

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 396 - 27 NOVEMBRE 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

ICA 2014 Tutti i vincitori

Gli Italian Certificate Awards 2014, nell'anno dei record per il segmento dei certificati, hanno riservato tante conferme. Unicredit ha bissato la vittoria nell'ambito premio di emittente dell'anno soffiandolo per un solo punto a BNP Paribas che si è consolata con il premio Speciale del Certificate Journal. Al Double Express di Banca IMI è andato invece il premio di certificato dell'anno

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



In un anno segnato dal drastico calo dei rendimenti obbligazionari e dagli avari ritorni degli investimenti azionari, non stupisce il risultato emerso dalla cerimonia di assegnazione degli Italian Certificate Awards 2014, tenutasi a Milano il 25 novembre. Certificato dell'anno è stato giudicato dal pubblico e dalla giuria specializzata un'emissione di Banca IMI sul titolo Eni, caratterizzata da un flusso cedolare potenziale del 7,3% annuo che fa della struttura Double Express la più premiata e collocata sul mercato dal Private Banking di Intesa Sanpaolo nell'anno 2013-2014, vincitore a sua volta nella categoria dedicata alle reti di distribuzione Private. Nelle singole categorie riservate ai certificati, affermazioni per un Digital sull'Euro-dollaro – miglior certificato a capitale protetto emesso da Banca IMI – e per un Athena Fixed Premium su Intesa Sanpaolo – miglior certificato a capitale protetto condizionato emesso da BNP Paribas – l'emittente classificatasi sul secondo gradino del podio per il premio di migliore emittente dell'anno che ha piazzato inoltre la rete bancaria di BNL in cima alla categoria delle reti di distribuzione bancaria. Entrambi i certificati presentano un flusso cedolare decisamente attraente e lo stesso si può dire per la Credit Linked che ha conquistato il Premio per l'Innovazione - emessa da Société Générale – grazie alla particolare struttura difensiva e all'indice iTraxx Crossover scelto come sottostante. Forte del risultato ottenuto sul mercato, con un rendimento complessivo che ha sfiorato il 19% nel corso dell'anno, l'emittente transalpina ha peraltro riproposto in quotazione un nuovo CLC che questa settimana abbiamo scelto di analizzare per voi. Tornando ai riconoscimenti degli ICA 2014, la stessa SocGen ha confermato la sua leadership nel segmento dei certificati a leva mentre il miglior certificato a capitale non protetto è andato ancora una volta a Deutsche Bank. Miglior broker online è stato riconosciuto BancoPosta mentre il Premio Speciale CJ è stato assegnato a BNP Paribas. Migliore emittente direte voi a questo punto? Beh, il bis dopo l'edizione 2013 è stato messo a segno da Unicredit!

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Dax e Bund a braccetto, i multipli effetti della Draghinomics

4

APPROFONDIMENTO

ICA 2014, tutti i vincitori dell'ottava edizione

22

BORSINO

Yield Crescendo, game over
Battuta d'arresto per 3D Systems

19

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Il sito di Banca IMI cambia veste
T Note, rollover sul Future di giugno

18

APPUNTAMENTI

Ultimi posti per il Corso Acepi in collaborazione con CeD a Roma

13

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Credit Linked High Yield, approda al Cert-X una nuova proposta sull'iTraxx Crossover firmata SG

DAX E BUND A BRACCETTO, I MULTIPLI EFFETTI DELLA DRAGHINOMICS

A una settimana esatta dalla riunione della Bce a dettare i ritmi dei mercati è ancora una volta la possibile giapponesizzazione della politica monetaria europea per sconfiggere lo spauracchio deflazione. La prospettiva in un quantitative easing a pieno regime da parte dell'Eurotower, con acquisti anche di titoli di Stato, è diventata sempre più concreta dopo le parole di venerdì scorso di Mario Draghi. Il numero uno della Bce, in barba alle perplessità di Berlino, intende imprimere un'accelerazione all'azione di allentamento monetario per evitare che il QE arrivi fuori tempo massimo. Parole che avevano spinto l'euro ai nuovi minimi dal 2012 contro il dollaro Usa.

Il vicepresidente della Banca centrale europea, Vitor Constancio, ha però placato un po' gli entusiasmi da QE a livello di timing. Probabilmente a dicembre se ne parlerà senza nessuna decisione concreta rinviando tutto al primo trimestre del nuovo anno. Il braccio destro di Mario Draghi ha precisato che gli eventuali acquisti verranno effettuati sulla base del peso di ogni Paese membro. Sarebbero quindi i bund i più acquistati. E subito la reazio-

ne del mercato è stata decisa: non solo i bond periferici, ma anche sua maestà Bund ha messo il turbo con rendimenti ai nuovi minimi storici.

Di rimbalzo, i sempre più mini rendimenti del bund, rende più attraente l'investimento in azioni tedesche. "Considerato il livello già basso dei rendimenti dei titoli di Stato tedeschi, l'ulteriore abbassamento renderebbe le azioni tedesche ancora più attraenti", rimarca Michael Hewson, chief market analyst di CMC Markets UK. Il Dax di Francoforte difatti è tornato a mostrare i muscoli con gli investitori che guardano anche con maggiore ottimismo alle prospettive economiche della locomotiva tedesca. E anche qui c'è lo zampino di Draghi: il deprezzamento del 9 per cento circa dell'euro in questa seconda metà dell'anno dovrebbe iniziare a innescare un meccanismo virtuoso per Berlino e non solo. La prima economia europea avrà la sponda negli effetti benefici della sva-

lutazione dell'euro sulle esportazioni. Intanto la disoccupazione viaggia ai nuovi minimi storici. Indicazioni positive che fanno seguito ai segnali positivi arrivati nell'ultima settimana anche dagli indici Zew e Ifo, tornati a salire dopo le serie di ribassi dei mesi scorsi. Il rischio, se così lo si può chiamare, è che la ripresa arrivi prima del previsto a Berlino e freni la macchina del quantitative easing già prima che sia partita.



8 VOLTE ICA

Italian Certificate Awards 2014, nell'anno dei record per il segmento dei certificati tante le conferme. Unicredit bisssa l'ambito premio di emittente dell'anno e lo soffia per un solo punto a BNP Paribas che si guadagna il premio Speciale del Certificate Journal. Al Double Express di Banca IMI va invece il premio di certificato dell'anno.

Nell'anno dei record per il mercato dei certificati di investimento era tanta l'attesa per l'ottava edizione degli Italian Certificate Awards. La cerimonia di premiazione che si è svolta il 25 a Milano ha visto la partecipazione dell'intera industria dei certificates e dei principali protagonisti del settore quali emittenti, reti distributive e Broker on line. Padroni di casa sono stati Riccardo De Signori e Pierpaolo Scandurra che, dopo un breve saluto agli invitati, hanno accolto sul palco Dario Savoia - presidente - e Giovanna Zanotti - segretario generale - dell'Associazione Italiana Certificati e Prodotti d'Investimento (ACEPI), che hanno mostrato le linee guida e le nuove iniziative formative per il 2015. Prima della premiazione è stato Scandurra a presentare alla numerosa platea i numeri del 2014 dell'industria dei certificati e i membri della giuria specializzata che hanno contribuito a definire la graduatoria delle undici categorie di premio. Il primo dato emerso è la costante crescita nel tempo del numero di strumenti Investment, quelli dedicati alla costruzione e gestione di portafogli, a discapito di un minor numero di emissioni leverage che proprio nel corso di

questo anno hanno perso, con l'uscita dalle scene di RBS, uno dei principali player. Su questo fronte le nuove entrate hanno compensato le uscite con ancora 19 emittenti attivi sul mercato.

Continuando nella disamina dei dati forniti dall'ufficio studi di Certificati e Derivati, conferme sono arrivate dalle categorie di strumenti emessi. La parte del leone l'hanno fatta dal 1 agosto 2013 al 31 luglio 2014 (il Periodo di Valutazione ICA) i certificati a capitale condizionatamente protetto - per una percentuale pari all'89% del totale emesso contro il 54% del periodo 2008/2009 -. Sotto il profilo dei sottostanti invece, il 69% degli strumenti è stato scritto su azioni o basket di queste, confermando anche in questo caso una tendenza di crescita nel tempo. A seguire il 26% dei certificati legati alle performance di indici mentre obbligazioni, valute e altre attività finanziarie hanno rappresentato ancora quote marginali. Un'inversione di tendenza invece la si registra per quanto riguarda il mercato di quotazione dove il Cert-X, con 671 certificati investment entrati in quotazione o in attesa di entrarvi, guadagna sempre più posizioni



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 27/11/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.217,00

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 27/11/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	105,01
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,80
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	114,40
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,70
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	112,95

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

nei confronti del Sedex che si è fermato a 489 strumenti contro i 517 dello scorso periodo ICA.

Numeri entusiasmanti arrivano proprio dai mercati dove si registrano valori da record. Sul primario, le associate di Acepi hanno registrato nel corso dei primi tre trimestri del 2014 un controvalore di raccolta pari a 6,992 miliardi di euro che supera i 6,3 miliardi dell'intero 2013. Anche sul secondario dei leverage ma anche investimenti le statistiche confermano che il segmento dei certificati è sempre più considerato da operatori e investitori tanto che, mentre in Europa il mercato di tali strumenti ha registrato una flessione, secondo i dati diffusi da Eusipa (European Structured Investment Products Association), in Italia ha segnato una netta accelerazione.

