti, è sempre meglio muoversi con cautela piuttosto che dover correre ai ripari. A questo proposito un'interessante occasione di breve periodo è rappresentata dal Bonus di Aletti sul FTSE Mib, codice Isin IT0004438260, in scadenza il prossimo 30 dicembre. Ripercorrendo le caratteristiche, questo certificato è stato emesso il 30 dicembre 2008 con un prezzo d'esercizio pari a 19290 punti e una soglia invalidante, pari al 50% dello strike, che ha permesso di passare indenni dai minimi del 2009 e dal recente crollo estivo. Il premio per la mancata violazione della barriera corrisponde a un luto 28% sul nominale, mentre per rialzi superiori ai 24691,2 punti, il livello corrispondente al Bonus, l'assenza del cap consentirebbe di beneficiare della maggior performance dell'indice. A oggi questo strumento è scambiato sul Sedex a 113,25 euro contro i 14230,27 punti del sottostante, e a scadenza rimborserà 128 euro se il prezzo di chiusura dell'indice italiano, in un qualsiasi giorno di negoziazione fino al 29 dicembre, sarà stato sempre superiore alla bar-



riera, posta a 9645 punti indice. E' difficile credere che in soli tre mesi l'indice italiano possa recuperare e oltrepassare il corrispondente livello Bonus posto a 24691,2 punti, in virtù degli attuali 14230,27 punti (rilevati nel corso della mattinata di lunedì 26 settembre) tuttavia proprio l'assenza del cap, favorisce in questo momento la reattività del certificato alle accelerazioni rialziste. Per portare un esempio, dopo aver chiuso la scorsa ottava a 108,25 euro, il Bonus ha segnato in avvio di settimana un rialzo del 4,62% in scia al netto rimbalzo del FTSE Mib. Il buffer al 32%, ossia la distanza tra i corsi attuali e la barriera, fornisce inoltre sostegno al prezzo del certificato in caso di lateralità o moderato downtrend dell'indice. Tramite l'indicatore CED|Probability si è infine provveduto a calcolare, sulla base delle correnti condizioni di mercato, la probabilità di evento knock out, che nello specifico è risultata pari al 20,54%. Pertanto ci sono 8 possibilità su 10 di conseguire, rispetto agli attuali 113,25 euro, un rendimento del 13,02% in soli tre mesi. Attenzione però, per quanto remoti non bisogna sottovalutare i rischi. In caso di violazione della barriera il prezzo da pagare è parecchio salato. Infatti, ipotizzando la rottura e un successivo ritorno dell'indice ai valori attuali, il rimborso a scadenza si fermerebbe a soli 73,76 euro.

PAYOFF A SCADENZA

% FTSE MIB	-32,22%	-20%	-15%	0%	5%	13,02%	20%
SOTTOSTANTE	9645	11384,216	12095,7295	14230,27	14941,7835	16083,05115	17076,324
PAYOFF	50,00	128	128	128	128	128	128
% BONUS ALETTI	-55,85%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%	13,02%

ELABORAZIONI E DATI: CERTIFICATI E DERIVATI

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 letto l'articolo relativo al divieto di detenere posizioni 'nette' short, ma non ho capito come si applica ai Mini Short su indice FTSE Mib. Io li sto usando per coprire parzialmente un portafoglio 'misto' di azioni (ENI, GENERALI, ENEL, ISP, MPS) del valore di circa 10.000 euro. E' consentito oppure non potrei? Il mio broker non mi ha segnalato problemi, ma leggendo CJ mi e' venuto un grosso dubbio e ora sono preoccupato.

Ho anche un Mini Short specifico su ISP (titolo che detengo) ed uno su FIAT (titolo che NON detengo) . Se ho capito bene il divieto e' solo sui bancari, quindi su FIAT e' lecito, giusto? Mi potreste aiutare a capire?

Y.

