

EXANE TRACKER

Gli investitori sono soggetti al rischio di credito di Exane Derivatives (Moody's Baa2; S&P BBB+), garante del Certificato, e di Exane Finance, emittente del Certificato. Certificati con rischio in conto capitale a scadenza e durante la vita del prodotto. L'acquisto di un Certificato può essere fatto solo sulla base del Prospetto di Base, della Nota di Sintesi e delle Condizioni Definitive (Final Terms). Per informazioni sul Target Market, si prega di fare riferimento al KID di ogni prodotto.

3 fattori di investimento, 3 fonti di performance

Nei mercati finanziari, le distorsioni comportamentali creano inefficienze di mercato che possono essere sfruttate per generare prestazioni costanti e a bassa volatilità: acquistare un titolo in rialzo, posizionarsi solo su large cap, comprare titoli di società mature il cui prezzo è stato penalizzato in maniera non giustificata. La Ricerca di Exane BNP Paribas ha identificato i principali fattori di investimento in grado di generare alpha.

Motore di performance



VALUE

per trarre vantaggio da
correzioni ingiustificate

Motore di performance



LOW VOL

per catturare l'anomalia
della bassa volatilità

Motore di performance



MOMENTUM

per beneficiare
del trend

Tuttavia, ogni stile può essere messo in difficoltà dalle configurazioni di mercato: ad esempio, un mercato volatile per lo stile Momentum oppure, ancora, uno scarso interesse degli investitori per i titoli Value. Per questo motivo, la Ricerca di Exane BNP Paribas ha introdotto criteri derivati dall'analisi fondamentale per minimizzare i rischi specifici di ogni stile: il risultato sono gli indici proprietari Exane.



Exane 3D
Value
Europe

L'indice proprietario **Exane 3D Value Europe RI** è una selezione di circa 40 azioni europee che presentano uno sconto ingiustificato rispetto ai multipli storici del titolo o del mercato. La selezione individua solo le società con il profilo migliore evitando i "Value Traps", cioè quei titoli con uno sconto giustificato. Partendo dallo Stoxx 600, la Ricerca di Exane BNP Paribas effettua una valutazione quantitativa volta ad individuare le migliori azioni europee che presentano uno sconto non giustificato.

CERTIFICATO CODICE ISIN: **FREXA0013559**



Exane
Low Vol
Top Picks
Europe

L'indice proprietario **Exane Low Vol Top Picks Europe RI** mira a registrare una performance robusta grazie a due fonti di alpha, cioè bassa volatilità e Q-Rate. Sebbene l'anomalia della "bassa volatilità" abbia dimostrato che un investimento in titoli poco volatili può generare un alpha sostenibile sia per motivi comportamentali che strutturali, tale strategia è rischiosa in quanto utilizza un solo motore di alpha e può sovra-ponderare titoli con scarso interesse borsistico o sopravvalutati. Questi rischi specifici sono neutralizzati da Exane BNP Paribas attraverso il ricorso alla metodologia proprietaria Q-Rate che, sulla base di criteri quantitativi e sistematici, seleziona le azioni con il miglior compromesso in termini di valorizzazione, crescita, momentum e rischio.

CERTIFICATO CODICE ISIN: **FREXA0013567**



Exane
Momentum
Top Picks
Europe

L'indice proprietario **Exane Momentum Top Picks Europe RI** è una selezione di circa 60 azioni dell'indice Stoxx Europe 600 che presentano un buon profilo momentum sulla base dei punteggi calcolati dalla ricerca di Exane BNP Paribas. Empiricamente, i titoli che hanno realizzato buone performance (winners) hanno sovra-performato quelle con performance negative (losers). Questa anomalia sui mercati è nota come Momentum. Sebbene sul mercato esistano tantissime strategie basate sul Momentum, questo fattore nasconde delle insidie soprattutto per via della tendenza dei titoli a ritornare alla media nel breve termine e per il rischio di cadere in una bolla. La qualità dello stock picking risulta quindi essenziale.