LE CATEGORIE DI PREMIO

Anche per l'ottava edizione sono state confermate le undici categorie di premio. Sette i premi assegnati ai certificati, tre quelli dedicati alla distribuzione e due alle emittenti. Dal 23 ottobre al 9 novembre il pubblico ha potuto votare il candidato preferito all'interno delle categorie "Emittente dell'Anno", "Certificato dell'Anno", "Premio Spe-

ciale Best Distribution Network Reti Bancarie", "Premio Speciale Best Distribution Network Reti Private" e "Premio Speciale Best Broker Online". Le preferenze espresse hanno portato alla creazione di una Top Selection per ogni premio passata poi all'esame della giuria. La squadra di esperti chiamata al giudizio finale ha visto confermati il Prof. Giorgio Consigli dell'Università degli Studi di Bergamo e Giuseppe Romano, Direttore Ufficio Studi di Consultique, ai quali si è affiancato Gabriele Bellelli, trader e consulente finanziario indipendente.

Oltre alle categorie menzionate, i giurati hanno lavorato alla valutazione dei certificati candidati alla Nomination List nelle categorie "Miglior Certificato a Capitale Non Protetto", "Miglior Certificato a Capitale Protetto/Garantito", "Miglior Certificato a Capitale Protetto Condizionato", "Miglior Certificato a Leva", "Premio alla Capacità d'Innovazione" e "Premio Speciale Certificate Journal", dedicato alla capacità comunicativa degli emittenti. Passiamo quindi ai veri protagonisti della serata.

CERTIFICATO DELL'ANNO

La giuria specializzata ha premiato i migliori tre certificati emessi nel corso

Cerchi opportunità d'investimento di medio termine?



Certificati Cash Collect Autocallable di UniCredit.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera pari a 75% Strike	Importo Add. / Coupon
DE000HV8BH32	BANCA POP. MILANO	0,5745	0,430875	3,9
DE000HV8BH40	BANCO POPOLARE	11,39	8,5425	3,1
DE000HV8BJJ8	TOD'S	70,9	53,175	2,25

Scadenza: 20.10.2017

Il Cash Collect Autocallable 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 a scadenza superiori al livello dell'ultimo Importo Aggiuntivo Condizionato. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto Informativo. Tutte le determinazioni per il pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato o la determinazione di un rimborso anticipato sono effettuate alla Data di Valutazione o di Scadenza, ove applicabile, utilizzando il Valore di Riferimento relativo a ciascuna Azione. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

- Ricevi ogni trimestre un Coupon se il valore dell'azione è pari o superiore al 75% dello Strike.
- Inoltre ogni trimestre il Certificato può essere rimborsato anticipatamente e automaticamente a 100 Euro se il valore dell'Azione si trova sopra lo Strike.
- A scadenza il Certificato è rimborsato a 100 Euro se il valore dell'Azione è pari o superiore alla Barriera. In caso contrario replichi la sua performance negativa.

Sito: investimenti.unicredit.it
 Numero verde: 800.01.11.22
 iPhone/iPad App: onemarkets Italia

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



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati 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. Il prospetto riguardante i Cash Collect è stato depositato in CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0021161/14 del 19 marzo 2014. Il supplemento è stato depositato presso CONSOB in data 14 Luglio 2014, a seguito di approvazione con nota n. 0057492/14 dell' 8 Luglio 2014. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati 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.

del periodo di valutazione, compreso tra il 1 agosto 2013 e il 31 luglio 2014, tra una Top Selection di 8 certificati più uno da ripescaggio scelti dai 30 in Nomination List secondo i parametri elencati di seguito:

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

Trasparenza: parametro che mira a valutare il grado di chiarezza del payoff associato a ciascun certificato nonché la trasparenza relativa ai servizi di investimento e agli strumenti finanziari, come disciplinato dal D.Lgs. n.58 del 1998 (Testo Unico della Finanza) e dalle disposizioni della Consob.

Semplicità: parametro che mira a valutare il grado di complessità della struttura finanziaria sottostante al certificato, in particolare per ciò che riguarda il payoff a scadenza e il suo funzionamento.

Liquidabilità : parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in "mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza" (così sul punto la Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella

formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

PRIMO CLASSIFICATO: DOUBLE EXPRESS su Eni spa di Banca IMI (17 punti)

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato al titolo Eni della durata complessiva di tre anni, ha esaurito il plafond di emissione in pochi giorni. Con cadenza annuale verrà osservato il livello raggiunto dal titolo e se questo sarà almeno pari al livello barriera verrà erogata una cedola del 7,3% a cui si aggiungerà il rimborso del capitale per valori pari o superiori allo strike. Qualora venissero disattese tutte le date intermedie, alla scadenza sarà sufficiente che il titolo si trovi ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati della cedola del 7,3%. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso verrà calcolato in funzione della performance del titolo. Quotato sul Sedex, il certificato è in rialzo del 2,5% circa rispetto al prezzo di emissione.

SECONDO CLASSIFICATO: ATHENA FAST PLUS su Tesla Motors Inc di Bnp Paribas (16 punti)

TERZO CLASSIFICATO: CREDIT LINKED su Basket obbligazioni di Société Générale (15 punti)



EMITTENTE DELL'ANNO

Tra le categorie più ambite, quella dell'emittente dell'anno, è stata giudicata dalla giuria di esperti sulla base di una Top Selection formata da 5 candidati selezionati dal voto popolare sul totale degli emittenti in Nomination List. La giuria ha votato secondo i seguenti criteri di valutazione:

Composizione dell'offerta: parametro che mira a valutare nel suo complesso l'offerta garantita nel Periodo di Valutazione. Vengono pertanto valutati l'aspetto qualitativo e quantitativo delle emissioni investment e leverage.

Comunicazione : parametro che mira a valutare eventuali iniziative

formativo/didattiche volte a migliorare il rapporto diretto tra emittente e investitore, servizi di assistenza pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (numero verde, sito web, brochure, analisi dinamiche su sito web).

Sottostante: con questo parametro viene valutata la capacità dell'emittente di garantire un'adeguata copertura di più asset class (equity, tassi, commodity, forex)

PRIMO CLASSIFICATO: UNICREDIT (18 punti)

L'emittente di piazza Gae Aulenti ha emesso 449 certificati di investimento nel periodo di valutazione. L'offerta si è concentrata prevalentemente su emissioni a capitale protetto condizionato, con una netta predominanza di certificati Bonus Cap e Top Bonus. Diverse le novità proposte nel corso del periodo di valutazione in termini di payoff (Cash Collect Autocallable, Bonus Plus) e molte le conferme (Reverse Bonus, Twin Win, Express Coupon). Estremamente ricca è stata l'offerta in termini di sottostanti, da indici a azioni italiane e internazionali.

SECONDO CLASSIFICATO: BNP Paribas (17 punti)

TERZO CLASSIFICATO: Deutsche Bank (13 punti)

PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL

La valutazione degli esperti ha seguito i seguenti quattro punti chiave per fornire un giudizio circa la comunicatività degli emittenti:

Comunicazione: parametro che mira a valutare eventuali iniziative formativo/didattiche volte a migliorare il rapporto diretto tra emittente e investitore, servizi di assistenza



Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati

pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (numero verde, sito web, brochure, analisi dinamiche su sito web).

Qualità generale dell'annuncio pubblicitario : con questo parametro si valuta la qualità complessiva degli annunci pubblicitari e delle campagne adv pubblicate sul Certificate Journal e sul web.

Analisi "visual" e lay out: parametro in base a cui si valuta la parte che "si vede" di un annuncio pubblicitario, la sua impostazione grafica e, a seconda dei casi, la fotografia o i disegni utilizzati.

Analisi "script": parametro in base a cui si valuta la parte descrittiva di un annuncio pubblicitario, la profondità e la semplicità del messaggio.

PRIMO CLASSIFICATO: BNP Paribas (26 punti)

Dall'emissione alla scadenza di ogni certificato, per BNP Paribas la comunicazione verso il mercato avviene attraverso molteplici canali e iniziative di carattere innovativo. Brochure dedicate, un'applicazione con le quotazioni di borsa in tempo reale, la prima web TV e un'assidua presenza di sezioni "academy" e formative contraddistinguono l'attività di BNP Paribas.

SECONDO CLASSIFICATO:
Unicredit (16 punti)

TERZO CLASSIFICATO:
Deutsche Bank (10 punti)

PREMIO ALLA CAPACITA' D'INNOVAZIONE

Si conferma tra le categorie degli Italian Certificate Awards quella dedicata alla capacità d'innovazione. La ricerca continua di nuovi payoff o di nuove strategie sottostanti, per rispondere ai cambiamenti importi dal mercato e soprattutto alle esigenze del risparmio gestito ha prodotto anche per questo periodo di valutazione numerose innovazioni più in termini di aree d'investimento e piano di remunerazione lungo

la durata residua che di struttura. Per facilitare il compito degli esperti sono stati previsti dall'Organizzazione criteri oggettivi di valutazione, quali:

Strategia: parametro che mira a valutare il carattere innovativo della struttura finanziaria dei certificati, in termini di combinazioni di opzioni plain vanilla ed esotiche

Sottostante: parametro che mira a valutare l'originalità dell'attività sottostante, sia in termini di singole asset class che come panieri o ancora come sottostanti costruiti ad hoc dagli emittenti

Grado di percezione: parametro che mira a valutare la capacità del certificato di far comprendere all'investitore il grado di percezione del rapporto rischio-rendimento atteso. Con tale



Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7

Gli unici in Borsa Italiana



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

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

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

Passion to Perform



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

parametro si intende sottolineare “la maggiore o minore presunzione di chiarezza del valore aggiunto” implicita nella struttura finanziaria dei certificati

Timing: parametro che mira a valutare la tempestività con cui un dato certificato (in termini sia di struttura finanziaria che di sottostante) è stato proposto dall'emittente sul mercato primario o secondario, in rapporto al contesto macroeconomico e finanziario

Liquidabilità: parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in “mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza” (così sul punto la Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

PRIMO CLASSIFICATO: CREDIT LINKED su Debito Imprese Europee di Société Générale(22 punti)

Certificato appartenente alla categoria Cedola a capitale protetto condizionato, legato ad uno specifico evento di credito dei 50 titoli che compongono l'indice Itraxx Crossover Series 20. Se alle date di osservazione fissate con cadenza annuale, non più di 5 reference entities avranno subito un evento di credito, il certificato staccherà una cedola del 6,5% annuo. In caso di più di 5 credit event, il capitale nominale, sia per il calcolo

della cedola che del rimborso finale, verrà decurtato di 1/15 per ogni evento. Scambiato sul Cert-X, il certificato è in rialzo del 7,4% rispetto al prezzo di emissione pari a 48500 euro ed ha erogato la prima cedola lo scorso 8 ottobre. Ha toccato un apprezzamento massimo del 19% l'8 settembre 2014.