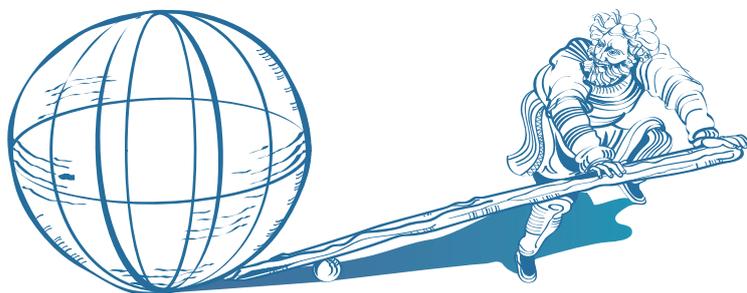
Gentile lettore,

il divieto colpisce i titoli finanziari e tutti gli strumenti ad essi collegati, compresi indici, Etf e certificati. Per l'indice FTSE Mib, il divieto esiste poiché questo rappresenta un paniere di titoli tra cui quelli presenti in lista. Pertanto l'operatività al ribasso non è passibile di sanzione fintanto che la posizione sia idonea a coprire il controvalore detenuto su azioni incluse nella black list.

Nel caso del suo portafoglio, la copertura dovrebbe essere proporzionale al controvalore detenuto sui titoli Intesa Sanpaolo e Generali. Per la determinazione della posizione netta corta, la Consob fa riferimento al "delta" che indica il rapporto di variazione tra sottostante e strumento derivato e che consente di determinare il numero di strumenti necessari per controllare il sottostante. Tutti i calcoli vengono comunque eseguiti sui prezzi di chiusura. Attenzione perché l'intermediario è tenuto solo alla comunicazione a Consob delle posizioni e non impone il divieto di operare.

MINI FUTURE Certificates.

Investire a leva sui mercati.



"Datemi un punto d'appoggio e solleverò il mondo"
(Archimede)

MINI FUTURE CERTIFICATE

Nome Sottostante Valuta Codice ISIN Strike* Stop loss** Leva

MINI FUTURE SU AZIONI

Dati aggiornati al 28 settembre 2011

BMINI LONG	Eni	EUR	GB00B5286315	11,10	11,70	6,88x
BMINI LONG	Ass Generali	EUR	GB00B615C072	10,03	10,55	6,51x
BMINI LONG	Fiat	EUR	GB00B514MT83	2,35	2,50	2,32x

MINI FUTURE SU INDICI

Dati aggiornati al 28 settembre 2011

BMINI LONG	DAX	EUR	GB00B3X71499	4.869	4.970	8,29x
BMINI LONG	DAX	EUR	GB00B5N0XQ81	4.524	4.620	5,50x
BMINI LONG	FTSE MIB	EUR	GB00B617S412	12.766	13.021	7,67x
BMINI LONG	FTSE MIB	EUR	GB00B6QV1492	9.759	9.954	2,97x
BMINI SHORT	DAX	EUR	GB00B3SNT150	6.524	6.390	5,62x
BMINI SHORT	DAX	EUR	GB00B462KB87	6.932	6.790	4,00x
BMINI SHORT	FTSE MIB	EUR	GB00B600HH71	17.375	17.027	5,45x
BMINI SHORT	FTSE MIB	EUR	GB00B61CK849	17.875	17.517	4,56x
BMINI SHORT	S&P 500	EUR	GB00B5M7RQ84	1.272	1.230	11,55x

* Livello di Finanziamento Aggiornato

** Livello di Stop Loss Aggiornato

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

SEGNALATO DA VOI

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

Scrivo per sapere se ci sono attualmente sul mercato dei certificates che scommettono sul cambio euro/dollaro ed in particolare sull'apprezzamento del dollaro sull'euro. Ho un cliente che vuole fare questo tipo di investimento, pertanto sarei interessata ad avere dritte in merito. Resto in attesa di una vostra risposta, ringrazio e porgo cordiali saluti.

J.S.

