

OGGETTO: Precisazioni 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: DE000SG2QNT6), Societe Generale con la presente comunicazione ricorda agli investitori l'effetto dello sfasamento temporale tra gli orari di rilevazione del Prezzo di Riferimento del Certificato e del Valore di Chiusura dell'Indice FTSE MIB, al fine di ribadire la congruità dei prezzi del prodotto 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).

Il Prezzo di Riferimento del Certificato e il Valore di Chiusura dell'Indice FTSE MIB sono spesso erroneamente utilizzati da terzi (ad es. alcuni *information provider*) come base per il calcolo delle performance giornaliere rispettivamente 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, determina 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 (riferito alle ore 17:30) e il Prezzo Teorico del Certificato (riferito alle ore 17:35).

Alla chiusura di Lunedì 09/03 la DIFFERENZA tra il Prezzo di Riferimento del Certificato (17:30) e il Prezzo Teorico del Certificato (17:35) era pari a Euro 0,115 ed era sostanzialmente dovuto al movimento di mercato realizzatosi tra le 17:30 e le 17:35.

Tale DIFFERENZA di Euro 0,115 (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:

- 7,96% rispetto al Prezzo di Riferimento (Euro 1,445) del Certificato di Venerdì 06/03;

- 28,4% rispetto al Prezzo di Riferimento (Euro 0,405) del Certificato di Lunedì 09/03.

In conclusione, l'eccezionale crollo del Prezzo di Riferimento del Certificato nella giornata di Lunedì 09/03 (-72,07%), 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 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 Martedì 10/03) 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 Lunedì 09/03.**

Come premesso inizialmente, Societe Generale conferma la congruità dei prezzi del prodotto e la correttezza dell'operato del market maker anche durante sedute di negoziazione connotate da volatilità e performance eccezionalmente anomale.

TABELLA DATI

	Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30
Venerdì 06/03	1,445
Lunedì 09/03	0,405

	Prezzo Teorico del Certificato alle 17:35
Venerdì 06/03	1,45
Lunedì 09/03	0,29

	Valore Chiusura dell'Indice FTSE MIB alle 17:35
Venerdì 06/03	20.799,89
Lunedì 09/03	18.475,94

DIFFERENZA IN EURO tra 17:30 e 17:35 di Lunedì 09/03 ("Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30" - "Prezzo Teorico del Certificato alle 17:35")	0,115
DIFFERENZA % su Venerdì 06/03 ("DIFFERENZA IN EURO tra 17:30 e 17:35 di Lunedì 09/03" rispetto a "Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30 di Venerdì 06/03 "	7,96%
DIFFERENZA % su Lunedì 09/03 ("DIFFERENZA IN EURO tra 17:30 e 17:35 di Lunedì 09/03" rispetto a "Prezzo Riferimento del Certificato su Borsa alle 17:30 di Lunedì 09/03 "	28,4%

Cordiali saluti,

Societe Generale

Fine Comunicato n.0308-18

Numero di Pagine: 5