SECONDO CLASSIFICATO: MAX SHORT BARRIER PROTECTED su Eur/Try Fixing di Banca IMI (21 punti)

TERZO CLASSIFICATO: COUPON LOCKER su Intesa San Paolo di BNP Paribas (10 punti)

PREMIO SPECIAL BEST BROKER ONLINE

Altra conferma dalla sesta edizione quella per la categoria dei Broker Online, sulla quale la giuria ha espresso il proprio voto in base ai seguenti parametri:

Copertura: parametro che mira a valutare il grado di copertura dei due principali mercati regolamentati su cui vengono quotati i certificati (SeDex e Cert-X).

Servizi di assistenza: parametro che mira a valutare il grado di formazione/informazione messa a disposizione del cliente nella fase di collocamento (mercato primario) e selezione e ricerca dei certificati quota-

ti (mercato secondario). Viene valutata inoltre l'offerta di selettori di ricerca, di schede didattico/formative di tipo macro (tipologie) e micro (per singola emissione), di servizi accessori volti a facilitare il processo di selezione e acquisto dei certificati, tanto in fase di mercato primario quanto di secondario.

PRIMO CLASSIFICATO: BANCOPOSTA (22 punti)

Attivo dal 1999 è uno dei player principali sul mercato italiano. Nel 2011 ha lanciato la piattaforma di trading online che consente di negoziare i certificates sul mercato se-



condario di Borsa Italiana ed EuroTLX e di aderire direttamente online ai collocamenti di certificates BancoPosta offerti in esclusiva. In termini di servizi di assistenza, mette a disposizione un selettore di ricerca dedicato ai certificates a cui affianca strumenti informativi ed educativi semplici e completi a supporto del cliente sia in fase di collocamento (schede prodotto, siti dedicati al collocamento, video didattici e seminari web) che nell'acquisto sul mercato secondario (news sempre aggiornate, guide online e supporti multimediali). Dal 2012 ha effettuato in media di un collocamento di certificates al mese.



SECONDO CLASSIFICATO: BINCK BANK(18 punti)

PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE

Per il primo tra i premi dedicati alle reti di distribuzione, sulla base dello spoglio della votazione popolare i giurati hanno decretato il vincitore secondo alcuni criteri quali:

Composizione dell'offerta: parametro che mira a valutare nel suo complesso l'offerta collocata nel Periodo di Valutazione. Vengono pertanto valutati l'aspetto qualitativo (varietà delle tipologie offerte) e quantitativo (in termini unitari e di collocato) dei certificati distribuiti.

Comunicazione: parametro che mira a valutare eventuali iniziative formativo/didattiche o di consulenza volte a migliorare il rapporto diretto tra collocatore e investitore, servizi di assistenza pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (sito web con aggiornamento prezzi)

PRIMO CLASSIFICATO: BNL (30 punti)

Rete bancaria attiva da diversi anni sul mercato italiano, colloca con frequenza mensile certificati di investimento a capitale protetto

e condizionatamente protetto. Nel periodo di valutazione ha collocato oltre 100 certificati di investimento posizionandosi ai vertici del segmento.

SECONDO CLASSIFICATO: Intesa Sanpaolo (18 punti)

PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE

Sulla scia dei parametri utilizzati nella valutazione delle reti bancarie, i giurati hanno premiato i due migliori canali distributivi private.

PRIMO CLASSIFICATO: INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING (30 punti)

Leader in termini di controvalore sul mercato primario, ha collocato nel periodo di valutazione 14 certificati, su 11 sottostanti differenti, alternando 4 tipologie di payoff (Express, Double Express, Bonus Autocallable Plus, Equity Protection) e raccogliendo una media di 106.000.000 al mese. Tutti i Certificates collocati dalla Rete Intesa Sanpaolo Private Banking sono quotati alla Borsa Italiana, segmento Securitised Derivatives (SeDex) o sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, entro un mese dalla chiusura del collocamento.

SECONDO CLASSIFICATO: BNL Private (14 punti)

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO

I giurati hanno premiato i primi due certificati d'investimento che, secondo la classificazione adottata da Acepi, offre la possibilità di investire in attività finanziarie proteggendo senza condizioni il capitale nominale a scadenza. Rientrano in questa categoria, tra gli altri, gli Equity Protection.

PRIMO CLASSIFICATO:

DIGITAL su Eur/Usd Fixing BCE di Banca IMI (24 punti)

Certificato d'investimento, appartenente alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento del cambio euro dollaro con durata complessiva di 5 anni e punta sull'apprezzamento della divisa statunitense.

Con cadenza annua è prevista l'erogazione di una cedola del 3,75% se il tasso di cambio sarà pari o inferiore al livello strike. A scadenza verrà rimborsato il nominale più l'eventuale ultima cedola. Quotato sul Cert-X, il certificato è in rialzo del 6,5% rispetto al prezzo di emissione.

SECONDO CLASSIFICATO: EQUITY PROTECTION SHORT su Eur/Usd Fixing BCE di Société Générale (16 punti)

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

I giurati hanno premiato i migliori due certificati che, secondo la classificazione adottata da Acepi, protegge condizionatamente il capitale con opzioni accessorie esotiche caratterizzate da una o più barriere invalidanti. Rientrano in questa categoria, tra gli altri, i certificati Bonus, Express e Twin Win.

PRIMO CLASSIFICATO:



Riccardo Designori (Brown editore)

FIXED PREMIUM ATHENA su Intesa San Paolo di BNP Paribas (18 punti)

Certificato a capitale protetto condizionato legato al titolo Intesa Sanpaolo della durata complessiva di due anni. Con cadenza annuale osserva il livello raggiunto dal sottostante e se questo risulta superiore allo strike, si attiva l'opzione di rimborso anticipato che consente di rientrare del nominale maggiorato di un coupon fisso del 7%. Solo al primo anno è prevista una cedola incondizionata del 7% in caso di mancato rimborso. Alla scadenza, se il titolo è pari o superiore alla barriera posta al 70% viene rimborsato il nominale più un coupon del 7%. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso replica linearmente il sottostante. Quotato sul Sedex, il certificato ha registrato una performance positiva del 6% circa dal prezzo di emissione. È stato il primo certificato ad essere proposto in OPV diretta sul Sedex a dicembre 2013.

SECONDO CLASSIFICATO:

EXPRESS su Tesla Motors Inc di Deutsche Bank (17 punti)

TERZO CLASSIFICATO:

CASH COLLECT AUTOCALLABLE su Eurostoxx Select Dividend 30 di Unicredit Bank AG (16 punti)

MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE NON PROTETTO

I giurati hanno premiato Il miglior certificato che, secondo la classificazione adottata da Acepi, non prevede alcuna forma di protezione del capitale nominale. Rientrano in questa categoria i certificati Benchmark o gli Outperformance.

PRIMO CLASSIFICATO:

DOUBLE CHANCE CAP su Apple di Deutsche Bank (24 punti)

Certificato a capitale non protetto legato al titolo Apple della durata complessiva di tre anni. Il certificato alla scadenza riconoscerà le performance al rialzo del sottostante con una leva fissa del 200% fino ad un rimborso massimo di 169 dollari. In caso di ribasso il rimborso replicherà linearmente il sottostante. Quotato sul Cert-X, il certificato è in rialzo del 25% rispetto al prezzo di emissione.

SECONDO CLASSIFICATO:

OPEN END su Basket di obbligazioni subordinate di Exane Finance (20 punti)

MIGLIOR CERTIFICATO A LEVA

Due i posti all'interno della selezione effettuata dagli stessi giurati in una delle categorie che per controvalore trova sempre maggior spazio all'interno del segmento di riferimento grazie alla buona riposta del

mercato ai certificati a leva fissa. In particolare gli esperti hanno fatto riferimento ai seguenti parametri:

Strategia : parametro che mira a valutare il carattere innovativo della struttura finanziaria dei certificati, in termini di leva offerta sia essa fissa o dinamica

Sottostante: parametro che mira a valutare l'originalità dell'attività sottostante, sia in termini di singole asset class che come panieri o ancora come sottostanti costruiti ad hoc dagli emittenti

Timing: parametro che mira a valutare la tempestività con cui un dato certificato (in termini sia di struttura finanziaria che di sottostante) è stato proposto dall'emittente sul mercato primario o secondario, in rapporto al contesto macroeconomico e finanziario

Liquidabilità: parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in "mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza" (così sul punto la Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

PRIMO CLASSIFICATO:

DAILY LEVERAGE x7 su FTSE MIB di Société Générale (24 punti)

Certificato di tipo leverage a leva fissa, con durata complessiva pari a 5 anni. Caratte-

rizzato da facoltà long, è legato all'indice Ftse Mib Net-Of-Tax (Lux) Tr e consente di replicarne le performance con una leva fissa pari a 7 con daily reset. Quotato al Sedex, il certificato ha registrato una performance di circa il -50% dall'emissione, raggiungendo un rialzo massimo del 300% in corrispondenza dei massimi registrati dall'indice in aprile.