Gentile lettrice,

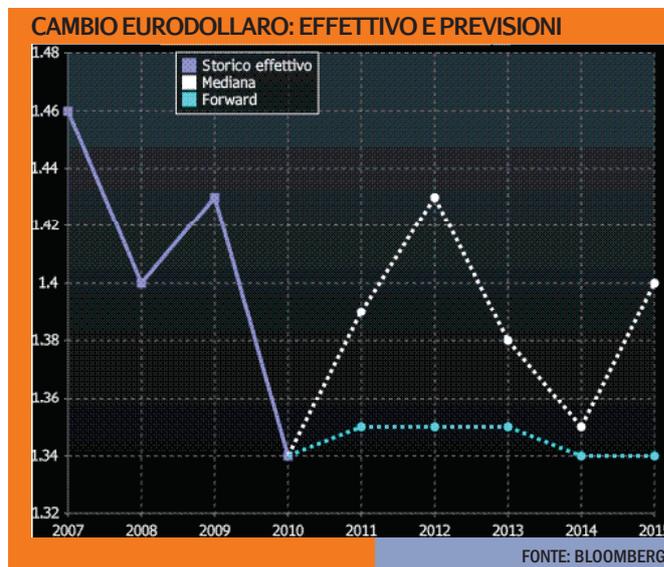
il panorama di certificati scritti sul cambio eurodollaro, con facoltà short, comprende strumenti sia di tipo leverage che investment. Orizzonte temporale e struttura del portafoglio si rivelano essere i criteri guida per la scelta del giusto strumento. In merito ai certificati con leva, sono attualmente quotati sul Sedex cinque minifuture short sull'Eur/Usd firmati RBS, in grado di poter replicare in leva tanto il ribasso quanto il rialzo del tasso di cambio su base continua. Quali strutture complesse, i leverage sono maggiormente indicati per una platea di investitori esperti, ovvero di trader operanti sul breve termine. Di più facile gestione sono invece i certificati di tipo investment. Quattro sono quelli a disposizione che scommettono sull'apprezzamento del dollaro: un Protection Bonus, un Equity Protection Short Quanto, un Valuta Plus ed un Outperformance. Gli ultimi due meritano maggiore attenzione in quanto offrono le maggiori opportunità di ottenere, su differenti orizzonti temporali, un guadagno coerente con l'effettiva performance del sottostante essendo costituiti unicamente da opzioni plain vanilla.

In merito al benchmark Valuta Plus di RBS, scritto sull'indice RBS Nv Valuta Usd, scambiato sul Sedex con codice Isin NL0009654649 a 99,15 euro, il suo acquisto equivale ad investire in un deposito in dollari che matura interessi relativi al tasso overnight statunitense meno lo spread convertito al tasso di cambio Eur/Usd. Dato un tasso prossimo allo zero per i depositi in dollari, il certificato riflette linearmente il tasso di cambio su base giornaliera. Il Valuta Plus scadrà il 24 novembre 2015. L'Outperformance di Deutsche Bank, anch'esso in quo-

tazione al Sedex con codice isin DE000DE6AHM7, prevede invece una partecipazione in leva all'indebolimento del tasso di cambio euro dollaro, rispetto al valore iniziale di 1,4614 dollari per euro.

Il rimborso a scadenza, fissata il 10 giugno 2014, sarà pari al nominale di 100 euro maggiorato dell'apprezzamento del dollaro con fattore di partecipazione pari a 1,8, oppure decurtato di un suo eventuale deprezzamento in misura lineare. Dal momento che le caratteristiche del mercato valutario prevedono una forte volatilità intraday, anche un certificato costituito unicamente da opzioni plain vanilla, soprattutto se prevede una facoltà short ed un termine, non garantisce una quotazione sempre fedele al suo rimborso teorico a scadenza. Prendendo come riferimento il tasso di cambio spot a 1,3547 euro, in virtù della partecipazione in leva, il valore intrinseco dell'Outperformance sarebbe pari a 113,114 euro. Al corrente prezzo lettera di 103,75 euro, il certificato è pertanto scambiato sul Sedex a sconto dell'8,30%.