CERTIFICATO CODICE ISIN: **FREXA0013575**

Parallelamente agli indici sui singoli motori di performance, la Ricerca di Exane BNP Paribas ha creato l'indice proprietario EXANE X3 Long Only che permette di combinare i tre motori di performance in una singola soluzione attraverso un'allocazione dinamica.



Exane X3
Long Only

Exane X3 Long Only è un indice proprietario composto dalle azioni europee che presentano la migliore combinazione di 3 tre fattori d'investimento. L'obiettivo dell'indice è generare una sovra-performance regolare traendo vantaggio dalle inefficienze strutturali del mercato azionario: l'approccio fattoriale mira a catturare i premi relativi agli stili di investimento Low Vol (titoli a bassa volatilità), Momentum (titoli azionari rialzisti) e Value (titoli a sconto) neutralizzando i rischi specifici di ciascun stile sfruttando tutti i cicli economici.

Il processo consta di due STEP:

- > La selezione di titoli per ogni stile in modo sistematico e trasparente minimizzando le insidie di valutazioni eccessive, scarsa qualità finanziaria o concentrazione settoriale
- > La diversificazione dell'allocazione negli stili per migliorare il profilo di rischio/rendimento attraverso un ribilanciamento mensile dei pesi

CERTIFICATO CODICE ISIN: **FREXA0013542**

Gli investitori sono soggetti al rischio di credito di Exane Derivatives (Moody's Baa2; S&P BBB+), garante del Certificato, e di Exane Finance, emittente del Certificato. Certificati con rischio in conto capitale a scadenza e durante la vita del prodotto. L'acquisto di un Certificato può essere fatto solo sulla base del Prospetto di Base, della Nota di Sintesi e delle Condizioni Definitive (Final Terms). Per informazioni sul Target Market, si prega di fare riferimento al KID di ogni prodotto.

Un'allocazione ordinaria per un alpha regolare.

Confronto delle performance storiche simulate



Fonte: Exane Derivatives, 29/03/2019.

(1) Dal 09/06/2003. (2) Al 29/03/2019

Non è rilevante confrontare gli anni 2003 e 2019 con gli altri anni. Prima della sua data di creazione, ogni indice è stato retropolizzato utilizzando il suo processo quantitativo. Questi dati (grafico e tabella) includono riferimenti a simulazioni di performance passate. Le performance passate non sono un indicatore delle performance future.

Anno	Exane X3 Long Only Index	Exane Low Vol Top Picks RI Index	Exane Momentum Top Picks Europe RI Index	Exane 3D Value RI Index
2003 ⁽¹⁾	19,6%	13,9%	21,9%	30,2%
2004	27,8%	26,3%	23,9%	32,9%
2005	34,0%	29,6%	36,6%	37,9%
2006	30,4%	30,0%	39,6%	23,1%
2007	4,1%	-1,1%	19,0%	-3,1%
2008	-38,2%	-32,3%	-46,2%	-40,9%
2009	38,2%	19,6%	46,2%	66,1%
2010	25,0%	13,9%	36,4%	34,1%
2011	-5,4%	3,5%	-9,0%	-16,0%
2012	25,9%	23,7%	19,7%	37,8%
2013	29,2%	23,6%	35,2%	31,3%
2014	16,9%	19,1%	14,6%	15,6%
2015	18,9%	18,4%	21,2%	17,7%
2016	4,3%	1,0%	4,0%	9,1%
2017	16,3%	11,6%	22,1%	16,8%
2018	-11,3%	-8,5%	-9,5%	-18,0%
2019 YTD ⁽²⁾	14,1%	11,9%	15,09%	16,61%
Annual Yield	13,9%	11,6%	15,6%	15,3%
Annual Volatility	16,3%	13,4%	18,8%	21,7%