SECONDO CLASSIFICATO:

DAILY LEVERAGE su Italia x7 di Unicredit Bank AG (16 punti)

TERZO CLASSIFICATO:

TURBO SHORT su S&P 500 Index di BNP Paribas (15 punti)



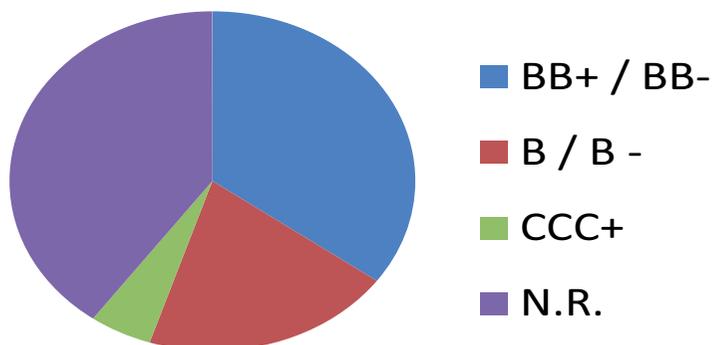
UNA CREDIT LINKED HIGH YIELD

Sulla scia del premio conquistato agli ICA 2014, approda al Cert-X una nuova proposta sull'iTraxx Crossover firmata Société Générale

In un mercato obbligazionario che, salvo brevi parentesi, ha perso progressivamente appeal, con il decennale italiano che ha da poco aggiornato il minimo storico a quota 2,25%, l'interesse degli investitori e conseguentemente l'attività degli emittenti si sono spostate dal debito al rischio di credito. Così ad oltre due anni dall'esordio sul mercato italiano dei certificati di investimento e alla vigilia della conquista del Premio per l'Innovazione agli Italian Certificate Awards 2014, una nuova Credit Linked targata Société Générale, per caratteristiche e dato il contesto di mercato, si candida ad essere un valido strumento capace di migliorare il rendimento complessi-

vo con un meccanismo di copertura del rischio di credito decisamente interessante. Prima di addentrarci nell'analisi del Credit Linked in quotazione sul Cert-X dal 12 novembre scorso è opportuno focalizzare il sottostante su cui questo investe implicitamente, ovvero l'indice iTraxx Crossover. Questo è composto da 75 società europee, ad esclusione di titoli bancari o finanziari, che non hanno un rating "investment grade", ovvero alle quali S&P e Moody's hanno affidato un rating inferiore o uguale a BBB-/Baa3, equipeseate con un peso pari all'1,33%, con discreta diversificazione geografica e settoriale.

RATING SOTTOSTANTI INDICE ITRAXX CROSSOVER



Carta d'identità	
NOME	Credit Linked
EMITTENTE	Société Générale
PREZZO DI EMISSIONE	48900 euro
NOMINALE	50000 euro
SOTTOSTANTI	iTraxx Crossover Tranche S22
DECURTAZIONE DA CREDIT EVENT	1/15 dal 10° credit event
CEDOLA	6% annuo
SCADENZA	10/01/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1119145081

Guardando al passato, è importante sottolineare come dall'istituzione della prima serie nel 2003 il tasso di default dell'indice iTraxx Crossover, nonostante presenti un rischio implicito ovviamente



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 18/11/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	28,51
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	8,46
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	31,50
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,51
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	49,95
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	5,53
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	30,80
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	44,55

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

più alto delle precedenti serie che sono state agganciate all'indice iTraxx Europe, è stato comunque molto contenuto, dal momento che sono stati registrati nel tempo solo 8 eventi di credito. Con riferimento all'attuale composizione del basket sottostante, quasi il 40% delle emissioni è sprovvisto di rating, il 35% è compreso fra BB+ e BB-, il 20% tra B e B-, il 5% CCC+.

In scia alla generalizzata contrazione del premio per il rischio, anche l'andamento dello spread dell'indice iTraxx Crossover è sceso molto nell'ultimo biennio, con la serie 22 che si attesta quest'oggi a 364 punti base in lieve rialzo dai minimi raggiunti a quota 340 bp.

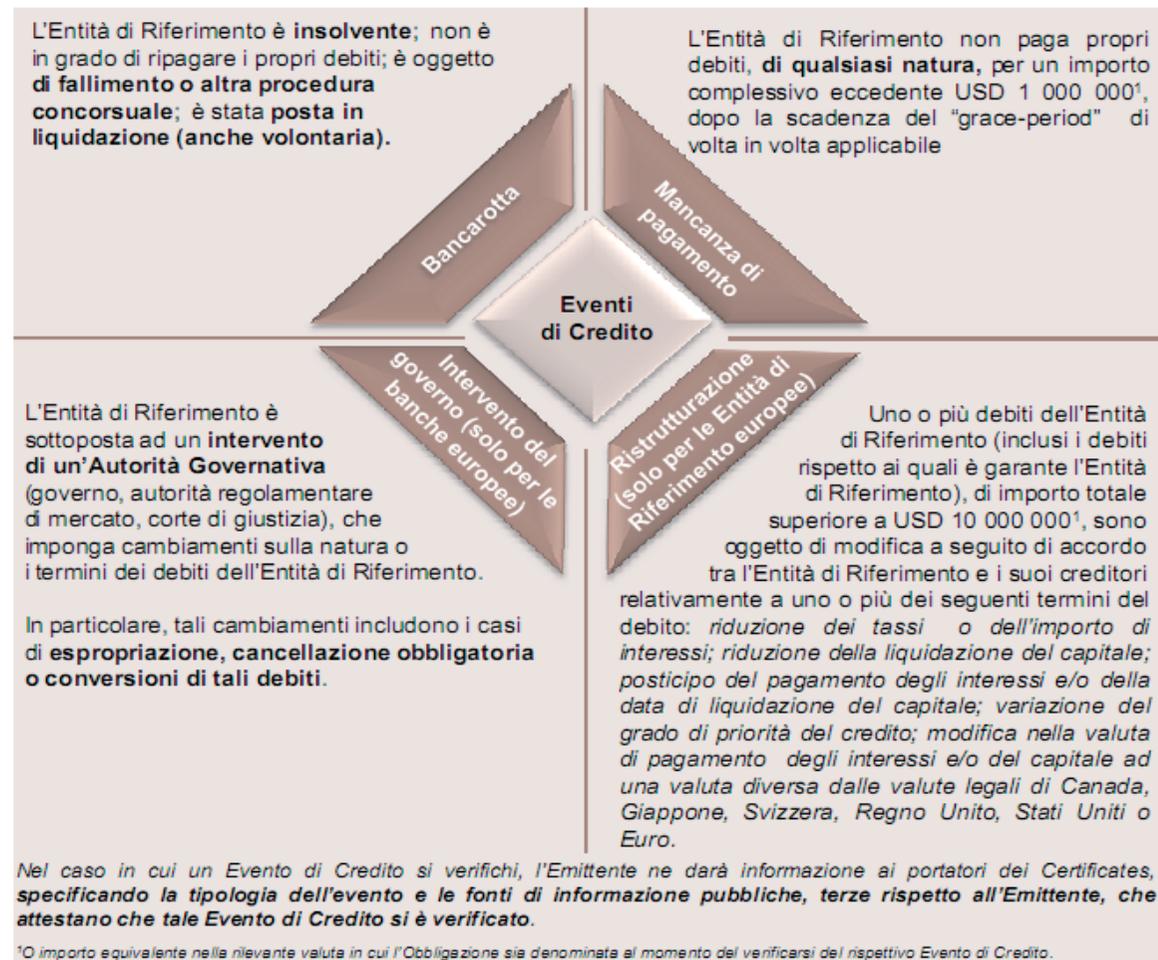
UNA HIGH YIELD CON PROTEZIONE

Ciò di cui l'investitore si deve preoccupare decidendo di investire sul Credit Linked Certificate non è tuttavia il solo default, inteso come bancarotta. Infatti sono i cosiddetti "eventi di credito" ad inficiare il risultato di qualsiasi strumento finanziario strutturato con la tipologia Credit Linked, e a far scattare il pagamento dei CDS, e questi si estendono anche alla ristrutturazione e alla mancanza parziale o totale dei pagamenti di interessi o capitale prima della data di scadenza del "grace period", così come

definito dall'ISDA.