A scadenza sarà quindi possibile tramutare tale sconto in un guadagno in caso di rilevazione del tasso di cambio sullo spot corrente, di migliorarlo in caso di ulteriore rafforzamento del dollaro nonché di ammortizzare le perdite dovute all'eventuale apprezzamento dell'euro, potendo ancora ottenere un margine positivo fino ad un fixing pari a 1,4309.



LE NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Deutsche Bank prepara le nuove emissioni

Dopo la pausa estiva Deutsche Bank si rimette in moto e prepara l'emissione di nuovi certificati da quotare sul Sedex. In particolare, come si legge in un comunicato di Borsa Italiana, sono in arrivo Bonus e Bonus Cap, Bonus Worst e Reverse Bonus, anche con Cap.

Tracker e Discount in arrivo da Barclays

Barclays si prepara al lancio sul mercato italiano di nuove strutture. L'emittente inglese ha infatti ottenuto da Borsa Italiana l'autorizzazione a quotare sul Sedex gli Equity Index Linked Tracker Certificates e gli Share e Index Linked Discount Certificates anche nella versione Barrier.

Cedola ok per l'Express Plus

Come previsto dal prospetto informativo, Deutsche Bank, comunica che il 20 settembre scorso l'Express Plus, identificato

dal codice Isin DE000DB8ZSX7, è giunto all'appuntamento con la prima data di osservazione. In particolare, accertato che l'Eurostoxx 50 ha rispettato la condizione di quotare almeno un giorno dall'emissione al di sopra della barriera posta a 1792,29 punti, l'emittente ha provveduto in data 25 settembre all'erogazione di una cedola pari a 4,5 euro per certificato. Per quanto riguarda invece il rimborso anticipato, i 2140,41 punti, inferiori allo strike posto a 2757,37, non hanno consentito l'attivazione dell'opzione autocallable. Pertanto il certificato proseguirà regolarmente in quotazione fino alla prossima data di osservazione.

Manca la cedola l'America Top Quality

In merito all'America Top Quality, identificato da codice Isin IT0006718834, Société Générale comunica che in data 21 settembre la Basket Select è risultata pari al 70,0427%. Pertanto, essendo questa inferiore al 75%, non sono state soddisfatte le condizioni per l'erogazione della cedola.

Deutsche Bank
db-X markets

Un regalo inaspettato Bonus Certificate su EuroStoxx50

- ISIN: DE000DE5CSA7
- Barriera: 2.117,06 punti
- Bonus: 114 euro
- Scadenza: 21 febbraio 2013

