

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 349 - 27 NOVEMBRE 2013

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

## Sprint finale per il Calendario dei Certificati

Cinque bersagli consecutivi per il Calendario dei Certificati 2013. Nei mesi di agosto, settembre e ottobre l'andamento positivo dei mercati è stato determinante per consentire ai certificati protagonisti di centrare l'obiettivo e agli investitori di incassare rendimenti a doppia cifra

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Nove su dodici nel 2011, l'anno delle tante sforbiciate ai rating sovrani, tra cui si ricorda quella storica alla tripla A statunitense e quello in cui quasi tutti i mercati azionari si sono tinti di rosso, con il FTSE Mib capace di perdere il 25% e far meglio solamente di tre indici nella classifica di performance a livello globale (il Prague Stock Index, l'ATX austriaco e l'Athex greco). Nove su dodici anche nel 2012, l'anno che tra manovre straordinarie di sostegno all'economia varate a più riprese dalle Banche Centrali di mezzo mondo e default sovrani evitati solo per gli interventi massicci di bailout, passando per le elezioni presidenziali americane vissute con la spada di Damocle del fiscal cliff, ha visto gli indici azionari mondiali viaggiare a due velocità e chiudere con un saldo positivo nonostante il 20% perso nel trimestre primaverile. E quando ormai mancano solo poche settimane alla chiusura del 2013, il saldo si conferma anche per quest'anno largamente positivo per il Calendario dei Certificati, un appuntamento ormai consolidato a cui i lettori del Certificate Journal guardano sempre con interesse. Un interesse giustificato dalle performance ottenute in svariate condizioni di mercato, che confermano la bontà del sapiente utilizzo delle opzioni, da quelle autocallable che contraddistinguono gli Express, categoria a cui appartiene la nuova proposta di Deutsche Bank sul leader automotive tedesco BMW (Focus nuova emissione), a quelle digitali sempre più adottate nelle emissioni con cedola incondizionata, come l'Athena Relax su Eni scelto per voi come Certificato della Settimana, passando per le ormai note barrier option, che hanno scandito il trascorrere del tempo per i dodici certificati protagonisti dello speciale Approfondimento dedicato allo sprint finale del Calendario 2013. Buona lettura!

## Contenuti

4

### APPROFONDIMENTO

Sprint di fine anno per il Calendario dei Certificati 2013

9

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Mercato dell'auto in ripresa in Europa  
Arriva l'Express sulla tedesca BMW

10

### IDEE DAL CEDLAB

Dow Jones e Dax festeggiano i nuovi massimi  
Sguardo all'Autocallable di Commerzbank

14

### NEWS DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Corso di formazione sui certificati:  
ultimi posti per il mese di dicembre

11

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Titolo Eni chiamato a confermare il trend rialzista. Un Athena Relax per puntare sulla tenuta del Cane a sei zampe

17

### BORSINO

L'ultima data è quella giusta per  
l'Express di Deutsche sull'Eurostoxx 50

# QUALCHE MOTIVO IN PIÙ PER DIRE EUROPA

I mercati si preparano ad archiviare un altro mese all'insegna dei rialzi. Oltreoceano Wall Street ha messo a segno i nuovi massimi storici con Dow Jones oltre la soglia dei 16mila punti e S&P 500 oltre i 1.800 punti, massimi anche in Europa per il Dax di Francoforte che settimana scorsa si è giovato delle buone prospettive economiche per i prossimi mesi a detta della Bundesbank e confermate dal nuovo balzo dell'indice ifo salito a novembre sui massimi a un anno e mezzo. Nella notte tra martedì e mercoledì è poi arrivata l'intesa tra Cdu/Csu, guidati da Angela Merkel, e l'Spd, presieduto da Sigmar Gabriel, per formare un nuovo governo di larghe intese. Passati oltre due mesi dalle elezioni, la Merkel avrebbe concesso l'introduzione del salario minimo a 8,50 euro l'ora a partire dal 2015, punto centrale della campagna elettorale della Spd. L'accordo per la formazione di un governo di coalizione è una notizia positiva per l'Europa e in particolare i Paesi Periferici potrebbero trarre vantaggio dal possibile ammorbidimento delle politiche tedesche anche se al momento non sono pervenute indicazioni circa i nuovi piani di investimento o su una visione tedesca per l'Europa e l'Eurozona. In un'ottica di investimento già il 2013 ha visto un ritorno deciso di flussi sull'Europa

da parte degli investitori statunitensi. Ma potrebbe essere solo l'inizio perché andando a guardare le valutazioni attuali l'equity europeo risulta ancora fortemente a sconto rispetto a quello statunitense. Se da un lato è ancora tutta da dimostrare la capacità dell'economia dell'eurozona di tornare a correre il prossimo anno a ritmo spedito e diminuire il gap di crescita degli ultimi anni rispetto alle altre economie avanzate, dall'altro c'è la possibilità di Bruxelles giocare delle carte che altri hanno già utilizzato. L'area euro risulta infatti ancora molto indietro rispetto agli Stati Uniti ma anche rispetto alla vicina Gran Bretagna in termini di ripresa economica e di implementazione della politica monetaria. Un punto a sfavore che potrebbe però tramutarsi nel corso del prossimo anno in arma in più da giocarsi. In attesa di sapere cosa ha in serbo la Bce in termini di nuove mosse espansive, la possibilità di avvio del tapering da parte della Fed nei prossimi mesi si dovrebbe tradurre sui mercati obbli-

gionari in rendimenti inferiori nell'area euro rispetto agli USA e un contestuale effetto ribassista sull'euro. Discesa della valuta comune europea che darebbe ossigeno alla ripresa della congiuntura europea da sempre molto dipendente dall'export dei suoi Paesi guida. Tra chi crede nelle potenzialità del Vecchio continente c'è Marc Faber che nell'ultimo Boom Gloom & Doom Report vede la possibilità dell'equity Ue di sovraperformare rispetto a quello statunitense e agli emergenti.



# IL CALENDARIO DEI CERTIFICATI ALLO SPRINT FINALE

Dopo un primo semestre senza vinti né vincitori, il Calendario dei Certificati 2013 ha fatto filotto centrando cinque bersagli consecutivi e recuperando gli Express che erano rimasti indietro

A poco più di un mese dalla chiusura dell'anno e a 20 numeri esatti di CJ dall'ultimo aggiornamento, torniamo ad occuparci del Calendario dei Certificati edito ad inizio 2013, per stilare un bilancio quasi definitivo in virtù delle dieci segnalazioni già giunte a scadenza e delle due ormai in dirittura d'arrivo. L'andamento positivo dei mercati azionari che prosegue dall'estate è stato determinante per consentire ai certificati protagonisti dei mesi di agosto, settembre e ottobre di centrare il bersaglio massimo e agli investitori di portare a casa rendimenti a doppia cifra con estrema soddisfazione. Le ultime due emissioni in calendario sembrano essere indirizzate verso il tra-

guardo, a partire da uno Step Certificate di Banca Aletti in scadenza il 29 novembre. Inizia così il nostro viaggio attraverso i dodici certificati "copertina" del 2013.

## EXPRESS SULL'ORO DI GENNAIO, PER UN PUGNO DI DOLLARI

Sarebbero stati sufficienti 3,5 dollari in più, rispetto alla rilevazione fissata a 1671 dollari, per far estinguere anticipatamente l'Express di Deutsche Bank scritto sul fixing pomeridiano dell'oro (identificato da codice isin DE000DE2LYLO) ed evitare il successivo affondo che ad oggi costringe gli investitori a contabilizzare una minusvalenza superiore al 15%. E' questa la sintesi di una rilevazione andata storta per una manciata di dollari, che mette in evidenza il lato oscuro dei certificati dotati di opzione autocallable e opzione di protezione condizionata del capitale. Facendo un passo indietro, rilevato uno strike a 1675,5 dollari, il 24 gennaio 2013 sarebbero stati rimborsati per questo certificato 107 euro ogni 100 di nominale, per valori del biondo metallo almeno pari a quello iniziale. L'osservazione a 1671 dollari, come detto, ha

invece prolungato di almeno un anno il cammino del prodotto, che accodandosi al pesante ribasso accusato dal sottostante, quota ad oggi circa 82,5 euro. La possibilità di estinzione anticipata a 114 euro il prossimo 24 gennaio è legata a un apparente improbabile recupero dell'oro della soglia dei 1675,5 dollari (ad oggi 1247,5 dollari) mentre alla stessa data del 2015 la protezione del capitale nominale sarà assicurata per un valore dell'oro non inferiore a 1172,85 dollari.