Per questa emissione, Société Générale ha inserito – migliorando la precedente emissione con cui si è aggiudicata il Premio agli ICA 2014 che si fermava a 5 eventi di credito - una protezione sul nominale e sul flusso cedolare fino a 9 eventi di credito. Entrando nello specifico del nuovo certificate, l'impacchetta-

mento da parte di una controparte bancaria (SocGen) di un rischio emittente più esteso legato al paniere iTraxx, permette di beneficiare del funding di questa e di puntare ad un rendimento molto alto rispetto a quello di qualsiasi altro bond a 5 anni emesso da società dal medesimo merito creditizio. Un prodotto, già di per se molto diversificato,



LIQUIDAZIONE VS EVENTI DI CREDITO

N° EVENTI	LIQUIDAZIONE A SCADENZA	PREMIO LIQUIDATO
0	100%	6,00%
1	100%	6,00%
2	100%	6,00%
3	100%	6,00%
4	100%	6,00%
5	100%	6,00%
6	100%	6,00%
7	100%	6,00%
8	100%	6,00%
9	100%	6,00%
10	93,33%	5,60%
11	86,67%	5,20%
12	80,00%	4,80%
13	73,33%	4,40%
14	66,67%	4,00%
15	60,00%	3,60%
16	53,33%	3,20%
17	46,67%	2,80%
18	40,00%	2,40%
19	33,33%	2,00%
20	26,67%	1,60%
21	20,00%	1,20%
22	13,33%	0,80%
23	6,67%	0,40%
24	0,00%	0,00%
...
75	0,00%	0,00%

con una protezione condizionata del nominale, che pertanto risulta essere molto attraente per chi si affaccia al segmento delle high yield che per propria natura presuppone uno stock-picking piuttosto puntuale per sovenire ai rischi impliciti che sono nettamente più alti di un classico bond investment grade.

Emesso e negoziabile su base 50.000 euro – una size in linea con gli strumenti finanziari legati agli indici iTraxx - il certificato si caratterizza per una scadenza quinquennale (10 gennaio 2020) e per una cedola annua del 6% pagabile il 10 gennaio di ogni anno a partire dal 10 gennaio 2016. Proprio la durata superiore ai 365 giorni per la prima annualità fa sì che la prima cedola prevista per il prossimo anno sia pari al 7%. Le cedole e il capitale nominale a scadenza vengono garantiti qualora nel periodo di vita del certificato non si verificano più di 9 credit event sui 75 titoli componenti l'indice. Dal nono evento di credito in poi, la cedola e il capitale nominale a scadenza verranno invece automaticamente decurtati di 1/15 per ogni evento di credito successivo.

Vuoi investire a leva sull'Euro-Dollaro?

Scopri i nuovi Turbo con leve da 4x a 28x



- Possibilità di sfruttare sia i rialzi, sia i ribassi dell'euro nei confronti del dollaro americano
- Ampia scelta di leve
- Prodotti adatti al trading di breve-medio periodo e alla copertura di portafogli
- Quotazione su EuroTLX



Se pensi che l'Euro si APPREZZI rispetto al Dollaro...



Turbo Long EUR/USD (Scadenza 17/04/2015)

CODICE ISIN	STRIKE/ KNOCK OUT	LEVA*
NL0010729372	1,050	7x
NL0010729380	1,130	11x
NL0010729398	1,165	17x
NL0010729406	1,195	28x

Se pensi che l'Euro si DEPREZZI rispetto al Dollaro...



Turbo Short EUR/USD (Scadenza 17/04/2015)

CODICE ISIN	STRIKE/ KNOCK OUT	LEVA*
NL0010729463	1,550	4x
NL0010729455	1,375	9x
NL0010729448	1,325	15x
NL0010729430	1,290	25x

L'investitore deve considerare che i Turbo Long EUR/USD acquistano valore nel caso in cui l'euro si apprezzi nei confronti del dollaro. Ad esempio, se il tasso di cambio EUR/USD passa da 1,23 a 1,26, il Turbo Long acquista valore. Al contrario, i Turbo Short acquistano valore nel momento in cui l'euro si deprezza nei confronti del dollaro.

* I Turbo sono prodotti a leva variabile. I livelli delle leve indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 24/11/2014 alle 10:00. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Prospetto (approvato dall'Amf in data 05/06/2014 con relativi supplementi), la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. L'investimento nei Turbo Certificates espone l'investitore al rischio di potenziale perdita dell'intero capitale investito. Sono quindi strumenti adatti esclusivamente ad una clientela sofisticata caratterizzata da un elevato profilo di rischio. Per maggiori informazioni sui Turbo Certificates, si invita l'investitore a consultare il materiale informativo relativo ai Turbo sulla pagina del sito <http://www.prodottidiborsa.com/ITA/certificati-turbo>

vo al nono, il nominale di riferimento, oltre che le cedole annue, come da tabella presente in pagina, verrebbe ridotto del 6,67%

A fronte di un prezzo di emissione pari a 48.900 euro, il certificato è attualmente esposto in lettera dal Market Maker a 48.495 euro. Ora, ipotizzando che tutte le cedole previste vengano integralmente distribuite e che pertanto venga così garantita la protezione del 100% del nominale a scadenza, il rendimento annuo lordo stimato si attesta al 6,74%. Tralasciando il confronto con i principali benchmark del mercato obbligazionario dei Titoli di Stato, stando ai correnti tassi di mercato e guardando agli ipotetici comparables, anche esponendosi su singole high yield, con difficoltà si riuscirebbe ad avere accesso al medesimo rendimento.

Eseguendo infine qualche stress test sulla distribuzione delle cedole e sulla protezione del capitale nominale a scadenza, si è calcolato approssimativamente anche il caso di due credit event aggiuntivo oltre la soglia protetta dei 9 eventi di credito sul paniere di 75 titoli componenti il basket sottostante. In tale scenario, come da tabella presente in pagina, fino a 9 eventi di credito il certificato è in grado di mantenere intatte tutte le sue caratteristiche peculiari, diversamente, oltre si subiranno



decurtazioni progressive pari a 1/15 per ogni evento di credito sia nei rispetti del nominale di riferimento che della cedola annua.

Pertanto come da esempio, per i 2 eventi di credito non protetti, il nominale verrà decurtato all'86,67%, ovvero da 50.000 euro a 43.335 euro, con la cedola annua che passerà dal 6% al 5,2%. Numeri alla mano, tenuto conto dei correnti livelli di prezzo di 48.495 euro, in base allo schema di calcolo visto precedentemente, il rendimento annuo lordo scenderebbe al 3,74%.

Nel caso peggiore per l'investitore, ovvero con ricorrenti eventi di credito, il rendi-

mento potrà addirittura azzerarsi se non, in casi estremi, risultare negativo. Si ipotizzi ad esempio un totale di 12 eventi di credito, per cui ben 4 non coperti dalla protezione condizionata del capitale. Seguendo lo schema di calcolo visto precedentemente, a scadenza il nominale scenderebbe a 36.665 euro mentre il rendimento annuo si attesterebbe allo 0,69%. Per ultimo va sottolineato come dal punto di vista fiscale, l'importo dei coupon sia considerato come reddito diverso e pertanto sfruttabile per compensare eventuali minusvalenze pregresse in virtù della mancata garanzia di rimborso del nominale.

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

Volevo porvi alcune domande sul certificato Power Express, emesso da Unicredit avente il seguente ISIN: DE000HV8AKW1 e quotato sul segmento Cert-X del mercato EuroTLX. Questo certificato è stato emesso il 24-07-2013 e scadrà il 29-07-2016. Tuttavia non mi è chiaro il suo funzionamento. Sono previste date di osservazioni intermedie con la possibilità di un rimborso anticipato? Se sì quale sarebbe la cedola pagata? Cosa accadrà a scadenza (Partecipazione up: 150%, Cap: 131%). In cosa questo tipo di certificati Power Express differiscono da un "normale" Express?

Grazie mille in anticipo per la risposta.

M.L.

Gentile lettore,
Il certificato da lei indicato è più correttamente un Power Certificates, da non confondere con il Power Express (di cui ad esempio uno ha soddisfatto proprio in data 24 novembre le condizioni richieste per il rimborso anticipato del nominale maggiorato di un coupon dell'8% - codice Isin DE000HV8AK04 -). Quest'ultima tipologia differisce dal classico Express per la partecipazione in leva alla scadenza ove non

intervenga prima il rimborso anticipato. Pertanto, se ad esempio un classico Express alla scadenza prevede il rimborso del nominale maggiorato dei coupon a memoria al di sopra dello strike e la protezione condizionata del capitale entro la barriera, il Power Express prevede la protezione condizionata entro la barriera ma una partecipazione in leva al di sopra dello strike, che va a sostituire la somma dei coupon fissi rimasti in memoria.

Per quanto riguarda il Power Certificates da lei indicato, non prevede date di rilevazione intermedie e pertanto eserciterà solo alla scadenza. A tale data rimborserà i 100 euro nominali per valori del FTSE Mib compresi tra lo strike e la barriera posta a 11287 punti (in assenza di violazione di quest'ultima); altrimenti il rimborso sarà dato dalla performance positiva del FTSE Mib al di sopra dei 16124 punti, moltiplicata per 1,5 volte, con un tetto massimo al rimborso fissato a 146,5 euro. Quindi ipotizzando che il FTSE Mib sia alla scadenza in rialzo del 10% rispetto allo strike, rimborserà 115 euro; in rialzo del 20% rimborserà 130 euro; in rialzo del 31% ro più rimborserà 146,5 euro. Al di sotto della barriera, ovvero in caso di violazione, rimborserà a benchmark senza proteggere il nominale.

Appuntamenti da non perdere



ULTIMI POSTI PER IL CORSO ACEPI IN COLLABORAZIONE CON CED A ROMA

Ultimi posti disponibili per il corso formativo del 3 dicembre a Roma organizzato da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati. Il progetto formativo è rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers) e ha l'obiettivo di fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per destreggiarsi nel vasto mondo dei certificati. Al termine del programma formativo, il partecipante sarà in grado di mettere in atto strategie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. La partecipazione è gratuita e i corsi sono accreditati per il mantenimento della certificazione del livello EFA.