www.dbxmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55

Passion to Perform



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Macquarie	Eurostoxx 50	02/09/2011	Strike 2313,16; Barriera 1050; Cedola 4%	18/08/2014	DE000MQ49CP7	Sedex
Cash Collect	Macquarie	Eurostoxx 50	02/09/2011	Strike 2313,16; Barriera 1180; Cedola 4,5%	18/08/2014	DE000MQ49CQ5	Sedex
Cash Collect	Macquarie	Eurostoxx 50	02/09/2011	Strike 2313,16; Barriera 1310; Cedola 5%	18/08/2014	DE000MQ49CR3	Sedex
Cash Collect	Macquarie	Eurostoxx 50	02/09/2011	Strike 2313,16; Barriera 1520; Cedola 5,5%	18/08/2014	DE000MQ49CS1	Sedex
Express	Banca IMI	FTSE Mib	07/09/2011	Barriera 60%; Coupon 8,9%	09/06/2014	XS0624838578	Sedex
Express	Banca IMI	S&P Bric 40	07/09/2011	Barriera 60%; Coupon 7,4%	13/06/2014	XS0624838065	Sedex
Express	Banca IMI	MSCI Emerging Market	07/09/2011	Barriera 65%; Coupon 8,45%	30/06/2014	XS0630288941	Sedex
Express	Banca IMI	Hang Seng China Ent.	07/09/2011	Barriera 65%; Coupon 7,15%	24/06/2014	XS0632185376	Sedex
Crescendo Rendimento	Exane	LVMH, Richemont, Sabmiller, L'Oreal;	12/09/2011	Trigger 1 Cedola 75%, 1 Cedola 3,25% trim; 2 Cedola 2%	19/01/2016	FR0010961896	Cert-X
Select Bonus		Xstrata; Rio Tinto; Carlsberg					
Autocallable	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Eni, Generali, Enel	16/09/2011	Trigger Cedola 50%, Cedola 7%; Strike decresc.	30/06/2014	IT0006719865	Cert-X
Athena	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Eni, Generali, Enel	16/09/2011	Barriera 50%; Coupon 7%	05/08/2014	IT0006720152	Sedex
Bonus Cap	Macquarie	Intesa Sanpaolo	21/09/2011	Strike 1,044; Barriera 0,7308; Bonus&Cap 100	31/03/2015	DE000MQ4D797	Sedex
Minifutures	RBS	Eurostoxx 50	21/09/2011	Short Strike 2500	31/03/2021	NL0009872027	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	EUR/USD	22/09/2011	Partecipazione 180%	10/06/2014	DE000DE6AHM7	Sedex
Outperformance	Deutsche Bank	Eur/Try	22/09/2011	Partecipazione Down 50%; Partecipazione Up 250%-350%	18/02/2013	DE000DE7FH7P7	Sedex
Equity Protection	Deutsche Bank	EUR/USD	22/09/2011	Protezione 93%; Partecipazione 100%	10/12/2012	DE000DE6AHN5	Sedex
Equity Protection	Deutsche Bank	EUR/BRL, EUR/RUB, EUR/INR, EUR/CNY, EUR/ZAR	22/09/2011	Protezione 100%; Partecipazione 100%	15/07/2014	DE000DE6V4Z8	Sedex
Minifutures	RBS	Cotone	23/09/2011	Long strike 81	31/03/2021	NL0009936004	Sedex
Minifutures	RBS	Argento	23/09/2011	Long strike 33	31/03/2021	NL0009936319	Sedex
Minifutures	RBS	Oro	23/09/2011	Long strike 1500	31/03/2021	NL0009936327	Sedex
Minifutures	RBS	Cotone	23/09/2011	Short strike 150	31/03/2021	NL0009936020	Sedex
Minifutures	RBS	Cotone	23/09/2011	Short strike 140	31/03/2021	NL0009936038	Sedex
Minifutures	RBS	Argento	23/09/2011	Short strike 55	31/03/2021	NL0009936335	Sedex
Minifutures	RBS	Argento	23/09/2011	Short strike 52	31/03/2021	NL0009936343	Sedex
Minifutures	RBS	Oro	23/09/2011	Short strike 2400	31/03/2021	NL0009936350	Sedex
Minifutures	RBS	Oro	23/09/2011	Short strike 2300	31/03/2021	NL0009936368	Sedex
Minifutures	RBS	Oro	23/09/2011	Short strike 2200	31/03/2021	NL0009936376	Sedex
Minifutures	RBS	Argento	23/09/2011	Short strike 500	31/03/2021	NL0009936046	Sedex
Minifutures	RBS	Argento	23/09/2011	Short strike 480	31/03/2021	NL0009936053	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	26/09/2011	Protezione 100; Partecipazione 116%	02/09/2016	IT0004748858	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/09/2011	Barriera/ Trigger Coupon 65%; Coupon 7,45%	02/09/2014	IT0004748932	Cert-X