Gennaio	
NOME	Express
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	Gold LBMA
STRIKE	1675,5 dollari
BARRIERA	1172,85 dollari
DATE DI OSSERVAZIONE	24/01/2014
COUPON	14%
SCADENZA	26/01/2015
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000DE2LYLO

Febbraio	
NOME	Sprint Cap
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	S&P 500
STRIKE	1319,88 punti
PARTECIPAZIONE UP	300%
CAP	108%
LIVELLO CAP	1425,47 punti
SCADENZA	25/02/2013
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0009421809

## BANCA IMI

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

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

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

## FEBBRAIO AL BERSAGLIO FACILE

Come già raccontato lo scorso giugno, non tutti i cap vengono per nuocere se si pensa allo Sprint Cap legato all'indice S&P 500 che BNP Paribas ha emesso con codice Isin NL0009421809 e che CJ ha selezionato per la scadenza di febbraio 2013. La partecipazione in leva tre e il posizionamento di un tetto al rialzo a quota 1425,47 punti hanno infatti permesso al certificato di navigare in acque sicure negli ultimi mesi di vita. La spinta verso i massimi di cui l'indice a stelle e strisce ha goduto a partire da metà novembre dello scorso anno infatti, ha portato stabilmente le quotazioni sopra quota 1400 punti a partire dal mese di dicembre. A determinare un apprezzamento solo



### Marzo

NOME	<b>Bonus</b>
EMITTENTE	<b>Unicredit</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurostoxx 50</b>
STRIKE	<b>3546,1 punti</b>
BARRIERA	<b>17773,05 punti</b>
BONUS	<b>144 euro</b>
LIVELLO BONUS	<b>5106,38 punti</b>
SCADENZA	<b>11/03/2013</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>DE000HV7LK02</b>

parziale del certificato hanno invece contribuito il tetto massimo ai rendimenti e la durata residua, cosicché l'acquisto in lettera a 1189,70 euro a inizio gennaio ha permesso senza troppi sforzi di ottenere alla scadenza del 25 febbraio un rimborso di 1240 euro equivalente all'importo massimo, pari ad un rendimento su base annua di oltre il 30% al lordo degli oneri fiscali.

## MARZO , IL LEGGENDARIO BONUS144 CONQUISTA LA SCENA

Il mese di marzo è stato dedicato al celebre Bonus144 scritto sull'Eurostoxx 50 di Unicredit, sopravvissuto ai numerosi bottom di mercato degli ultimi cinque anni. Presenza nota del mercato dei certificati grazie alla sua particolare struttura, è stato a più riprese protagonista di interessanti opportunità d'investimento. Giunto alla naturale scadenza lo scorso 11 marzo, il certificato di Unicredit identificato da codice Isin DE000HV7LK02, ha ufficialmente rimborsato 144 euro ogni 100 di nominale in virtù di un valore dell'indice mai inferiore (in chiusura) alla barriera posta a 1773,05 euro lungo la vita del pro-

dotto. Contraddistinto da uno dei book di negoziazione più liquidi del segmento certificati d'investimento, è stato rilevato a inizio gennaio ad un prezzo di 142,15 euro a fronte di un valore dell'indice pari a 2693 punti. Il rimborso dell'intero importo Bonus ha quindi lasciato spazio a un gain di breve termine pari all'1,3% rispetto al prezzo preso a riferimento.

## APRILE A BOCCA ASCIUTTA

Conclusione amara per l'Express Coupon di Unicredit scritto sull'Eurostoxx 50, identificato da codice Isin DE000HV78AD6. Segnalato come certificato per il mese di aprile con il proposito di salire sul treno del recupero del trend positivo, puntava infatti ad un recupero dell'indice di poco superiore al 9% per ottenere un rendimento di oltre 20 punti percentuali a fronte di un perdita attesa del 2,3%. Dai 2693 a cui era stato rilevato a inizio gennaio tuttavia, dopo aver raggiunto un massimo a 2750 punti a fine mese, l'Eurostoxx 50 non ha mantenuto il trend riportandosi a inizio aprile al di sotto della soglia dei 2700 punti. Con il rimborso garantito del nominale fino al livello barriera posto a 2057,776, a



### Aprile

NOME	<b>Express Coupon</b>
EMITTENTE	<b>Unicredit</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurostoxx 50</b>
STRIKE	<b>2939,68 punti</b>
BARRIERA	<b>2057,776 punti</b>
COUPON	<b>32%</b>
SCADENZA	<b>02/04/2013</b>
MERCATO	<b>Cert-X</b>
ISIN	<b>DE000HV78AD6</b>



### Maggio

NOME	<b>Bonus</b>
EMITTENTE	<b>ING Bank</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurostoxx 50</b>
STRIKE	<b>2849,6 punti</b>
BARRIERA	<b>1994,72 punti</b>
BONUS	<b>110 euro</b>
LIVELLO BONUS	<b>3134,56 punti</b>
SCADENZA	<b>14/05/2013</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>XS0617557722</b>



### Giugno

NOME	<b>Athena Certificate</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurostoxx 50</b>
STRIKE	<b>2841,99 punti</b>
BARRIERA	<b>1420,995 punti</b>
COUPON	<b>21,00%</b>
SCADENZA	<b>04/12/2013</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0009589951</b>

fronte di un prezzo di riferimento pari a 102,34 euro, il certificato ha quindi mancato il rimborso del premio complessivo del 32% registrando invece una perdita del 2,3% che tuttavia è risultata di gran lunga inferiore al potenziale rendimento a cui si puntava.

## MAGGIO, IL BONUS DI ING FILA LISCIO

Ha rimborsato secondo le attese il nominale maggiorato di un premio minimo del 10%, il Bonus scritto sull'indice Eurostoxx 50 di ING Bank identificato da codice Isin XS0617557722. Caratterizzato da un importo Bonus pari al 10% e dalla mancanza di un cap ai rendimenti, grazie ad un valore dell'indice mai

## Luglio

NOME	Autocallable Step Plus
EMITTENTE	Banca Aletti
SOTTOSTANTE	Ftse Mib
STRIKE	18359,37 punti
BARRIERA	14687,5 punti
DATE DI OSSERVAZIONE	19/07/2013 22/07/2014
COUPON	16%
CEDOLA PLUS	8%
SCADENZA	22/07/2015
MERCATO	Sedex
ISIN	IT0004744170

Agosto	
NOME	Express Coupon
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Ftse Mib
STRIKE	21547,84 punti
BARRIERA	15083,84 punti
COUPON	20%
SCADENZA	05/08/2013
MERCATO	Cert-X
ISIN	DE000HV78AU0

inferiore ai 1994,72 punti, alla scadenza dello scorso 14 maggio il certificato ha rimborsato premio e nominale, riconoscendo così, rispetto ai 1069,40 euro presi come prezzo di riferimento a inizio gennaio, un rendimento complessivo pari al 2,86%, equivalente ad un rendimento su base annua dell'8,23%. Il nervosismo dell'indice che lungo la durata residua ha perso quota fino a toccare un supporto in area 2550 per poi risalire in direzione 2800 punti non ha quindi fatto tremare in maniera sostanziale la quotazione del Bonus, che ha potuto garantire a chi lo avesse tenuto un portafoglio, un discreto flusso di cassa a breve termine.

## GIUGNO, RIMANDATO A DICEMBRE L'ATHENA

Ha mancato il rimborso anticipato

# RISPONDI alle DOMANDE in PALIO un VIAGGIO alle MALDIVE



### ISTRUZIONI PER L'USO:

- Vai sul sito [www.SGquiz.it](http://www.SGquiz.it)
- Guarda i **video** su Certificati a Leva Fissa e CW
- Rispondi correttamente alle **domande**
- In palio **un viaggio alle Maldive** e **tanti altri premi** Apple, Samsung, Nokia Lumia, Acer, ecc.

Tutte le informazioni ed il regolamento completo sono disponibili su [www.SGquiz.it](http://www.SGquiz.it)



Regolamento su [www.SGquiz.it](http://www.SGquiz.it). "Concorso S.G. Quiz" valido dal 24 ottobre al 28 novembre 2013 ed estrazione finale entro l'1 dicembre 2013. Montepremi: 9.820,40 (iva inclusa)  
Il presente documento ha finalità di carattere meramente promozionale. Le opinioni, i commenti e i giudizi ivi contenuti hanno solamente natura informativa. Nulla di quanto contenuto in questo documento deve intendersi come sollecitazione o offerta, consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura o raccomandazione ad intraprendere qualsiasi investimento nei prodotti finanziari in oggetto.

Per informazioni:

Numero Verde  
**800-790491**

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

lo scorso 17 giugno per una rilevazione inferiore ai 2841,99 punti richiesti, ma è attualmente indirizzato verso il rimborso massimo l'Athena Certificate scritto sull'Eurostoxx 50 di BNP Paribas, identificato da codice Isin NL0009589951. Alla scadenza del 4 dicembre, infatti, verrà liquidato un importo di 1210 euro per valori del sottostante non inferiori allo strike iniziale dei 2841,99 punti, che tenuto conto dei 3067 punti correnti e dei 1208,5 euro quotati dal certificato, appare a pochi giorni dal traguardo lo scenario più probabile. Segnalato a inizio gennaio a 1060,5 euro, il certificato sta quindi per riconoscere una plusvalenza del 14,09% in circa undici mesi.

## LUGLIO BASE DI PARTENZA

Serviva una rilevazione almeno pari ai 18359,37 punti dello strike in apertura di

### Settembre

NOME	<b>Bonus</b>
EMITTENTE	<b>Banca Aletti</b>
SOTTOSTANTE	<b>Ftse Mib</b>
STRIKE	<b>20502,02 punti</b>
BARRIERA	<b>11686,15 punti</b>
BONUS	<b>115%</b>
LIVELLO BONUS	<b>23577,32 punti</b>
SCADENZA	<b>09/09/2013</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>IT0004627938</b>

seduta del 19 luglio scorso per il FTSE Mib, sottostante dell'Autocallable Step Plus di Banca Aletti (IT0004744170) selezionato come certificato del mese di luglio, per consentire il rimborso anticipato di 116 euro e una plusvalenza di ben il 21% sui 95,85 euro segnalati a fine gennaio allorché l'indice era a poco più di 16900 punti. Una missione fallita in maniera netta, se si considerano i 16100 punti rilevati, che tuttavia non sta impedendo in questi ultimi giorni di contabilizzare un profitto ugualmente soddisfacente in scia al rialzo del FTSE Mib. In particolare, la quotazione offerta dal market maker a 108,9 euro consentirebbe ad oggi di archiviare l'operazione con un rendimento del 13,61%, ovvero di puntare alla prossima data di rilevazione anticipata del 22 luglio 2014, dove a fronte del medesimo trigger il potenziale rimborso ammonterà a 124 euro. Alla naturale scadenza fissata al 22 luglio 2015, per valori inferiori al trigger sarà comunque garantito il rimborso del nominale maggiorato di una cedola dell'8% fino ai 14687,5 punti barriera. In caso contrario il rimborso replicherà linearmente la performance complessiva.