11-12-2014 WORKSHOP DI CERTIFICATI E DERIVATI A FIRENZE

Certificati e Derivati organizza un nuovo workshop di un giorno dedicato a promotori e consulenti finanziari nonché a investitori privati a Firenze per l'11 dicembre. Il programma del modulo, che ha come obiettivo l'acquisizione in maniera semplice ma completa di tutte le nozioni e le informazioni necessarie per potersi muovere in maniera autonoma nel vasto universo dei certificati di investimento, è consultabile al seguente link http://www.certificatiderivati.it/bs_formazione_iscrizione.asp?ide=20. Per informazioni e iscrizioni è possibile anche inviare una mail a formazione@certificatiderivati.it

TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

Tutti i lunedì alle 17:30 si parla di certificati sul web, con ospiti trader e analisti chiamati a commentare la situazione dei mercati e a rispondere alle domande degli ascoltatori che possono partecipare attivamente alla trasmissione ponendo domande in tempo reale agli invitati o ai conduttori. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni degli interventi precedenti.

 Deutsche Asset & Wealth Management						
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 25/11/2014
DE000DT2ZZ98	Bonus Cap	FTSE MIB	21000	14700	113,20	101
DE000DT2ZZP1	Bonus Cap	ENI	17	11,9	115,58	106,25
DE000DT2ZZX5	Bonus Cap	Daimler AG	66,5	46,55	121,7	109,75
DE000DT2ZZT3	Bonus Cap	Volkswagen preference shares	192,00	134,40	113,61	103,5
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 25/11/2014	
DE000DT5Q414	Discount	FTSE MIB	20800	91,60	90,50	

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Notizie dal mondo dei certificati

» BANCA IMI, IL SITO CAMBIA VESTE

E' online dal 24 novembre il nuovo sito internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com>), l'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo, dedicato alle emissioni di obbligazioni, Certificati e covered warrant. Tra le novità un motore di ricerca rinnovato e le schede prodotto complete in stile carta di identità. Sono poi presenti una sezione studi e ricerche, con approfondimenti e focus sui mercati, redatti dall'Ufficio Retail Research della Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo, e una sezione educational per conoscere il funzionamento dei prodotti.

» TARGET CEDOLA: MESSA IN PAGAMENTO LA CEDOLA

Banca Aletti ha messo in pagamento la cedola del Target Cedola su Eurostoxx Oil&Gas, codice Isin IT0004866072. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 21 novembre 2014 è stato rilevato un livello dell'indice a 328,79 punti, superiore ai 312,24 punti che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico di 6 euro, ossia del 6% sul nominale.

» T NOTE, ROLLOVER SUL FUTURE DI GIUGNO

BNP Paribas, vista la prossima scadenza del Future sul T Note con scadenza dicembre 2014, comunica che a partire dal 25 novembre, tutti i Minifuture con sottostante il T Note hanno subito il passaggio dal rispettivo future in scadenza a quello con la scadenza successiva con la conseguente rettifica, effettuata sulla base del rollover spread, del current strike e dello stop loss. In particolare i certificati faranno riferimento al future con scadenza marzo 2015.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. DUE NUOVE OPERE DA COLLEZIONARE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera IV
Emissione a 6 anni

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Neozelandese Opera I
Emissione a 5 anni

* Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro e al rischio emittente.

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI E A 5 ANNI IN DOLLARI NEOZELANDESI.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese Opera I sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono negoziabili dal 10.09.2014 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Australiano o Dollaro Neozelandese).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA IV	IT0005045221	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,64%	08/09/2020	4,30%	3,182%	4,366%	3,246%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA I	IT0005045247	NZD	2.000 DOLLARI NEOZELANDESI	99,63%	08/09/2019	5,20%	3,848%	5,283%	3,929%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26%, sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione
(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sovrastante; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore).

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 08.09.2014 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB, da Moody's Baa2, da Fitch BBB+.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese I (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 Plain Vanilla depositato presso CON SOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante supplemento depositato presso la CON SOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 (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 08.09.2014, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.com/retailhub 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'omnibus sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti finanziari, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assicurate 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.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Autocallable Cap	Banca IMI	Unicredit	29/10/2014	Barriera 65%; Coupon 5,50%; Bonus&Cap 116,2%	25/09/2017	IT0005039422	Cert-X
Digital Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/10/2014	Barriera 70%; Coupon 2%; Cedola 3%	08/10/2018	IT0005045296	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	UBI, Finmeccanica, Eni, Atlantia	29/10/2014	Barriera 60%; Cedola 2,5% trim.	30/10/2018	XS1119159546	Sedex
Bonus Advance	Société Générale	SMI, S&P 500, Eurostoxx 50	29/10/2014	Barriera 75%; Coupon 15%; Trigger 50%; Bonus 85%	10/02/2017	XS1120698797	Sedex
Leveraged	Morgan Stanley	Consultinvest Valore 1, Consultinvest High Yield Cl 1, Consultinvest Reddito Cl 1, Consultinvest Breve T. Cl. 1, Consultinvest Plus Cl. 1	31/10/2014	Nominale 950 eur; Cedola 2,63% sem.	17/10/2019	XS1087046329	Cert-X
Open End	Ubs	UBS Merger & Acquisitions - Europe Investable Index TR (EUR)	05/11/2014	partecipazione 100%; Commissione di gestione 2,25%	-	DE000UZ0N678	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Daimler	07/11/2014	Barriera 70%; Coupon 7,3%	16/06/2017	DE000DE8FMV3	Cert-X
Express Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	07/11/2014	Cedola/Coupon 5,8%; Protezione 70%	29/09/2017	DE000HV8BE76	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Axa, Zurich, Generali	07/11/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 7,5%	03/10/2017	DE000HV8BFA5	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eni	10/11/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 126%	12/12/2017	IT0005043879	Sedex
Digital Autocallable Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	10/11/2014	Barriera 70%; Coupon/ Cedola 4,40%	02/10/2017	IT0005053605	Sedex
Express	Société Générale	FCA, Generali	12/11/2014	Barriera 65%; Cedola/ Coupon 2,25% trim.	30/10/2017	XS1101875562	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Itraxx Europe Crossover Series 22	12/11/2014	Protezione 9 Credit Ev.; Cedola 6%	10/01/2020	XS1119145081	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,05	17/04/2015	NL0010729372	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,13	17/04/2015	NL0010729380	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,165	17/04/2015	NL0010729398	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,195	17/04/2015	NL0010729406	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,29	17/04/2015	NL0010729430	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,325	17/04/2015	NL0010729448	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,375	17/04/2015	NL0010729455	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,55	17/04/2015	NL0010729463	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Generali	14/11/2014	Cedola Trim. Euribor 3m+ 2,5% ann.	20/03/2016	XS1126489928	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	14/11/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 7%	17/09/2020	DE000HV8BDF9	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Credit Agricole	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 6,5%	19/07/2019	IT0005029852	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Daimler	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 5,5%	19/07/2019	IT0005029860	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Bayer	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 4,2%	23/08/2019	IT0005040669	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,25%	19/07/2019	IT0005029712	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	14/11/2014	Barriera 30%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3,5%	23/08/2019	IT0005040545	Sedex
Reverse Express	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurRub, EurTry	17/11/2014	Barriera 140%; Cedola/ Coupon 5%	26/10/2018	XS1101781406	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	19/11/2014	Strike 0,5095; Barriera 0,636875; Bonus & Cap 110%	19/06/2015	DE000HV8BJR1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	19/11/2014	Strike 0,5095; Barriera 0,636875; Bonus & Cap 117%	18/12/2015	DE000HV8BJS9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	19/11/2014	Strike 10; Barriera 12,33125; Bonus & Cap 117%	18/12/2015	DE000HV8BJU5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	19/11/2014	Strike 10; Barriera 12,33125; Bonus & Cap 108%	19/06/2015	DE000HV8BJT7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Cnh ind	19/11/2014	Strike 6,36; Barriera 7,95; Bonus & Cap 110%	18/12/2015	DE000HV8BJV3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	FCA	19/11/2014	Strike 9,35; Barriera 11,6875; Bonus & Cap 105%	19/06/2015	DE000HV8BJW1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	FCA	19/11/2014	Strike 9,35; Barriera 11,6875; Bonus & Cap 112%	18/12/2015	DE000HV8BJX9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	19/11/2014	Strike 7,195; Barriera 8,99375; Bonus & Cap 107%	19/06/2015	DE000HV8BJY7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	19/11/2014	Strike 7,195; Barriera 8,99375; Bonus & Cap 115%	18/12/2015	DE000HV8BJZ4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	19/11/2014	Strike 2,158; Barriera 2,6975; Bonus & Cap 105%	19/06/2015	DE000HV8BJO6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	19/11/2014	Strike 2,158; Barriera 2,6975; Bonus & Cap 111,5%	18/12/2015	DE000HV8BJ14	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	19/11/2014	Strike 12,87; Barriera 16,0875; Bonus & Cap 114%	18/12/2015	DE000HV8BJ30	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	19/11/2014	Strike 12,87; Barriera 16,0875; Bonus & Cap 107%	19/06/2015	DE000HV8BJ22	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	19/11/2014	Strike 5,495; Barriera 6,594; Bonus & Cap 107%	18/12/2015	DE000HV8BJ48	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	19/11/2014	Strike 1; Barriera 1,0875; Bonus & Cap 110%	19/06/2015	DE000HV8BJ55	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	19/11/2014	Strike 0,87; Barriera 1,0875; Bonus & Cap 116%	18/12/2015	DE000HV8BJ63	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	19/11/2014	Strike 5,41; Barriera 6,7625; Bonus & Cap 108%	19/06/2015	DE000HV8BJ71	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	19/11/2014	Strike 5,41; Barriera 6,7625; Bonus & Cap 115%	18/12/2015	DE000HV8BJ89	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Atlantia, Finmeccanica, Eni	19/11/2014	Barriera 60%; Bonus 100%; Cedola 2,5% Trim.; Coupon 10%	20/11/2018	XS1119171087	Sedex