Speedy Bonus	RBS	Bank of America	26/09/2011	Strike 6,06; Barriera 4,54; Bonus&Cap 108	22/12/2011	GB00B6HZ0988	Sedex
Speedy Bonus	RBS	Barclays	26/09/2011	Strike 138,85; Barriera 104,14; Bonus&Cap 112	22/12/2011	GB00B6HZ0B00	Sedex
Speedy Bonus	RBS	Citigrupp	26/09/2011	Strike 23,96; Barriera 17,97; Bonus&Cap 105	22/12/2011	GB00B6HZ0871	Sedex
Speedy Bonus	RBS	Fiat	26/09/2011	Strike 3,856; Barriera 2,892; Bonus&Cap 105,5	22/12/2011	GB00B6HZ0764	Sedex
Speedy Bonus	RBS	Intesa Sanpaolo	26/09/2011	Strike 0,9525; Barriera 0,7144; Bonus&Cap 110,5	22/12/2011	GB00B6HZ0C17	Sedex
Speedy Bonus	RBS	Unicredit	26/09/2011	Strike 0,6505; Barriera 0,4879; Bonus&Cap 115 %	22/12/2011	GB00B6HZ0D24	Sedex
Power Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	27/09/2011	Coupon 11%; Barriera 70%; Partecipazione 150%	04/08/2014	DE000HV8F4U2	Cert-X
Bonus Plus	UniCredit Bank	Fiat	27/09/2011	Barriera 65%; Cedola 4,8% sem	30/07/2012	DE000HV8F4V0	Cert-X
Bonus Plus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	27/09/2011	Barriera 65%; Cedola 6,6% sem	30/07/2012	DE000HV8F4W8	Cert-X
Bonus Cap	Macquarie	Eurostoxx 50	27/09/2011	Strike 2091,5; Barriera 1150,33; Bonus&Cap 100	15/09/2015	DE000MQ4EA30	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	QUOTAZIONE
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/09/2011	Barriera 60%; Coupon 5%	30/09/2016	DE000DE7L9M6	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Eurostoxx 50	28/09/2011	Barriera 80%; Coupon 9,5%	23/09/2015	IT0004759988	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/09/2011	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 112%	30/09/2013	IT0004763253	Sedex
Fast Bonus	RBS	Generali	28/09/2011	Barriera 50%; Coupon 9%	30/09/2015	GB00B6HZ0F48	Sedex
Best Of Express	RBS	Eurostoxx 50, S&P 500	28/09/2011	Barriera 70% su Eurostoxx 50, Coupon 7,1%	30/09/2015	GB00B6HZ0W13	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Dow Jones Global Titans 50	30/09/2011	Protezione 100; Partecipazione 100%; Cap 141%	06/10/2014	IT0004759913	Cert-X/ Sedex
Double Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	30/09/2011	Barriera/ Trigger Coupon 65%; Coupon 9%	06/10/2014	IT0004760150	Cert-X/ Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	FTSE Mib	30/09/2011	Cedola 6%; Coupon 6%; Barriera 50%	01/10/2014	NL0009944628	Sedex
Athena Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	30/09/2011	Cedola 5%; Coupon 5%; Barriera 60%	30/09/2013	NL0009944602	Sedex
Athena Plus	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	30/09/2011	Cedola 7%; Coupon 7%/9,75%; Barriera 50%	30/09/2013	NL0009944610	Sedex
Express Coupon	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	07/10/2011	Barriera 70%; Coupon 9,5%	13/10/2014	DE000HV8F470	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	14/10/2011	Barriera 75%; Coupon 5,8% sem	18/04/2013	IT0004763246	Cert-X/ Sedex
Twin Win	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	21/10/2011	Barriera 65,5%; Partecipazione 100%	28/10/2013	DE000DE1H97	Sedex
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	21/10/2011	Barriera 60%; Coupon 4,5% sem.	28/10/2013	DE000DE1H989	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Alstom, Arcelor-Mittal e Lvmh	27/10/2011	Cedola 7%; Coupon 7%; Barriera 60%	27/10/2014	NL0009932920	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	Eni	27/10/2011	Cedola 6%; Coupon 6%; Barriera 50%	27/10/2014	NL0009965169	Sedex
Athena Mercati Emergenti	BNP Paribas	ETF I-Shares MSCI Brazil, DBIX India, Hang Seng, Eurostoxx 50	27/10/2011	Barriera 55% (Eurostoxx 50); Coupon 9,5%	27/10/2015	NL0009975614	Cert-X