## AGOSTO CON QUALCHE BRIVIDO

Ha fatto vivere le ultime sedute con il

### Ottobre

NOME	<b>Fast Bonus</b>
EMITTENTE	<b>Banca IMI</b>
SOTTOSTANTE	<b>Generali Assicurazioni</b>
STRIKE	<b>12,54 euro</b>
BARRIERA	<b>7,524 euro</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>24/10/2013 24/10/2014</b>
COUPON	<b>8,80%</b>
SCADENZA	<b>30/10/2015</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>IT0004853450</b>

fiato sospeso ai propri possessori, ma alla fine ha protetto il rimborso del nominale, consentendo una plusvalenza dell'11,73% rispetto al prezzo di potenziale acquisto a fine gennaio di 89,5 euro e del 7,5% rispetto ai 93 euro segnalati al giro di boa dello scorso giugno, l'Express Coupon di Unicredit scritto sul FTSE Mib (DE000HV78AU0). In scadenza il 5 agosto, in virtù di una barriera posta a 15083,04 punti, il certificato ha infatti rimborsato 100 euro, mostrando peraltro una invidiabile tenuta alle scorribande ribassiste di inizio estate del mercato azionario italiano.

## SETTEMBRE, LA BARRIERA PROFONDA HA PREMIATO

Premiata la scelta del certificato del mese di settembre sul Bonus di Banca Aletti scritto sul FTSE Mib, identifica-

to da codice Isin IT0004627938, per la profondità della barriera. Caratteristica predominante della struttura era infatti il posizionamento della barriera a un livello di 11686,15 punti, inferiore ai minimi storici. La tenuta della soglia knock out, valida in continuo, ha determinato un rimborso pari a 115 euro, per un rendimento pari al 2,13% rispetto ai 112,60 euro a cui è stato segnalato a giugno e del 7,43% rispetto ai valori di pubblicazione del calendario.

## OTTOBRE, VIA LIBERA AL PENULTIMO GIRO

Ha tagliato il traguardo del rimborso anticipato alla prima delle due date intermedie ancora in programma prima della scadenza naturale, il Fast Bonus scritto su Assicurazioni Generali targato Banca IMI. Identificato da codi-

### Novembre

NOME	Step Certificate
EMITTENTE	Banca Aletti
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
STRIKE	2797,25 punti
BARRIERA	2377,66 punti
COUPON	22%
TRIGGER	95%
SCADENZA	29/11/2013
MERCATO	Sedex
ISIN	IT0004546229

ce Isin IT0004853450, il 24 ottobre ha rimborsato anticipatamente il nominale maggiorato di un coupon dell'8,8% per effetto di una rilevazione dell'azione sottostante superiore al livello strike posto a 12,54 euro. Segnalato a inizio anno a 1006 euro, a fronte dei 14,35 euro a cui era quotata Generali, il certificato ha pertanto riconosciuto una plusvalenza dell'8,15%, che si riduce al 3,81% se si tiene conto dei valori osservati lo scorso giugno.

## NOVEMBRE, STEP FINALE

A poche ore di distanza dalla scadenza programmata per il 29 novembre, lo Step Certificate di Banca Aletti scritto sull'Eurostoxx 50, identificato da codice Isin IT0004546229, ha ormai il rimborso massimo nel mirino. Per impedire la liquidazione di 122 euro per certificato, sarebbe infatti necessario uno scivolone dell'indice europeo di oltre 400 punti entro la scadenza, ovvero una rilevazione conclusiva inferiore ai 2657,38 del trigger ( pari al 95% dei 2797,25 punti iniziali). Nello scenario più probabile, il rimborso del nominale maggiorato della somma dei coupon, consentirà di maturare una plusvalenza del 13,86% sui 107,15 euro di fine gennaio scorso e del 10,90% rispetto ai 110 euro osservati a giugno.

### Dicembre

NOME	Bonus Cap
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Ftse Mib
STRIKE	16351,41 punti
BARRIERA	11445,987 punti
BONUS	123 euro
CAP	123%
LIVELLO BONUS	20112,23 punti
SCADENZA	20/12/2013
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0009527795

## DICEMBRE, FTSE MIB SOTTO L'ALBERO

I certificati a barriera profonda sono quelli che gli investitori meno avversi al rischio scelgono per investimenti da buy&hold. Tuttavia il Bonus Cap di BNP Paribas sul FTSE Mib a cui è dedicata l'ultima copertina dell'anno, con una barriera poco al di sotto della soglia dei 11500 punti e un cap sui rendimenti pari al 23%, ha sfidato la turbolenza del primo semestre del 2013 attestandosi per lungo tempo in area 115 euro, prezzo rilevato a inizio gennaio, prima dello scatto finale che lo ha portato ai 121,85 euro attuali. Identificato da codice Isin NL0009527795, il certificato sta quindi consentendo di coprire la posizione aperta a inizio anno con un rendimento di poco inferiore al 6%, ovvero di puntare a poco meno del 7% attendendo la scadenza naturale.

# AUTOMOTIVE IN RIPRESA

**Mentre il mercato auto europeo sale per il secondo mese consecutivo, arriva l'Express su BMW**

L'uscita dal tunnel della crisi potrebbe essere anticipata da uno dei settori che per primo ha iniziato a risentire della contrazione dei consumi, quello automobilistico. Lo scorso 19 novembre l'A-CEA, l'European Automobile Manufacturers Association, ha infatti diffuso i dati di ottobre del mercato europeo che per il secondo mese consecutivo, per la prima volta da settembre 2011, hanno mostrato segni di ripresa con un progresso del 4,7%. La nota stonata arriva però dal mercato domestico, che tra i principali dell'UE è stato l'unico a non contribuire alla crescita, registrando addirittura una flessione del 5,6%.

In questo contesto Deutsche Bank ha avviato nel corso della settimana il collocamento di un Express legato ad una delle regine del comparto auto, ossia BMW. Un certificato dal profilo interessante soprattutto per via di un ricco premio annuo. Entrando nel dettaglio, la durata complessiva dell'investimento è fissata in tre anni, con scadenza il 16 dicembre 2016, al termine dei quali si potrà ottenere un rimborso complessivo di 124 euro, dato dai 100 euro nominali maggiorati di un

premio annuo dell'8%, se il titolo della casa di Stoccarda non avrà perso terreno rispetto al livello che verrà rilevato il 18 dicembre prossimo. Questa stessa condizione consentirà, guardando alla vita del certificato, di attivare l'opzione del rimborso anticipato in una delle due finestre di uscita intermedie fissate con cadenza annua, con un premio periodico immutato all'8% per anno.

Tornando agli scenari possibili a scadenza, nel caso ci si arrivi, il certificato prevede la protezione del capitale, con il rimborso del nominale, per ribassi moderati di BMW che non si spingano oltre il 30% dallo strike. Diversamente, oltrepassata tale soglia, verrà replicato l'andamento del titolo alla pari di un investimento diretto nello stesso con il rimborso che non potrà superare i 70 euro.

In conclusione questo certificato mostra un profilo di rischio rendimento interessante soprattutto alla luce dell'andamento di BMW. Guardando ai dati, la casa di Stoccarda in un contesto economico difficile è riuscita a mantenere costante sia la propria quota di mercato che i livelli di vendita. Immediato il riflesso sulle quota-

zioni, che dopo la flessione registrata tra il 2007 e il 2008, sono salite vertiginosamente. Quindi la scelta di un prodotto a capitale protetto condizionato si potrebbe rivelare vincente anche nel caso in cui il clima positivo che accompagna BMW dovesse improvvisamente cambiare. Infine il certificato sarà in fase di sottoscrizione fino 16 dicembre e successivamente verrà quotato sul Cert-X.

## Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTI	BMW
COUPON	8%
DATE DI OSSERVAZIONE	19/12/2014 18/12/2015
BARRIERA	70%
SCADENZA	16/12/2016
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DE3WDD6



Deutsche Asset  
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 26.11.13
DE000DX5LB34	Bonus certificate	ENI	17,40	12,18	115,50	103,10
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	PREMIUM	PREZZO INDICATIVO AL 26.11.13
DE000DX9QUQ8	Faktor Long Certificate	BTP Future Index				131,75
DE000DX9QUR6	Faktor Short Certificate	BTP Future Index				75,45
DE000DX9QUS4	Faktor Long Certificate	Bund Future Index				106,4
DE000DX9QV98	Faktor Short Certificate	Bund Future Index				91,90

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

# IDEE DAL CEDLAB

**Dow Jones e Dax festeggiano i nuovi massimi. Tra le opportunità segnalate dal CedLAB, l'Autocallable di Commerzbank a un passo dal rimborso**

Dopo un breve pausa i mercati azionari tornano a correre. In prima linea il Dow Jones che ha sfondato la soglia psicologica dei 16000 punti, seguito a ruota dall'indice tedesco Dax che veleggia oltre i 9300 punti. Un trend duraturo che sta aiutando i certificati che giungono a scadenza a chiudere nella quasi totalità dei casi in profitto. A tal proposito si segnalano le scadenze del 6 dicembre prossimo, tra cui una serie di 38 Bonus Cap di Unicredit giunti alla fine del percorso. Tra le emissioni in dirittura d'arrivo, ce ne sono diverse sotto osservazione del CedLAB che nel caso di un aumento improvviso della volatilità, potrebbero offrire interessanti spunti a breve termine simili a quello legato al Bonus su Eurostoxx Utilities messo in evidenza il 4 novembre scorso. Guardando ai rimborsi anticipati, anche novembre si dimostra proficuo con ben 12 emissioni che hanno raggiunto l'obiettivo del rimborso prima della loro naturale scadenza. Tuttavia tale numero è destinato a crescere poiché, nonostante manchino solo 3 giorni alla chiusura del mese borsistico, sono ancora 9 le emissioni che si giocano l'estinzione anticipata. Tra rimborsati e "rimborsandi", il trackrecord del CedLAB potrebbe pertanto ulteriormente incrementarsi, balzando dal 49,64% al 57,55% di ren-

dimento da inizio anno.