Le nuove emissioni

Equity Protection Short	Credit Agricole	EurUsd	19/11/2014	Strike 1,2872; Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/09/2020	XS1097755414	Sedex
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 1M	21/11/2014	-	08/07/2019	XS1084690566	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 3M	21/11/2014	-	08/07/2019	XS1084699864	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 6M	21/11/2014	-	08/07/2019	XS1084704029	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 1M	21/11/2014	-	08/07/2024	XS1084704532	Cert-X
Multiple Exercise	BNP Paribas	Euribor 1M	21/11/2014	-	06/07/2017	XS1084710851	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Alcoa, Astaldi, Beni Stabili, Expedia, Fiat, Glencore, Intesa Sanpaolo, The Western Union Company	24/11/2014	cedole sem. 2% annuo Step Up; Credit Linked; Fixed Rec. 20%	20/10/2020	DE000HV8BE43	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Enel	24/11/2014	Coupon 10,3%; Barriera 70%	01/10/2018	DE000HV8BE68	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eni, Royal Dutch Shell	24/11/2014	Protezione 100%; Trigger 110%; Coupon 1,5% Step Up	24/09/2020	DE000HV8BE50	Cert-X
Athena Airbag Quanto	BNP Paribas	Adr Petrobras 1	24/11/2014	Barriera 60%; Coupon/Cedola 4,35%	23/09/2016	XS1068413902	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Generali	24/11/2014	Barriera 60%; Coupon 4%	22/09/2017	XS1068414207	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Eni, Enel	24/11/2014	Cedola/Coupon 1a 5,25%; Coupon 10%; Barriera 60%; Trigger decresc.	22/09/2017	XS1068421913	Cert-X
Athena Jump	BNP Paribas	Pirelli	24/11/2014	Coupon iniz. 4% o 6%; Trigger 100% e 105%; Barriera 60%	22/09/2017	XS1068413654	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Eni, Enel	24/11/2014	Cedola 4,35%; Coupon 8,7%; Barriera 60%	22/09/2017	XS1068421830	Cert-X
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Renault	24/11/2014	Barriera 60%; Coupon 1a 4,35%, 2a 8% o 3%	26/09/2016	XS1061884240	Cert-X
Athena Protection	BNP Paribas	Eurostoxx 50	24/11/2014	Coupon 13,6% dal secondo anno; Protezione 70%	31/10/2017	XS1084194155	Cert-X
Bonus Autocallable	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/11/2014	Bonus 107%; Coupon 7%; Barriera 60%	24/10/2017	XS1084184271	Cert-X
Bonus con Digital Coupon	BNP Paribas	Dow Jones Ind.	24/11/2014	Cap 175%; Barriera 50%; Trigger Cedola 95%; Cedola 5%	29/10/2019	XS1084184354	Cert-X
Coupon Locker Scudo	BNP Paribas	Alcatel Lucent	24/11/2014	Cedola 3,4%; Barriera 60%; Coupon Locker 110%	24/09/2018	XS1068422135	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	28/11/2014	Barriera 75%; Bonus 107,2%	03/12/2015	DE000HV8BJM2	Cert-X
Digital Standard Autocallable Barrier Protected	Banca IMI	FTSE Mib	12/12/2014	Cedola/ Coupon 4,2%; Protezione 70%	17/12/2018	IT0005059297	Cert-X/ Sedex
Double Express	Banca IMI	FTSE Mib	12/12/2014	Coupon 7,8%, Cedola 3,90%; Barriera/ Trigger Cedola 70%	17/12/2018	IT0005066128	Cert-X/ Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Enel	16/12/2014	Barriera 85%; Bonus 108%	21/12/2015	DE000HV8BJP5	Cert-X
Obiettivo Rendimento	Banca IMI	Eurostoxx 50	18/12/2014	Protezione 90%; Cedola max 4,70%	24/12/2019	XS1132016905	Cert-X
Equity Protection Cap Quanto	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	18/12/2014	Protezione 85%; Partecipazione 125%; Cap 150%	24/12/2018	IT0005066110	Cert-X/ Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon agg. 6%.	24/12/2020	DE000HV8BH08	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	BMW	19/12/2014	Protezione 95%; Cedola 3,3%	20/12/2019	IT0005059651	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	ING	19/12/2014	Barriera 80%; Coupon 8,70%	20/12/2019	IT0005068728	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE 100	19/12/2014	Barriera 65%; Trigger Cedola 65%; Cedola 3,05%	20/12/2019	IT0005068785	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eni	19/12/2014	Protezione 90%; Trigger cedola 100%; Cedola 3,4%	13/01/2021	DE000HV8BKE7	Cert-X
Digital Standard Barrier	Banca IMI	Apple, Google, Facebook	23/12/2014	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 11,5%;	30/12/2020	IT0005066995	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	23/12/2014	Barriera/ Trigger cedola 80%; Cedola trim. 1%; Coupon 8,5% annuo.	30/12/2016	DE000HV8BJQ3	Cert-X

YIELD CRESCENDO, GAME OVER

Contrariamente a quanto avviene normalmente, un rimborso anticipato di un certificato Autocallable è stato accolto dai possessori con l'amaro in bocca. Protagonista di questa storia è quello che dalla comunità finanziaria è stato ribattezzato nel tempo "l'Exanone", per la sua ricca cedola annuale distribuita su base mensile. Analizzato dal CJ all'epoca dell'emissione avvenuta lo scorso maggio per il suo generoso rendimento potenziale del 21% su base annua – corrisposto mensilmente nella misura dell'1,75% -

lo Yield Crescendo di Exane Finance, avente codice Isin FR0011884576, era legato a un paniere composto da Facebook, Logitech e Telecom Italia e alla settima rilevazione mensile – la quarta utile per il rimborso anticipato – ha visto tutti e tre i titoli attestarsi al di sopra dei rispettivi strike iniziali, per un rimborso di 1017,5 euro.



BATTUTA D'ARRESTO PER 3D SYSTEM

A causa della veloce diffusione della stampa tridimensionale, 3D System, società statunitense leader in questo settore, sta soffrendo l'arrivo di concorrenti con nomi blasonati nell'industria della stampa come Canon, Hewlett-Packard, Autodesk ed Epson. Per contrastare tale fenomeno l'azienda sta vagliando delle acquisizioni per rafforzare la sua posizione. Tuttavia il titolo

sul Nyse ha subito una brusca battuta d'arresto dopo le performance entusiasmanti dello scorso anno. In particolare dal massimo di 97,28 dollari la 3D System in questi giorni fa segnare prezzi vicini ai 37 dollari per azione. Riflessi negativi si sono avvertiti sull'Athena Airbag, Isin XS1029839633, scritto sul titolo.



19 ETC Collateralizzati di SG



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME	ORO	LONG	SI	XS1073721992	GOLD1L
	ORO	SHORT	SI	XS1073722024	GOLD1S
	ORO (cambio coperto)	LONG	SI	XS1073721562	GOLDH
	PETROLIO	LONG	SI	XS1073722297	OIL1L
MATERIE PRIME X3	PETROLIO	SHORT	SI	XS1073722370	OIL1S
	ORO	LONG +3x	SI	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	SI	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	SI	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	SI	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	SI	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	SI	XS1073721489	SLVR3S
	GAS NATURALE	LONG +3x	SI	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	SI	XS1073721059	GAS3S
	AZIONARI X3	FTSE MIB	LONG +3x	SI	XS1101721923
FTSE MIB		SHORT -3x	SI	XS1101724869	MIB3S
DAX		LONG +3x	SI	XS1101723622	DAX3L
DAX		SHORT -3x	SI	XS1101722228	DAX3S
EURO STOXX 50		LONG +3x	SI	XS1101724513	SX5E3L
EURO STOXX 50		SHORT -3x	SI	XS1101721683	SX5E3S

- Il Gruppo Société Générale quota su **Borsa Italiana (ETFplus) 19 ETC Collateralizzati** su:
 - Indici su **Oro** e **Petrolio** nelle versioni **Long, Short** e **Long Daily Euro Hedged**
 - Indici a **Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x** su **Materie Prime** e **Mercati Azionari**

Lo specifico indice sottostante di ogni SG ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte sono disponibili nelle pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms). Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi ETC emessi da SG Issuer.

Gli ETC sono **prodotti complessi, non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. La leva fissa è **valida solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. *compounding effect*)^a.

