



Borsa Italiana

AVVISO n.12710	27 Giugno 2016	SeDeX - LEV. CERTIFICATES
---------------------------	----------------	------------------------------

Mittente del comunicato : SOCIETE GENERALE

Societa' oggetto dell'Avviso : Societe Generale Effekten

Oggetto : Precisazioni sul Certificato a Leva Fissa +7x sul FTSE MIB di Societe Generale - DE000SG409M1

Testo del comunicato

Si veda allegato.

OGGETTO: Precisioni sul Certificato a Leva Fissa +7x sul FTSE MIB di Societe Generale

Con riferimento al Certificato a Leva Fissa +7x sull'indice FTSE MIB (Nome: "SG FTSE MIB +7x Daily Leverage Certificate"; Codice: SMIB7L; Isin: DE000SG409M1), Societe Generale tiene a specificare quanto riportato di seguito al fine di ribadire la congruità dei prezzi dello strumento e la correttezza dell'operato del market maker, anche durante sedute di negoziazione connotate da volatilità e performance eccezionalmente anomale.

Come noto esiste uno sfasamento temporale tra:

- L'orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento del Certificato (17:30)
- L'orario di rilevazione del Valore di Chiusura dell'Indice FTSE MIB (17:35).

In genere il Prezzo di Riferimento del Certificato e il Valore di Chiusura dell'Indice FTSE MIB vengono erroneamente utilizzati da terzi (ad es. alcuni *information provider*) come base per il calcolo delle performance giornaliere del Certificato e dell'Indice mentre, al contrario, NON possono essere confrontati tra loro in quanto riferiti ad orari diversi (17:30 vs 17:35).

Alla luce di quanto sopra è invece corretto comparare la performance giornaliera dell'Indice FTSE MIB calcolata sui Valori di Chiusura dell'Indice (17:35) con la performance giornaliera del Certificato calcolata sui Prezzi Teorici del Certificato (calcolati alle 17:35).

Pertanto l'elemento che, erroneamente, induce a presupporre un'apparente discrepanza tra la performance giornaliera dell'Indice FTSE MIB e la performance giornaliera del Certificato è la DIFFERENZA tra il Prezzo di Riferimento del Certificato (17:30) e il Prezzo Teorico del Certificato (17:35).

Alla chiusura di Venerdì 24/06 la DIFFERENZA tra il Prezzo di Riferimento del Certificato (17:30) e il Prezzo Teorico del Certificato (17:35) era pari a Euro 0,0623 ed era in massima parte riconducibile al movimento di mercato realizzatosi tra le 17:30 e le 17:35.

Dato che:

- La leva del Certificato viene ribasata ogni giorno sulla base del Valore di Chiusura dell'Indice FTSE MIB della seduta precedente;
- Tra Giovedì 23/06 e Venerdì 24/06 il Prezzo Teorico del Certificato (calcolato alle 17:35) ha perso -88,1% (coerentemente con la perdita dell'Indice FTSE MIB moltiplicata per la leva 7x e tenuto conto della minima componente di commissioni attualmente presenti nel Certificato)

ne consegue che la citata DIFFERENZA di Euro 0,0623 (imputabile all'andamento del mercato in fase di asta di chiusura) produce, in termini percentuali, una discrepanza apparente tra la performance dell'Indice e la performance del Certificato pari a:

- 4,9% rispetto al Prezzo di Riferimento (Euro 1,278) del Certificato di Giovedì 23/06;
- 28,3% rispetto al Prezzo di Riferimento (Euro 0,2205) del Certificato di Venerdì 24/06.

In conclusione l'eccezionale crollo del Prezzo di Riferimento del Certificato nella giornata di Venerdì 24/06 (-82,7%), dovuto al noto movimento del mercato, ha amplificato a dismisura l'erronea percezione di un'apparente discrepanza di performance tra Indice e Certificato che si manifesta fisiologicamente in ogni seduta (ma in genere con dimensioni molto più contenute) a causa della sopra citata asimmetria temporale tra l'orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento del Certificato (17:30) e l'orario di rilevazione del Valore di Chiusura dell'Indice (17:35).

In estrema sintesi:

- **(Come in ogni seduta) l'apparente discrepanza di performance giornaliera tra Certificate e Indice è imputabile al diverso orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento del Certificato (17:30) e del Valore di Chiusura dell'Indice (17:35).**
- **(Con riferimento alla seduta di Lunedì 27/06) la straordinaria amplificazione della citata apparente discrepanza è imputabile all'effetto matematico conseguente all'eccezionale crollo dei Prezzi di Riferimento del Certificato indotti dall'andamento del mercato nella giornata di Venerdì 24/06.**

Come premesso inizialmente, Societe Generale ribadisce la congruità dei prezzi dello strumento e la correttezza dell'operato del market maker anche durante sedute di negoziazione connotate da volatilità e performance eccezionalmente anomale a seguito anche dei risultati del referendum indetto dalla Gran Bretagna in merito alla sua permanenza nell'Unione Europea.

Societe Generale coglie inoltre l'occasione per evidenziare che all'inizio della seduta di negoziazione di Venerdì 24/06 il prodotto ha subito la temporanea sospensione automatica delle negoziazioni a seguito del superamento dei limiti massimi di variazione dei prezzi, così come previsto dal Regolamento e dalle Istruzioni di Borsa Italiana. A seguito dell'intervento sospensivo di Borsa Italiana, e per tutta la fase di sospensione, non è stato possibile inserire proposte di negoziazione sul book né per gli investitori né per il market maker Societe Generale. Societe Generale tiene a specificare che le modalità di sospensione e di riattivazione delle negoziazioni degli strumenti, siano esse automatiche o manuali, sono di pertinenza esclusiva di Borsa Italiana.

TABELLA DATI

	Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30
Giovedì 23/06	1,278

Venerdì 24/06	0,2205
---------------	--------

	Prezzo Teorico del Certificato alle 17:35
Giovedì 23/06	1,3262
Venerdì 24/06	0,1582

	Valore Chiusura dell'Indice FTSE MIB alle 17:35
Giovedì 23/06	17.966,17
Venerdì 24/06	15.723,81

DIFFERENZA IN EURO tra 17:30 e 17:35 di Venerdì 24/06 ("Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30" - "Prezzo Teorico del Certificato alle 17:35")	0,0623
DIFFERENZA % su Giovedì 23/06 ("DIFFERENZA IN EURO tra 17:30 e 17:35 di Venerdì 24/06" rispetto a "Giovedì 23/06 Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30")	4,9%
DIFFERENZA % su Venerdì 24/06 ("DIFFERENZA IN EURO tra 17:30 e 17:35 di Venerdì 24/06" rispetto a "Venerdì 24/06 Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30")	28,3%

Cordiali saluti,

Societe Generale