## 30/09/2013 Autocallable su Basket di titoli in dirittura d'arrivo

Mancano una manciata di giorni alla data di osservazione del 28 novembre dell'Autocallable di Commerzbank, Isin DE000CZ36YF1, legato a un basket di titoli composto da Nokia, BNP Paribas, Rio Tinto e Vodafone. Segnalato a un prezzo di potenziale ingresso a 611,80 euro, ma anche successivamente al di sotto dei 600 euro, il certificato si prepara al rimborso per un ammontare pari a 650 euro. L'unico ostacolo che potrebbe rimandare l'appuntamento alla data di osservazione successiva del 28 maggio è legato a Rio Tinto, il titolo

peggiore del paniere, chiamato a difendere gli 8,87 punti percentuali guadagnati dallo strike.

## 06/11/2013 Express sul Lusso

A pochi giorni dalla prima data di osservazione dell'Express di Deutsche Bank, identificato da codice Isin DE000DE3CLJ8, scritto su un paniere di titoli appartenenti al settore del lusso quali LVMH Louis Vuitton Moët Hennessy e Compagnie Financière Richemont si segnalava l'opportunità di acquisto a 102 euro a seguito di vendite da parte di investitori privati. Chi ha colto l'occasione ha potuto beneficiare di un rendimento dell'1,71% alla luce del rimborso, poi puntualmente avvenuto, di un totale di 103,75 euro.

## Registrarsi al CEDLAB è facile!

Se non lo hai già fatto, registrati sul sito [www.cedlab.it](http://www.cedlab.it). Avrai la possibilità di provare i servizi messi a disposizione dal CedLAB, lo strumento indispensabile per la tua operatività in certificati

NEXT VALUTATION DATE								
Isin	Nome	Sottostante	Data ▲	Prezzo Sott.	Trigger	Prezzo Cert.	Da Trigger	Upside
DE000HV8AKB5	EXPRESS COUPON	FTSE Mib	27/11/2013	18774,27	15520,14	108,50	-17,33%	0,00%
NL0010293874	ATHENA RELAX	Deutsche Bank	27/11/2013	34,58	33,82	105,55	-2,14%	8,11%
NL0010293882	ATHENA RELAX	Eni spa	27/11/2013	17,71	17,81	104,20	0,58%	5,57%
NL0010293918	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	27/11/2013	3082,82	2543,45	104,85	-16,95%	5,91%
DE000DE3CPQ4	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	28/11/2013	1,74	1,46	103,98	-16,34%	1,65%
DE000DE3BYR8	AUTOCALLABLE	Apple Computer Inc	29/11/2013	530,15	588,38	1022,97	10,80%	0,20%
IT0004548211	STEP CERTIFICATES	Eurostoxx 50	29/11/2013	3082,82	2797,25	124,80	-8,68%	0,16%
IT0004548229	STEP CERTIFICATES	Eurostoxx 50	29/11/2013	3082,82	2857,39	121,80	-13,23%	0,16%
IT0004547169	STEP CERTIFICATES	FTSE Mib	29/11/2013	18774,27	22325,94	99,85	18,92%	26,19%
GB00B8HYQ191	FAST BONUS	Enel spa	02/12/2013	3,34	3,15	1202,20	-5,57%	-0,18%
NL0010001616	ATHENA RELAX	Enel spa	02/12/2013	3,34	3,15	109,00	-5,57%	0,92%
NL0010278735	ATHENA JET RELAX	Unicredit	02/12/2013	5,27	3,58	105,85	-32,07%	0,14%
NL0010278750	ATHENA DOUBLE PLUS	Apple Computer Inc	02/12/2013	530,15	585,28	98,85	10,40%	5,68%
NL0010278776	ATHENA JET CAP	Allianz SE	02/12/2013	128,07	100,08	105,10	-20,82%	0,14%
NL0009589951	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	04/12/2013	3082,82	2841,99	1208,85	-7,20%	0,10%

# ENI SULLA MEDIA CHE SCOTTA

E' a un crocevia il trend rialzista del Cane a sei zampe.

Un Athena Relax permette di puntare sulla tenuta, ma senza correre troppi rischi

Eni, attenzione ai passi falsi. Raggiunta nella giornata del 25 novembre la soglia cruciale dei 17,76 euro, il titolo del Cane a sei zampe deve decidere in quale direzione andare. Dopo aver superato senza particolari squilibri di tromba tanto l'inclusione tra le 8 società a partecipazione statale a cui sarà venduta parte della quota governativa, quanto la cessione a Gazprom di una partecipazione di circa 3 miliardi di dollari in Severenergia, è il momento di confermare il trend rialzista o cedere a un'inversione. Tracciando infatti una linea dai minimi estivi di luglio fino a quelli relativi dello scorso settembre, si osserva come Eni nel corso degli ultimi mesi si sia perfettamente incanalata in un trend rialzista con una resistenza dinamica prima ad agosto e poi lo scorso ottobre. I segnali di debolezza dell'ultima ottava hanno però portato Eni a un nodo cruciale, ovvero al punto d'incontro con la media mobile degli ultimi 50 giorni, che passa poco al di sotto dei 17,76 euro, dopo aver mostrato una buona forza relativa lungo tutto il trend. Il taglio del nastro, evidente campanello di allarme, potrebbe tuttavia essere seguito da una maggiore forza di gravità in virtù di un avvicinamento perico-

loso anche delle linee relative alla media di 20 e 30 giorni. Un loro incrocio a giugno e a luglio aveva infatti rispettivamente preceduto un inasprimento della fase ribassista e rialzista del titolo petrolifero. Se tuttavia, il mercato avesse già assorbito le ultime manovre governative così come la distensione delle relazioni internazionali con i paesi del Medioriente, la debolezza potrebbe rivelarsi unicamente una fase temporanea, non vincolante per l'intonazione positiva che potrebbe così arrivare dritta al Natale. Per chi volesse scommettere sulla tenuta dei livelli correnti, registrati in chiusura a 17,87 euro nella prima seduta della settimana, da monitorare è l'Athena Relax di BNP Paribas identificato da codice Isin NL0010293841. Rilevato uno strike a 17,81 euro ed una barriera al rispettivo 55%, alla scadenza fissata per il 7 dicembre 2015 il certificato rimborserà 115 euro ogni 100 di nominale per un prezzo di chiusura dell'azione non inferiore al livello iniziale. In caso contrario sarà comunque garantito il valore nominale fino ad un fixing compreso entro la soglia invalidante, al di sotto della quale l'importo riconosciuto seguirà la performance effettiva di Eni. Lungo la durata residua

sono tuttavia previste due date autocallable per l'estinzione anticipata dell'Athena Relax, fissate rispettivamente il prossimo 9 dicembre e il giorno 8 dello stesso mese dell'anno successivo con coupon pari a 6 e 10 euro. Alla prossima data tuttavia, qualora il prezzo di chiusura del sottostante non dovesse soddisfare l'evento trigger, ovvero un valore di Eni non inferiore a 17,81 euro, il certificato staccherà comunque un premio del 6% sul nominale, sotto forma di cedola incondizionata. Se quindi

## Carta d'identità

NOME	Athena Relax
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Eni
STRIKE	17,81
BARRIERA	9,7955
COUPON	6% 10% 15%
CEDOLA	6%
DATE DI OSSERVAZIONE	09/12/2013 08/12/2014 04/12/2015
SCADENZA	07/12/2015
MERCATO	Sedex
ISIN	NL0010293841