Maggiori informazioni sugli SG ETC sono disponibili su: www.sginfo.it/ETC e su www.warrants.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:
Numero Verde
800-790491
E-mail: info@sgborsa.it

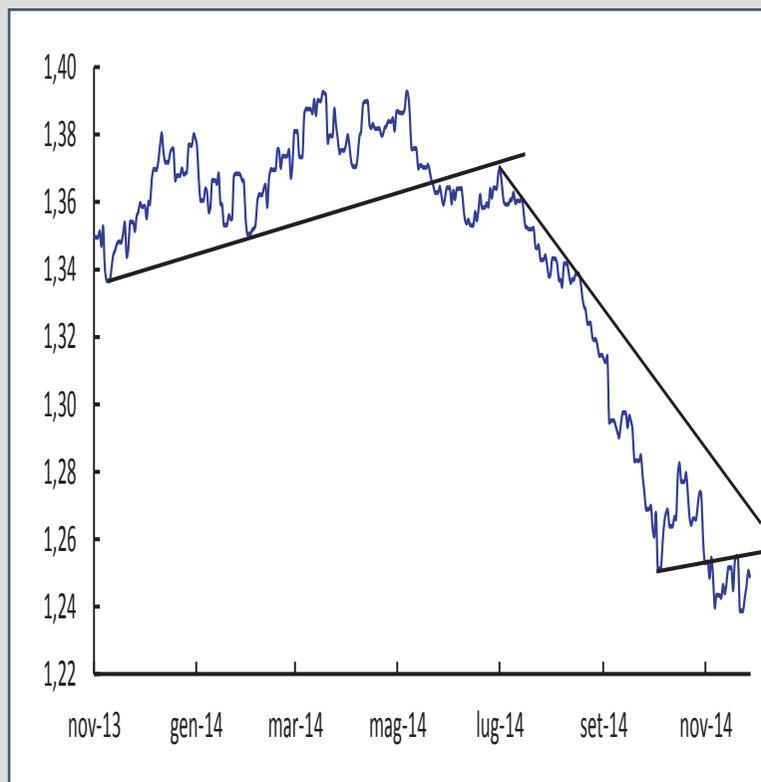
(a) La leva 3 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto gli ETC replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione e in periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC può differire rispetto a quella del sottostante di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. *compounding effect*). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.
Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore dell'ETC può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) che opera sotto il diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Société Générale. **Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme – 29 April 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

I certificati in attesa di quotazione

CODICE ISIN	EMITTENTE	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	FINE COLLOCAMENTO	DATA EMISSIONE	SCADENZA	MERCATO
IT0004981434	Banca IMI	Bonus Cap	FTSE Mib	17/01/2014	22/01/2014	22/01/2016	Cert-X/ Sedex
IT0005009698	Banca Aletti	Bonus	Eurostoxx 50	14/05/2014	16/05/2014	17/12/2014	Sedex
DE000DT30BS6	Deutsche Bank	Reverse Express	EurUsd	23/06/2014	26/06/2014	25/06/2019	Sedex
DE000HV8BLC9	UniCredit Bank	Express Worst Of	Deutsche Telekom, Telefonica, Vodafone	04/06/2014	23/06/2014	19/06/2017	Cert-X
DE000HV8BDE2	UniCredit Bank	Cash Collect Protection	Zurich	11/08/2014	14/08/2014	14/08/2020	Cert-X
DE000DE8FXS6	Deutsche Bank	Express	Intel	12/09/2014	18/09/2014	17/09/2019	Cert-X
DE000DE8FY08	Deutsche Bank	Express	McDonalds	05/09/2014	11/09/2014	10/09/2019	Cert-X
IT0005041832	Banca Aletti	Target Cedola	Eni	25/08/2014	29/08/2014	22/08/2019	Sedex
DE000DE8FY57	Deutsche Bank	Express	Intesa Sanpaolo	08/09/2014	11/09/2014	15/09/2017	Cert-X
IT0005045858	Banca Aletti	Target Cedola	Deutsche Post	24/09/2014	30/09/2014	20/09/2019	Sedex
IT0005045882	Banca Aletti	Autocallable Step	Unicredit	24/09/2014	30/09/2014	19/09/2019	Sedex
IT0005045460	Banca Aletti	Coupon Premium	Bayer	24/09/2014	30/09/2014	20/09/2019	Sedex
IT0005043713	Banca IMI	Bonus Cap Protected	Eurostoxx Select Dividend 30	26/09/2014	30/09/2014	29/09/2017	Cert-X/ Sedex
DE000DE8FXZ1	Deutsche Bank	Reverse Express	EurUsd	10/10/2014	14/10/2014	13/10/2017	Sedex
DE000HV8BE92	UniCredit Bank	Cash Collect autocallable	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/2014	05/11/2014	05/11/2020	Cert-X
DE000HV8BE84	UniCredit Bank	Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	17/10/2014	22/10/2014	22/04/2016	Cert-X
IT0005045346	Banca Aletti	Autocallable Step Plus	Enel	13/10/2014	20/10/2014	18/10/2018	Sedex
XS1107012848	Banca IMI	Equity Protection Cap	Eurostoxx Banks	24/09/2014	14/10/2014	15/10/2018	Cert-X
XS1107008499	Banca IMI	Bonus	Generali	24/09/2014	14/10/2014	15/10/2018	Cert-X
XS1107010719	Banca IMI	Equity Protection Cap Quanto	Nickel	24/09/2014	14/10/2014	15/10/2018	Cert-X
IT0005054801	Banca IMI	Digital Standard Barrier	FTSE Mib, Eurostoxx 50	13/10/2014	30/10/2014	30/10/2020	Sedex
XS1112816290	Banca IMI	Digital Standard Short	EurUsd	25/09/2014	29/09/2014	28/09/2018	Sedex
XS1112799934	Banca IMI	Max Short	EurUsd	25/09/2014	29/09/2014	28/09/2018	Sedex
DE000DE9S237	Deutsche Bank	Express	Bayer	08/10/2014	13/10/2014	18/10/2019	Cert-X
DE000HV8BFH0	UniCredit Bank	Credit Linked	Alcoa, Astaldi, Fat, Glencore, Staples, Telecom Italia, United State Steel Corp., The Western Union Company	17/10/2014	29/10/2014	20/10/2020	Cert-X
DE000HV8BFK4	UniCredit Bank	Express	Intesa Sanpaolo	31/10/2014	05/11/2014	06/11/2017	Cert-X
DE000HV8BFJ6	UniCredit Bank	Cash Collect Protection	Zurich	24/10/2014	29/10/2014	29/10/2020	Cert-X
IT0005056020	Banca Aletti	Target Cedola	Telefonica	27/10/2014	31/10/2014	18/10/2019	Sedex
IT0005056053	Banca Aletti	Target Cedola	Allianz	27/10/2014	31/10/2014	18/10/2019	Sedex
IT0005055790	Banca Aletti	Coupon Premium	Bayer	27/10/2014	31/10/2014	18/10/2019	Sedex
IT0005055766	Banca Aletti	Autocallable Step	Enel	27/10/2014	31/10/2014	17/10/2019	Sedex
DE000DE9S2K6	Deutsche Bank	Bonus Worst Of	Unicredit, Telecom It., Fdiat	03/10/2014	07/10/2014	16/10/2015	Cert-X
DE000DE9S2J8	Deutsche Bank	Express	Intesa Sanpaolo	03/10/2014	07/10/2014	26/10/2017	Cert-X
XS1084181335	BNP Paribas	Athena Relax Airbag	Solarcity	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2016	Cert-X
XS1068413225	BNP Paribas	Athena Fast	Daimler, Volkswagen	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2018	Cert-X
XS1068413738	BNP Paribas	Athena	Total	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2017	Cert-X
XS1068413142	BNP Paribas	Athena Relax	Roche, Actelion	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2017	Cert-X
XS1068413498	BNP Paribas	Athena Jet Cap	Saint Gobain	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2018	Cert-X
XS1068413571	BNP Paribas	Athena Double Relax	BMW, Volkswagen	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2018	Cert-X
XS1084177903	BNP Paribas	Athena Relax	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2017	Cert-X
XS1068421756	BNP Paribas	Athena Relax	Axa, Generali	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2017	Cert-X
XS1068413068	BNP Paribas	Athena Double Relax	STMicroelectronics	27/10/2014	31/10/2014	31/10/2018	Cert-X

ANALISI TECNICA EUR/USD

Ad inizio settimana i corsi del cambio Euro/dollaro Usa si sono riportate sui minimi di periodo in area 1,2360, testando così la consistenza dei minimi dello scorso 7 novembre. Il livello per il momento ha retto, gettando le basi per un rimbalzo delle quotazioni della divisa unica europea rispetto al biglietto verde americano. Qualora infatti i corsi dovessero avere la forza per oltrepassare le resistenze statiche di area 1,2580, sul daily chart si completerebbe un doppio minimo capace di interrompere, almeno momentaneamente, la discesa delle quotazioni dell'euro. Primi segnali di un possibile miglioramento di breve giungono anche dalle medie mobili, con quelle di breve incrociate positivamente dal basso verso l'alto sul daily chart lo scorso 26 ottobre. Partendo da questi presupposti, ingressi in acquisto in area 1,2440 avrebbero target dapprima a 1,2690 e successivamente a 1,2770. Stop al cedimento di 1,2350.



ANALISI FONDAMENTALE EUR/USD

VALUTE A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/BV	PERF 2014
eurusd	1,249	1,399	1,236	-7,99
eurjpy	146,670	149,140	134,140	-5,52
eurgbp	0,792	0,847	0,777	5,28
eurCHF	1,202	1,240	1,201	2,50
eurrub	58,563	60,270	44,524	-23,07

FONTE BLOOMBERG

L'euro ha proseguito anche nel corso del mese di novembre nel sentiero ribassista che l'ha portato sui minimi a oltre due anni rispetto al dollaro Usa. La divisa europea nella seconda metà dell'anno ha ceduto quasi il 9% rispetto al dollaro complice la divergenza a livello di politiche monetarie tra Bce e Federal Reserve. L'Eurozona si trova a fronteggiare una fase di debole crescita abbinata a inflazione poco sopra lo zero. Considerando la parità del potere d'acquisto Ocse, l'euro risulta sottovalutata del 2,95% rispetto al dollaro Usa.

NOTE LEGALI

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