Certificati emessi

I Tracker targati Exane Derivatives disponibili su EuroTLX

Codice ISIN	Data di emissione	Data di scadenza	Strategia sistematica sottostante	Structuring fees p.a.
FREXA0013559	15/10/2018	24/10/2023	Exane 3D Value Europe RI	1.0%
FREXA0013567	15/10/2018	24/10/2023	Exane Low Vol Top Picks Europe RI	1.0%
FREXA0013575	15/10/2018	24/10/2023	Exane Momentum Top Picks Europe RI	1.0%
FREXA0013542	15/10/2018	24/10/2023	Exane X3 Long Only RI	1.0%

Il documento è stato prodotto da Exane Derivatives SNC («Exane Derivatives»). Exane Derivatives, società del gruppo Exane (Exane SA e tutte le sue controllate direttamente e indirettamente), è un'entità autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, in qualità di impresa di investimento, ed è regolata dall'Autorité des Marchés Financiers e dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. La succursale di Ginevra di Exane Derivatives Paris è autorizzata dall'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) in qualità di succursale estera di negoziazione di valori mobiliari. Anche la succursale di Milano di Exane Derivatives è autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, così come dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), a fornire determinati servizi di investimento in regime di libera prestazione. Anche la succursale di Londra di Exane Derivatives è autorizzata dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, così come dalla Financial Conduct Authority, a fornire determinati servizi di investimento. Questo documento può tuttavia costituire una raccomandazione d'investimento ai sensi della regolamentazione "Market Abuse" n° 596/2014. Le dichiarazioni sui conflitti di interesse di Exane Derivatives relativi agli strumenti finanziari interessati dalla presente comunicazione sono disponibili sul sito www.exane.com/disclosures. Le opinioni e le informazioni contenute in questo documento possono contenere elementi provenienti dalla Ricerca del Gruppo Exane e/o dal dipartimento Strutturazione. Pertanto non vi è un autore specifico. Il prodotto finanziario menzionato nel presente documento è un certificato emesso da Exane Finance, il cui Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (la "CSSF") il 22 giugno 2018, così come integrato. Il Prospetto di Base è disponibile sul sito dell'emittente (www.exane.com/exaneissues) e sul sito della "Borsa del Lussemburgo" (www.bourse.lu). Tutti gli investitori sono invitati a considerare i fattori di rischio menzionati nel Prospetto di Base (rischio di credito dell'emittente e del garante, rischio di perdita in conto capitale, rischio legato all'andamento del mercato, rischio di liquidità legato al prodotto finanziario e rischio legato all'andamento del sottostante) e gli "Subscription, Purchase and Selling Restrictions" del Prospetto di Base. L'emissione non è stata né sarà oggetto di un'offerta in Italia, ma sarà oggetto di quotazione dei certificati e di ammissione degli stessi al Sistema Multilaterale di Negoziazione denominato EuroTLX, organizzato e gestito da EuroTLX SIM S.p.A. con effetti dalla Data di Emissione. Fermo restando quanto stabilito all'interno del Prospetto di Base, il presente documento, così come ogni sua riproduzione, anche parziale, non può essere ricevuto, consegnato o trasmesso negli Stati Uniti d'America o ad una U.S. Person, quali definiti ai sensi della Regulation S relativa allo U.S. Securities Act del 1933, ovvero in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità o sia comunque non consentito ai sensi delle leggi o normative locali. Il presente prodotto finanziario è un prodotto strutturato, e come tale, è un investimento che implica dei rischi. È compito del investitore procedere con una propria analisi delle caratteristiche e dei rischi legati alle operazioni, ai prodotti o alle transazioni menzionate in questo documento, facendo eventualmente ricorso ai suoi propri consulenti. Exane Derivatives declina ogni responsabilità per ogni danno o perdita derivante dall'uso di queste informazioni o di una loro parte. Gli investitori sono, dunque, invitati a prendere autonomamente una decisione d'investimento dopo avere condotto la propria analisi in modo indipendente, tenuto conto dei suoi bisogni specifici, e, se necessario, ricorrendo alla consulenza di professionisti (inclusi consulenti legali, fiscali, contabili) ritenuti utili. Le informazioni contenute nel presente documento non prendono in considerazione i bisogni specifici di determinate persone.