## SOCIETE GENERALE

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

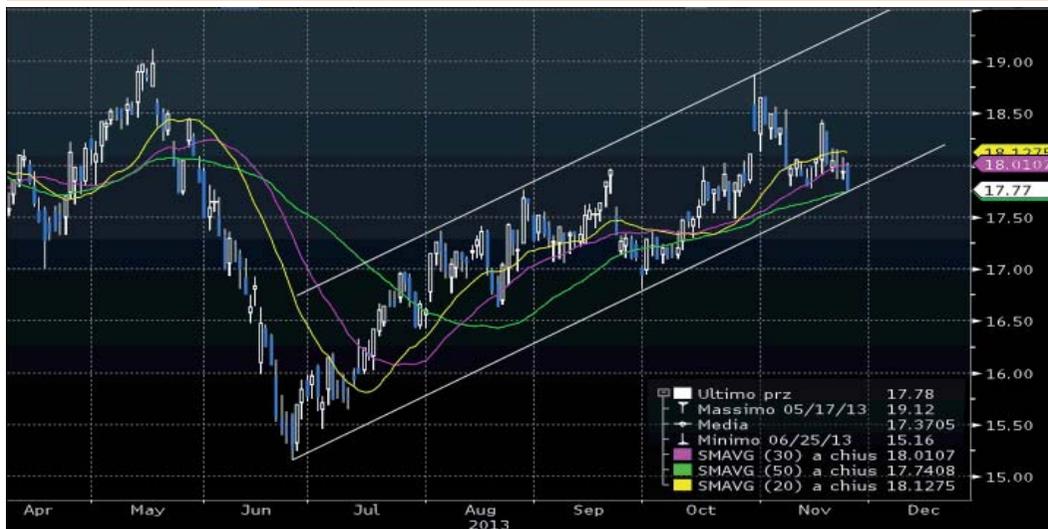
[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

si ipotizza un acquisto del certificato al prezzo a cui è esposto in lettera, ovvero a 104,35 euro, la tenuta dei livelli correnti per i 14 giorni di durata residua sarà sufficiente per l'autocallability del certificato con un rendimento complessivo pari all'1,58%, ovvero al 49% su base annua. Secondo l'indice CED|Probability, tale probabilità è pari al 64%. Negli altri 36 casi su 100, dopo aver comunque ricevuto una cedola di 6 euro, pari ad un premio intermedio del 5,75% lordo rispetto al prezzo di carico, si guarderà invece alla data successiva. In questo caso l'indicatore CED|Probability riporta una probabilità del 60% di estinzione anticipata, per

un rendimento inclusivo di cedola pari all'11% su base annua.

In conclusione, il certificato risulta un'interessante opportunità in caso di tenuta dei livelli correnti, ma potrebbe tuttavia rivelarsi ad oggi poco profittevole, vista la perdita attesa sul fair value del certificato di almeno 6 euro in caso di mancato evento trigger. Il maggiore premio riconosciuto alla successiva data infatti, benché maggiore del dividendo stimato lungo la durata residua, pari a 5,85 punti percentuali, non sarà infatti sufficiente a sostenere la quotazione corrente dell'Athena Relax.

## ENI TOCCA UN NODO IMPORTANTE



FONTE BLOOMBERG

Messaggio Pubblicitario



## Diversifica i tuoi investimenti.

**Scopri le nuove obbligazioni a tre anni di UBS in franchi svizzeri, corone norvegesi, dollari americani e dollari canadesi.**

Le nuove obbligazioni di UBS consentono di diversificare i tuoi investimenti, e danno la possibilità di investire in valute straniere, senza rinunciare alla protezione del 100% del capitale\* a scadenza (3 anni) e a una cedola annuale fino al 2% (a seconda della valuta), più potenziale Bonus a scadenza.

Se vuoi diversificare i tuoi investimenti in valute diverse dall' Euro, senza rinunciare alla protezione del capitale\*, scopri le nuove obbligazioni di UBS:

ISIN	Nome
DE000UU2F0A3	Obbligazione in valuta: Franco Svizzero
DE000UU2G137	Obbligazione in valuta: Corona Norvegese
DE000UU2KGC7	Obbligazione in valuta: Dollaro Canadese
DE000UU2MEY2	Obbligazione in valuta: Dollaro Americano

\*Le obbligazioni prevedono il rimborso del 100% del valore nominale a scadenza, soggetto al rischio d'insolvenza di UBS.

Per maggiori informazioni, visita il sito [www.ubs.com/obbligazioni](http://www.ubs.com/obbligazioni)

Non ci fermeremo  **UBS**

Il presente è un messaggio pubblicitario con finalità promozionali e non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'investimento nei certificati di UBS. Si segnala che il rating non costituisce un invito ad investire nei, vendere o detenere i titoli, inclusi i certificati di UBS, e può essere sospeso, modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di rating. I certificati di UBS sono negoziati sul SeDeX al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei titoli. Prima di procedere all'investimento, l'investitore è invitato a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la documentazione per la quotazione – vale a dire, il Base Prospectus datato 22 dicembre 2011 ed i relativi supplementi che, congiuntamente, costituiscono un prospetto di base (il "Prospetto di Base") ai sensi della direttiva 2003/71/CE, come modificata, (la "Direttiva Prospetti"), approvati dalla Financial Services Authority ("FSA") che ha effettuato le procedure di notifica previste dalle disposizioni comunitarie di cui all'art. 98 del D.Lgs. 58/1998, ed in particolare i fattori di rischio ivi contenuti e le pertinenti condizioni definitive predisposte ai fini della quotazione dei titoli – reperibile sul sito web [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) nonché la documentazione e le informazioni di volta in volta disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile. I titoli non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. persons e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. persons. Ai certificati di UBS è applicabile una tassazione pari al 20%. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore; l'investitore è invitato a consultare i propri consulenti fiscali. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale ed alla relativa interpretazione da parte dell'autorità competente, che possono incidere, anche sensibilmente, sul rendimento netto dell'investimento. © UBS 2012. Il logo di UBS e UBS sono marchi registrati di UBS. UBS Bloomberg CMCI e CMCI sono marchi registrati di UBS e/o Bloomberg. Tutti i diritti riservati. Il presente messaggio pubblicitario è di competenza di UBS e non è stato rivisto, approvato o supportato da Bloomberg.

# La posta del Certificate Journal

**Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it**

*Sono un vostro affezionato lettore, e nel ringraziarvi per il notevole impegno, sono a chiedervi l'illustrazione di un certificato. Si tratta del certificato GB00B9PXZ902 della Goldman Sachs che, pur essendo a protezione totale e con il sottostante superiore allo strike di oltre il 17%, quota meno di 1000. Inoltre mi sembra che siano previste cedole del 2,5 semestrale non condizionate, ma non ho capito se da percepire ogni semestre o solo al momento dell'eventuale autocallable tutte insieme.*

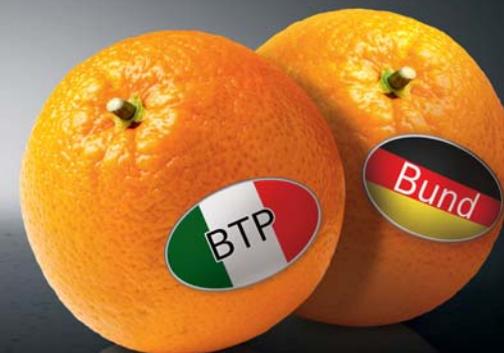
L.G.

**Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale**

Gentile Lettore, il certificato da lei indicato è a capitale interamente protetto e alla scadenza riconoscerà l'importo più alto tra i 1000 euro nominali e gli stessi maggiorati della variazione percentuale del sottostante. Come lei ha osservato, sono previste delle finestre di uscita anticipata, tuttavia il rimborso è facoltà dell'emittente e non il classico autocallable. Per esercitare il rimborso anticipato, l'emittente ha tempo per la comunicazione ai possessori fino a sette giorni prima della data prevista e pertanto entro il prossimo 16 dicembre si saprà se alla data del 23 dicembre verrà liquidato anticipatamente il nominale maggiorato di un coupon del 2,5% (coupon che quindi non viene riconosciuto in assenza di rimborso del nominale). Allo stato attuale, le condizioni di mercato autorizzerebbero a ritenere plausibile l'esercizio dell'opzione "callable", tuttavia questa considerazione è esclusivamente dettata da una nostra valutazione sull'andamento del sottostante e non può rappresentare un'indicazione utile ai fini operativi. La durata residua di cinque anni e cinque mesi, ovvero lo sconto dei dividendi stimati entro la scadenza, nonché le commissioni implicite di distribuzione, giustificano infine l'attuale quotazione inferiore al nominale.

Deutsche Asset  
& Wealth Management

## Faktor Certificate 5 volte BTP e Bund



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

Per ulteriori informazioni  
[www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it)  
Numero verde 800 90 22 55

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

*Passion to Perform*



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

Gli unici in  
Borsa Italiana

# Notizie dal mondo dei certificati

## » CORSO DI FORMAZIONE SUI CERTIFICATI: ULTIMI POSTI PER DICEMBRE

Proseguono le iscrizioni al corso del 12 e 13 dicembre a Roma, che chiuderà la formazione prevista per il 2013. Il primo appuntamento del 2014 è previsto per il mese di gennaio e si terrà a Milano, con dettagli e date da definire. I corsi sono organizzati da Certificati e Derivati su due moduli, quello base sviluppato per consentire al partecipante di apprendere le nozioni di fondo dei certificati di investimento, partendo dall'alfabetizzazione finanziaria specializzata fino alle modalità di selezione e compravendita, e quello avanzato, studiato per rendere il partecipante del tutto autonomo nel processo di analisi e pricing delle strutture opzionali e di creazione di strategie di portafoglio, da quelle recovery alle più complesse. Rivolto ad operatori del settore, promotori e/o consulenti finanziari, nonché agli investitori e studenti universitari che intendano approfondire la conoscenza dei certificati di investimento, il corso viene offerto in promozione ai promotori finanziari regolarmente iscritti all'albo e ai consulenti finanziari. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito [http://www.certificatiederivati.it/ros\\_formazione\\_base.asp](http://www.certificatiederivati.it/ros_formazione_base.asp), o inviando una mail all'indirizzo [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it).