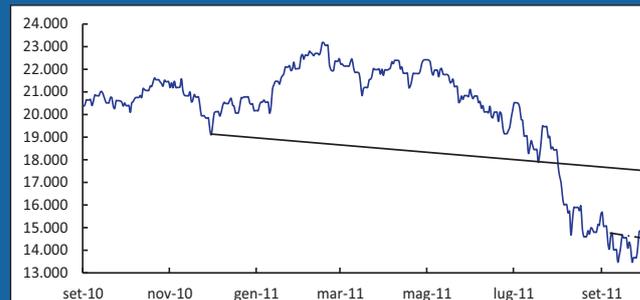
ANALISI TECNICA FTSE MIB

Aria di rimbalzo per il Ftse Mib in scia alle indiscrezioni di un possibile incremento del Fondo salva Stati europeo. Il rigetto avvenuto dai minimi del 23 settembre ha portato al superamento delle resistenze statiche poste a 13.739 punti e alla rottura della trendline discendente disegnata con i top dell'1 e del 16 settembre. L'ultimo ostacolo è ora a 14.930 punti, livello oltre il quale si completerebbe un doppio minimo, tipica figura grafica di acquisto. Partendo da tali presupposti, ingressi long sulla debolezza a 14.050 punti permettono avere come primo target i 15.600 punti e come secondo i 16.650 punti. Lo stop scatterebbe al cedimento dei 13.750 punti.

ANALISI FONDAMENTALE FTSE MIB

L'indice Ftse Mib è stato uno dei panieri più penalizzati nel corso degli ultimi 12 mesi. Le vendite hanno colpito soprattutto il comparto bancario a seguito delle possibili svalutazioni dei titoli di Stato detenuti in portafoglio. In relazione ai fondamentali, con un rapporto tra prezzo e patrimonio netto (p/bv) pari a 0,60, il listino italiano appare sottovalutato rispetto agli altri indici internazionali.

FTSE MIB



Fonte: Bloomberg

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2011	P/BV	PERF 12 MESI
Euro Stoxx 50	2197	8,11	1,03	-21,35%
Dax	5643	8,79	1,19	-18,41%
Cac 40	3024	8,28	1,03	-20,53%
S&P 500	1175	11,84	1,92	-6,54%
Ftse Mib	14799	8,30	0,60	-26,63%

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 Certificatederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatederivati 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 il 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.



L'OPPORTUNITA' DEI MERCATI, IN TUTTA SICUREZZA

Certificates BNP PARIBAS Bonus Certificate

SELEZIONE BONUS CAP DI BNP PARIBAS

CODICE DI NEGOZIAZIONE	NOME	SOTTOSTANTE	BARRIERA	BONUS	CAP	PREZZO	RENDIMENTO
P26037	BONUS CAP	UNICREDIT	0,49 €	110€ (1,35€)	110€ (1,35€)	75,20	fino al 46%
P26045	BONUS CAP	INTESA SAN PAOLO	0,72 €	110€ (1,77€)	110€ (1,77€)	80,60	fino al 36%
P26177	BONUS CAP	INTESA SAN PAOLO	0,672 €	113€ (1,12€)	113€ (1,12€)	104,15	fino al 8,5%
P26227	BONUS CAP	UNICREDIT	0,624 €	118,15€ (0,89€)	118,15€ (0,89€)	92,75	fino al 28%

DATI AGGIORNATI AL 28-09-2011

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

* Rendimenti calcolati rispetto ai prezzi del 28 settembre 2011 se la Barriera non viene toccata

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

Numero Verde
800 92 40 43