## » CHIARIMENTI PER IL DOUBLE LEVERAGED DI COMMERZBANK

In merito al Double Leveraged scritto su Atomo Sicav – Multi Strategy - R-CAP ( codice Isin del sottostante LU0485220098) che Commerzbank ha recentemente quotato sul Sedex di Borsa Italiana con codice Isin DE000CZ37PU6, la stessa emittente ha comunicato che il NAV giornaliero del fondo sarà pubblicato entro il giorno lavorativo successivo e disponibile su Bloomberg con Ticker ATMSTRC LX Equity e al link [http://www.finesti.com/application?\\_flowId=ValueSummaryFlow&idIns tr=80494](http://www.finesti.com/application?_flowId=ValueSummaryFlow&idIns tr=80494).

Ti aspetti di più  
dai tuoi investimenti?



ISIN	Sottostante	Bonus (%)	Barriera (Punti)	Scadenza
DE000HV8A364	FTSE/MIB	107	14.330,8875	21.11.2014
DE000HV8A380	FTSE/MIB	113	12.420,1025	20.11.2015
DE000HV8A331	EUROSTOXX50	105	2.289,6225	21.11.2014
DE000HV8A349	EUROSTOXX50	108	2.136,981	15.05.2015
DE000HV8A356	EUROSTOXX50	112	2.136,981	20.11.2015

Osservazione barriera: continua

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

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

Scopri la nuova  
emissione  
di UniCredit!

## Nuovi Bonus Cap Certificate di UniCredit.

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

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

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate è stato approvato da CONSOB in data 19 marzo 2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n.13020694 del 14 marzo 2013 come successivamente supplementato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel	15/11/2013	Strike 3,208; Barriera 2,2456; Bonus&Cap 113%	19/06/2015	NL0010399234	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica	15/11/2013	Strike 5,57; Barriera 3,6205; Bonus&Cap 118%	19/12/2014	NL0010399242	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Fondiaria Sai	15/11/2013	Strike 1,94; Barriera 1,358; Bonus&Cap 123%	19/06/2015	NL0010399259	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	15/11/2013	Strike 1,795; Barriera 1,3463; Bonus&Cap 118%	19/12/2014	NL0010399267	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca	15/11/2013	Strike 6,44; Barriera 4,508; Bonus&Cap 119%	19/06/2015	NL0010399275	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM	15/11/2013	Strike 0,4872; Barriera 0,3167; Bonus&Cap 121%	19/12/2014	NL0010399283	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	STMicorelectronics	15/11/2013	Strike 5,67; Barriera 3,969; Bonus&Cap 115%	19/12/2014	NL0010399291	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	15/11/2013	Strike 5,535; Barriera 4,1513; Bonus&Cap 116%	19/12/2014	NL0010399309	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Credit Agricole	15/11/2013	Strike 8,805; Barriera 6,6038; Bonus&Cap 116%	19/12/2014	NL0010399317	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Peugeot	15/11/2013	Strike 10,275; Barriera 7,1925; Bonus&Cap 130%	19/12/2014	NL0010399325	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Societe Generale	15/11/2013	Strike 40,57; Barriera 30,4275; Bonus&Cap 116%	19/12/2014	NL0010399333	Sedex
Equity Protection Premium Cap	Société Générale	Unicredit	15/11/2013	Cedola 3%; Protezione 100%	31/10/2016	XS0928209393	Cert-X
Twin Win	Société Générale	Unicredit	15/11/2013	Strike 4,73; Barriera 3,311; Cap 122,5%	19/09/2014	XS0928203354	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	15/11/2013	Strike 3052,83; Barriera 75%; Bonus&Cap 105%	21/11/2014	DE000HV8A331	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	15/11/2013	Strike 3052,83; Barriera 70%; Bonus&Cap 108%	15/05/2015	DE000HV8A349	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	15/11/2013	Strike 3052,83; Barriera 70%; Bonus&Cap 112%	20/11/2015	DE000HV8A356	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	15/11/2013	Strike 19107,85; Barriera 75%; Bonus&Cap 107%	21/11/2014	DE000HV8A364	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	15/11/2013	Strike 19107,85; Barriera 65%; Bonus&Cap 108%	15/05/2015	DE000HV8A372	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	15/11/2013	Strike 19107,85; Barriera 65%; Bonus&Cap 113%	20/11/2015	DE000HV8A380	Cert-X
Bonus Cap	UBS	Generali	18/11/2013	Strike 17,30; Barriera 12,11; Bonus& Cap 129%	11/11/2016	DE000UA9Y1Q9	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eni, E.ON, Deutsche Bank, Fiat	19/11/2013	Cedola 4,5%; Copupon 9% ; Barriera 50%	05/01/2018	DE000MS0E6R8	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	BNP Paribas, total, Axa, Carrefour	19/11/2013	Cedola 4%; Copupon 8% ; Barriera 50%	05/07/2018	DE000MS0E6Q0	Sedex
Equity Protection	ING Bank	Eurostoxx 50	20/11/2013	Protezione 70%; Partecipazione 100%	30/09/2016	XS0969521631	Sedex
Double Leverage	Commerzbank	Atomo Sicav - Multi Strategy	20/11/2013	Strike 98,32; Partecipazione 200%; Cap 50%	12/12/2016	DE000CZ37PU6	Sedex
Bonus	Banca IMI	Eni	20/11/2013	Strike 16,16; Barriera 80%; Bonus 128%	30/12/2016	IT0004966864	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	20/11/2013	Protezione 100% ; Partecipazione 100%; Cap 135%	16/10/2017	IT0004960263	Cert-X
Express Premium Plus	Banca IMI	Eurostoxx Banks	20/11/2013	Cedole Plus 3,5%; Cedola 3,5%; Coupon 11,10%; Barriera 55%	16/10/2017	IT0004960065	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P Bric 40	20/11/2013	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 5,2%	16/10/2018	IT0004959992	Cert-X
Digital Worst Of	Banca IMI	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng C.E.	20/11/2013	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 5%; effetto memoria	18/10/2018	IT0004957186	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	20/11/2013	Barriera 69,99%; Coupon 14,20%	26/08/2016	DE000DE3CSL9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eni	20/11/2013	Barriera 69,99%; Coupon 12%	25/08/2016	DE000DE3CSP0	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	20/11/2013	Barriera 70%; Cedola 4%, Coupon 8%	25/09/2017	DE000HV8AKX9	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/11/2013	Barriera 70%; Coupon 4% sem.	01/11/2016	DE000HV8A398	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/11/2013	Barriera 90%; Coupon 4,75% sem.	07/11/2016	DE000HV8A4A9	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	20/11/2013	Barriera 70%; Coupon 4% sem.	25/09/2017	DE000HV8A4B7	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Atlantia	25/11/2013	Cedola/Coupon 4,6%; Barriera 55%	24/05/2017	NL0010436549	Sedex
Multibonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE 100	25/11/2013	Barriera 70%; Bonus e Cap 200% , Cedola 1,5%	26/03/2021	NL0010395166	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	28/11/2013	Protezione 100%; Trigger 100%; Cedola 5,85%	12/09/2019	IT0004936370	Cert-X
Double Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/11/2013	Barriera 70%, Cedola 3,3%; Coupon 6,6%	23/09/2016	IT0004956493	Cert-X
Digital Max	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/11/2013	Protezione 100%; Partecipazione 70%; Barriera Up 150%; Cedola 6%	14/10/2019	IT0004954902	Cert-X

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Accelerator	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/11/2013	Barriera 85%; Partecipazione 118%	04/12/2016	IT0004965361	De@IDone
Accelerator	Banca IMI	Enel	28/11/2013	Barriera 75%; Partecipazione 112%	04/12/2016	IT0004965460	De@IDone
Athena Quanto	BNP Paribas	Cisco System	29/11/2013	Coupon 2,3% sem; Barriera 55%	29/11/2016	NL0010605242	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Atlantia, Enel, Eni, Finmeccanica	29/11/2013	cedole sem. 3,10% annuo; Credit Linked	18/01/2019	DE000HV8AK46	Cert-X
Athena Double Jet Cap Relax	BNP Paribas	Philips	29/11/2013	Cedola/Coupon 4,25%; Barriera 60%; Partecipazione 200%; Cap 150%	29/11/2017	XS0969715241	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Zurich	29/11/2013	Cedola 4,5%; Coupon 4%; Barriera 60%	29/11/2017	XS0969715670	Cert-X
Athena Relax Quanto	BNP Paribas	Pirelli	29/11/2013	Cedola 4,5%; Coupon 8% sem. ; Barriera 60%	29/11/2016	XS0969714780	Cert-X
Athena Airbag	BNP Paribas	Schneider Electric	29/11/2013	Cedola/ Coupon 4,2%; Barriera 60%	30/11/2015	XS0969715084	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	02/12/2013	Protezione 95% ; Partecipazione 100%; Cap 120 euro	05/06/2017	IT0004969389	Cert-X/ Sedex
Collar	UniCredit Bank	FTSE Mib, Eurostoxx 50	06/12/2013	Protezione 70%; Coupon 5,5%; Cap 130%	11/12/2017	DE000HV8AK53	n.p.
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib, Eurostoxx 50	06/12/2013	Barriera 70%; Cedola 3,20%, Coupon 7%	11/12/2017	DE000HV8AK61	Cert-X
Digital Barrier Quanto	Banca IMI	Eurostoxx 50	06/12/2013	Barriera 50%; Trigger 100%; Cedola 0,95% trim.	31/12/2019	IT0004975287	n.p.
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,90%	21/12/2018	DE000DE3WCD8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Axa	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 11,50%	16/12/2016	DE000DE3WCC0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Tesla	16/12/2013	Barriera 50%; Coupon 11,50% sem.; USD	16/12/2016	DE000DE3WCE6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,65%	21/12/2018	DE000DE3WDB0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	BMW	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 8%	16/12/2016	DE000DE3WDD6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	16/12/2013	Barriera 70%; Coupon 7,40%	16/12/2016	DE000DE3WDC8	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Fiat	17/12/2013	Barriera 80%; Bonus e Cap 128%	21/12/2015	IT0004969439	Cert-X/ Sedex
Digital	Banca IMI	EurUsd	19/12/2013	Protezione 100%:Trigger 100%; Cedola 3,75%	02/01/2018	IT0004974553	Cert-X/ Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurizon Easy Fund Azioni Strat. Flex.	19/12/2013	Protezione 100% ; Partecipazione 100%; Cap 138 euro	30/12/2019	IT0004974488	Cert-X/ Sedex
Digital Barrier Quanto	Banca IMI	MSCI Emerging Markets	19/12/2013	Barriera 55%; Trigger 100%; Cedola 5,95%	02/01/2018	IT0004974496	Cert-X/ Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	STOXX Europe 600	19/12/2013	Protezione 95%; Partecipazione 100%	15/12/2017	IT0004977275	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2013	Protezione 100%:Trigger 100%; Cedola 6,15% max	31/12/2018	XS0992648534	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	20/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,25%	16/12/2016	DE000DE3WCH9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	20/12/2013	Barriera 70%; Coupon 5,90%	21/12/2018	DE000DE3WCG1	Cert-X

**L'EXPRESS DI DEUTSCHE BANK PASSA ALL'ULTIMA DATA**

Non si lascia scappare l'occasione all'ultima finestra di uscita anticipata l'Express su Eurostoxx 50, Isin DE000DB5U8Y0, di Deutsche Bank. Emesso il 25 novembre 2009 e rilevato uno strike a 2896,9 punti, questo strumento ha fallito l'aggancio al trigger nelle prime tre date osservative, tuttavia il buon andamento dei mercati azionari nel corso dell'ultimo trimestre ha riportato l'indice al di sopra dello strike in tempo utile per l'ultima delle quattro rilevazioni intermedie. Di conseguenza i 3072,75 punti rilevati il 25 novembre scorso hanno attivato l'opzione del rimborso anticipato e agli investitori che detenevano questo strumento in portafoglio verrà liquidato il nominale maggiorato di un premio del 26%, per un ammontare complessivo di 126 euro.



**IL NUOVO RECORD DEL DAX MANDA KO I REVERSE BONUS**

Continua la corsa del Dax. L'indice tedesco, superati i massimi storici del 2007, non accenna a rallentare il passo facendo segnare il 25 novembre scorso un massimo intraday oltre i 9300 punti.

Nonostante la chiusura leggermente al di sotto, in virtù dei 9299,95 punti rilevati, altre due barriere di certificati Reverse sono finite Knock Out. In particolare si tratta di due Reverse Bonus Cap di Deutsche

Bank, che avevano la barriera fissata a 9240 punti. I due certificati, identificati dai codici Isin DE000DX5F1Z5 E DE000DX5F2A6, hanno di conseguenza perso le loro caratteristiche e proseguiranno fino alla loro scadenza replicando all'inverso l'andamento dell'indice Dax.



**BANCA IMI OBBLIGAZIONE  
COLLEZIONE OPPORTUNITÀ DOLLARO USA.  
DOPO DUE ANNI, LA TUA COLLEZIONE VARIA.**



**4,00%\***  
i primi due anni.

**Libor USD 3 mesi + 1,00%\***  
dal terzo al settimo anno.

\* Cedola lorda.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Opportunità Dollaro USA, sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo e sono negoziabili dal 22.10.2013 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il Codice ISIN IT0004966229. L'acquisto avviene nella valuta di emissione (Dollaro Statunitense).

\* In ragione della variabilità delle Cedole Variabili, il rendimento effettivo delle obbligazioni non può essere predeterminato. Relativamente alle obbligazioni "Banca IMI Collezione Opportunità Dollaro USA" l'investitore è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro. In ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento effettivo (espresso nella valuta di emissione) delle obbligazioni dipende inoltre dal prezzo di negoziazione.

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA NETTA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 3° AL 7° ANNO (1)
BANCA IMI OBBLIGAZIONE COLLEZIONE OPPORTUNITÀ DOLLARO USA	IT0004966229	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,94%	18/10/2020	4,00%	3,20%	LIBOR USD 3 mesi + 1,00%

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 20%.

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

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 18.10.2013 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB con outlook negative, da Moody's Baa2 con outlook negative, da Fitch BBB+ con outlook negative.

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO.** Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Banca IMI Collezione Opportunità Dollaro USA (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Tasso Minimo (fisso o variabile) e/o Tasso Massimo (fisso o variabile) ed eventuale ammortamento rateale approvato da CONSOB in data 05.07.2013, come modificato mediante supplemento depositato presso la CONSOB in data 02.08.2013 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0065990/13 dell'11.08.2013 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 18.10.2013, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.com/retailhub e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro Paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



## L'agenda delle scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000HV8AY40	BONUS CAP	A2A spa	0,85	0,444	06/12/2013	116	116	0,00%
DE000HV8F512	BONUS CAP	CAC40	4282	2981,96	06/12/2013	144,2	143,6	-0,42%
DE000HV8F5M6	BONUS CAP	CNH Industrial NV	8,425	5,665	06/12/2013	151	148,72	-1,51%
DE000HV8AZ31	BONUS CAP	Commerzbank	10,525	7,4314	06/12/2013	110	110	0,00%
DE000HV8AY57	BONUS CAP	Enel Green Power	1,79	1,428	06/12/2013	113	113	0,00%
DE000HV8F5K0	BONUS CAP	Enel spa	3,382	3,322	06/12/2013	102,4	101,8	-0,58%
DE000HV8F561	BONUS CAP	Eurostoxx 50	3070,04	2179,66	06/12/2013	141,1	140,85	-0,18%
DE000HV8F520	BONUS CAP	Eurostoxx Banks	137,94	105,34	06/12/2013	131,55	130,947	-0,46%
DE000HV8F546	BONUS CAP	Eurostoxx Telecommunications	287,93	321,75	06/12/2013	89,65	89,488	-0,18%
DE000HV8F553	BONUS CAP	Eurostoxx Utilities	255,11	262,04	06/12/2013	128,15	128	-0,12%
DE000HV8AZ64	BONUS CAP	Fiat spa	5,745	4,864	06/12/2013	109,9	110	0,09%
DE000HV8AY65	BONUS CAP	Fiat spa	5,745	4,374	06/12/2013	122	122	0,00%
DE000HV8AY73	BONUS CAP	Finmeccanica	5,32	4,686	06/12/2013	113,5	113,53	0,03%
DE000HV8F579	BONUS CAP	FTSE Mib	18962	14836,33	06/12/2013	138,2	138	-0,14%
DE000HV8AY81	BONUS CAP	Intesa San Paolo spa	1,755	1,367	06/12/2013	120	120	0,00%
DE000HV8F5P9	BONUS CAP	Intesa San Paolo spa	1,755	1,19	06/12/2013	172,8	169	-2,20%
DE000HV8AY99	BONUS CAP	Mediaset spa	3,4	1,853	06/12/2013	120	120	0,00%
DE000HV8AZN8	BONUS CAP	Mediaset spa	3,4	1,804	06/12/2013	110,1	110	-0,09%
DE000HV8AZP3	BONUS CAP	Mediobanca	6,255	4,674	06/12/2013	110	110	0,00%
DE000HV8A0C3	BONUS CAP	Mediobanca	6,255	5,12	06/12/2013	108,95	109	0,05%
DE000HV8AZQ1	BONUS CAP	Mediolanum	6,37	4,684	06/12/2013	109	109	0,00%
DE000HV8F587	BONUS CAP	S&P Bric 40		1940,7	06/12/2013	120	120	0,00%
DE000HV8AZA5	BONUS CAP	Salvatore Ferragamo	29,23	19,25	06/12/2013	123	123	0,00%
DE000HV8AZR9	BONUS CAP	Societe Generale		24,995	06/12/2013	110	110	0,00%
DE000HV8AZS7	BONUS CAP	Stmicroelectronics	5,935	5,615	06/12/2013	110	110	0,00%
DE000HV8AZT5	BONUS CAP	Telecom Italia	0,6875	0,5775	06/12/2013	107	107	0,00%
DE000HV8F5R5	BONUS CAP	Telecom Italia	0,6875	0,8195	06/12/2013	84,05	83,89	-0,19%
DE000HV8AYY8	EQUITY PROTECTION	CNH Industrial NV	8,425	9,12	06/12/2013	8,53	8,425	-1,23%
DE000HV8AYW2	EQUITY PROTECTION	Enel spa	3,382	3,22	06/12/2013	3,42	3,382	-1,11%
DE000HV8AYX0	EQUITY PROTECTION	Eni spa	17,8	19,29	06/12/2013	17,99	17,8	-1,06%
DE000HV8AYV4	EQUITY PROTECTION	Generali Assicurazioni	16,89	14,11	06/12/2013	17,07	16,89	-1,05%
DE000HV8AYZ5	EQUITY PROTECTION	Intesa San Paolo spa	1,755	1,5	06/12/2013	1,775	1,755	-1,13%
DE000HV8AY32	EQUITY PROTECTION	Telecom Italia	0,6875	0,76	06/12/2013	0,694	0,687	-1,01%
DE000DE3BYQ8	TWIN WIN	Eurostoxx 50	3070,04	2581,69	29/11/2013	110,5	110	-0,45%

# IN SELLA ALL'AZIONARIO, MA FINO A QUANDO?

Importanti indicazioni dalla volatilità. L'imperativo: tenere d'occhio VIX e VSTOXX

I timidi segnali di ripresa economica negli Stati Uniti e in alcune aree del Vecchio Continente, anche grazie al sostegno delle rispettive Banche Centrali, stanno spingendo i mercati azionari verso una chiusura sui massimi dell'anno e in alcuni casi, storici. Fa eccezione il FTSE Mib, specchio di un'economia che ancora per il 2014 non sembra far intravedere un'inversione di tendenza, nonostante il recupero dei 19.000 punti. Finora ad ogni timido segnale di storno o presa di beneficio più corposa, è seguito un immediato pronto recupero. Cosa c'è da attendersi però per i primi mesi del nuovo anno? Per chi si trova in trend, l'obiettivo sarà non tanto un buon market-timing per entrare in eventuale posizione short, quanto piuttosto quello di riuscire ad ottimizzare il momento dell'uscita. Come sempre entrambi gli approcci risultano sufficientemente complicati.

In passato tuttavia ci sono state alcune variabili di mercato che hanno saputo anticipare i movimenti dell'azionario e che per questo andrebbero oggi monitorate con attenzione, anche alla luce degli esigui livelli raggiunti da molte delle stesse. In particolare stiamo parlando della volatilità, parametro determinante per molti certificati di investimento, che può tuttavia essere utilizzato anche in qualità di variabile predittiva.

Per gli investitori europei, l'indice di riferimento è il VSTOXX, ovvero l'indice di volatilità implicita dell'Eurostoxx 50. Guardando il grafico del suo andamento, notiamo come sia stata recentemente violata al ribasso area 15%, che più volte aveva retto dal 2007. Sebbene i cor-

renti 14,5% non rappresentino i minimi assoluti, segnati a febbraio 2005 all'11,6%, l'area potrebbe preludere a un rimbalzo o quantomeno, data la comprovata relazione negativa tra andamento dell'azionario e quello dell'indice di volatilità, dovrebbe indurre a una maggiore cautela nell'esporsi direzionalmente al rialzo sull'equity.

Piuttosto che l'indice "spot", per un'analisi maggiormente approfondita, è necessario guardare alla curva forward che, in base ai livelli dei contratti future sulle diverse scadenze, esprime l'attesa del mercato sul valore futuro assunto dalla volatilità. Ad esempio, dal grafico presente in pagina (linea arancione), notiamo come a maggio 2014 la volatilità attesa sia pari al 20%, contro un valore odierno del 14,5%.

Fatta questa breve premessa circa il possibile utilizzo di tale variabile in ottica predittiva, cerchiamo di capire l'importanza della volatilità come asset direttamente investibile nell'ottica non solo di un approccio speculativo, ma anche nell'ambito di una gestione di portafoglio a copertura del rischio azionario o per l'hedging di posizioni fortemente sensibili all'aumento della volatilità.

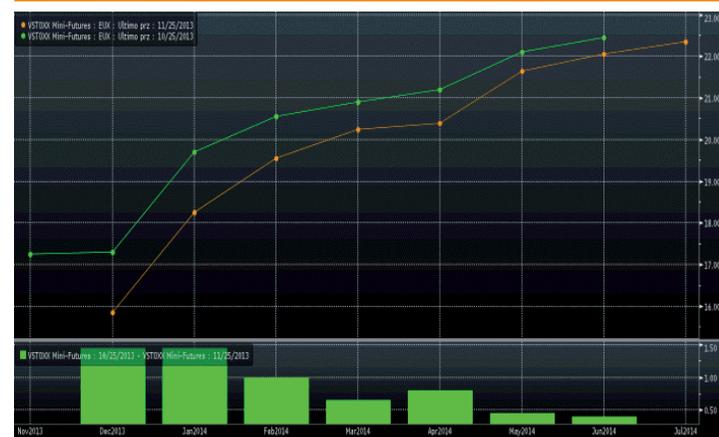
Sebbene sulla carta tutto ciò sia possibile, per l'investitore avere accesso diretto alla volatilità come asset investibile non è poi così semplice. Tralasciando il mercato dei derivati, è possibile reperire nei due iPath targati Barclays agganciati all'Eurostoxx 50 Volatility Short-Term e Mid-Term Futures TR Index (Isin DE000BC2KZY6 e DE000BC2K050) uno strumento utile. Tali certificati, nonostante le significative perdite subite da inizio ne-

## EQUITY VS VOLATILITÀ



FRONTE BLOOMBERG

## VSTOXX FORWARD



FRONTE BLOOMBERG

goziazione per il progressivo calo della volatilità di mercato e delle attese sulla stessa, continuano infatti a rappresentare un utile mezzo di gestione del rischio in ambito di portafoglio.

Oltre a soffrire del progressivo calo della volatilità "spot", i due strumenti risentono soprattutto dell'andamento della struttura a termine dei contratti. Pertanto, specificando ancora una volta come tali strumenti non siano in grado di replicare linearmente l'andamento del VSTOXX, risultano essere l'unica alternativa per i piccoli investitori, con lo Short-Term più adatto ad un'operatività di breve termine e il Mid-Term, dove l'impatto dei rollover impliciti sulle varie scadenze di riferimento (5-6 mesi contro 1-2 mesi dello Short-Term) risulta meno rilevante, maggiormente indicato per un'operatività di più ampio respiro.

Tale meccanismo ha di fatto penalizzato tali strumenti, già depressi da un contesto di mercato che ha progressivamente spinto al ribasso la volatilità, ma soprattutto, anche alla luce dell'apprezzamento dell'azionario, ha di fatto smontato una strategia di portafoglio da noi strutturata a fine 2010, che tuttavia potrebbe essere riproposta oggi alla luce dei valori raggiunti dai due asset, ovvero con una volatilità non lontana dai minimi storici, a fronte di un mercato azionario sui massimi dell'ultimo triennio.

Eseguendo infatti un backtesting a 10 anni, con l'obiettivo di massimizzare lo Sharpe Ratio, che esprime il rendimento di un portafoglio al netto del risk free, in rapporto al rischio (deviazione standard) del portafoglio stesso, abbiamo messo in atto una strategia di portafoglio contestualmente investito sia sull'indice azionario che sul suo indice di volatilità. Tale backtest ha riportato i valori migliori su una distribuzione dei pesi pari all'80% equity e 20% volatilità, in particolare restituendo in tale scenario uno Sharpe Ratio pari a 1,76 contro un valore pari a 0,31 del benchmark azionario.

Pertanto nonostante la forte contrazione dei prezzi dei due iPath dal loro esordio al Sedex, che ha reso perdente qualunque strategia unidirezionale sugli stessi, è possibile di fatto affermare come in ottica di portafoglio nel medio termine in una strategia "equity+volatilità" questi consentano in ogni caso all'investitore di godere di una protezione di portafoglio o più in generale di migliorarne potenzialmente l'efficienza.

Discorso che può essere applicato in parte anche per molti degli investment certificates dotati di opzioni esotiche con barriera, caratterizzati da un'elevata sensibilità negativa (vega) all'andamento della volatilità del relativo sottostante.

## Leva Fissa daily Long & Short

Moltiplica la potenza dei tuoi investimenti

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



Certificate BNP Paribas su



FTSE MIB



EURO STOXX 50



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

ISCRIVITI alla newsletter ANALISI TECNICA SU [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)

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



MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

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



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

## ANALISI TECNICA BMW

La forza del Dax ha contribuito a sostenere i corsi di BMW, con il titolo che ha aggiornato i massimi storici. In questo scenario, pur con la dovuta cautela dettata proprio dalla vicinanza con i top di sempre, il quadro tecnico appare ancora saldamente impostato al rialzo. In questa direzione si inserisce la constatazione che il titolo continua a beneficiare del sostegno espresso dalla trendline tracciata con i minimi del 3 luglio e del 28 agosto. A questo si somma l'intonazione positiva delle medie mobili, con quelle di breve/medio e lungo periodo incrociate positivamente sul daily chart. Il 22 novembre il titolo ha generato l'ultimo segnale d'acquisto andando a violare le resistenze statiche di breve poste in prossimità degli 83,30 euro e quelle dinamiche offerte dalla trendline ottenuta con i top del 28 ottobre e del 4 novembre. Partendo da questo, nuove strategie rialziste possono essere sviluppate con acquisti a 83 euro. Stop con ritorni sotto i 79,50 euro, primo target a 88,90 euro e a 91,70 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE BMW

Bmw ben avviata per chiudere il 2013 nei pressi dei massimi storici con il saldo borsistico che risulta al momento positivo per oltre il +15%. Rialzo che però risulta meno marcato rispetto a principali peers europei. Il gruppo automobilistico tedesco ha segnato nel terzo trimestre profitti netti in salita del 3,2% a 1,33 miliardi di euro, mentre il risultato operativo (Ebit) è sceso del 3,7% a 1,93 miliardi. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e di 10,39 il titolo Bmw evidenzia insieme a Fiat e Daimler quotazioni lievemente a premio rispetto agli altri competitor europei.

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2013	P/BV	PERF 2013
BMW	84,32	10,39	1,64	15,60
Fiat	5,75	12,09	1,12	51,58
Volkswagen	189,00	8,02	1,03	16,07
Daimler	60,73	10,73	1,58	46,97
Renault	64,87	7,45	0,76	59,44

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