

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 391 - 22 OTTOBRE 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## ICA 2014, si parte

Al via le votazioni per le principali categorie di premio dell'ottava edizione degli Italian Certificate Awards 2014. Sedici le emittenti in gara e ventiquattro i certificati che si contenderanno il premio più ambito di certificato dell'anno. L'appuntamento finale con la premiazione è fissato per il prossimo 25 novembre a Milano

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



I rendimenti obbligazionari ai minimi storici e la congiuntura economica che non lascia tregua alle Banche centrali stanno generando tra gli investitori un sentimento di assuefazione a una remunerazione infinitesimale o nella migliore delle ipotesi non coerente con i rischi impliciti che si corrono. Anche per questo motivo i certificati di investimento riescono a ritagliarsi una fetta sempre più consistente nei portafogli, data la comprovata capacità di ponderare adeguatamente rischi e rendimenti potenziali sfruttando la componente opzionale sottostante e l'innovazione finanziaria che crea profili di payoff in linea con le esigenze più impellenti. E così se nel 2013 il miglior certificato dell'anno è stato ritenuto dai lettori del Certificate Journal e da una giuria specializzata un Credit Linked Certificate su un paniere di obbligazioni, in grado di remunerare l'investimento con un flusso cedolare che all'epoca era già superiore ai rendimenti corporate ma che ad oggi sarebbe considerato "fuori mercato" e nel 2012 è stato il primo certificato a leva fissa a conquistare il riconoscimento più ambito, per la capacità di amplificare le performance azionarie senza ricorrere alla leva finanziaria dinamica, per l'ottava edizione che sta per aprire i battenti ci si attende che siano i certificati con potenziale cedolare, condizionato o incondizionato, i principali candidati alla vittoria finale. Su 24 emissioni in gara, ben 16 infatti vantano almeno un'opzione di rendimento cedolare periodico, subordinato o meno al rimborso anticipato del nominale. In questo speciale proposto dal Certificate Journal li presenteremo tutti, per darvi modo di poter esprimere le vostre preferenze sul sito dedicato fino al prossimo 9 novembre e consentire agli emittenti che più vi hanno convinto nel corso dell'anno di salire sul gradino più alto del podio durante la cerimonia di premiazione che si terrà il prossimo 25 novembre. Buona lettura!

## Contenuti

3

### **A CHE PUNTO SIAMO**

Fed a un bivio, mentre la Bce non potrà più temporeggiare

4

### **APPROFONDIMENTO**

Italian Certificate Awards 2014, al via le votazioni

20

### **BOTTA E RISPOSTA**

Chiarimento sulla fiscalità dei certificati d'investimento

21

### **APPUNTAMENTI DA NON PERDERE**

Martedì prossimo Webinar su utilizzo CedLAB  
Il 6 novembre workshop CeD a Torino

# FED A UN BIVIO, MENTRE LA BCE NON POTRÀ PIÙ TEMPOREGGIARE

Le turbolenze che hanno attraversato i mercati fino a settimana scorsa sembra essere già archiviate con Wall Street che ha già dimezzato le perdite che aveva accumulato nell'ultimo mese in scia all'attesa di una frenata della Federal Reserve sul fronte stretta tassi. Sono forti le attese in vista del meeting Fed di settimana prossima, che fino a pochi giorni fa era considerato all'unanimità quello che avrebbe sancito la fine del QE3. Ora le carte sembrano essersi rimescolate e la stesa Fed per bocca di Bullard (presidente Fed di St. Louis) ha aperto a un possibile rinvio della fine del QE che negli ultimi 10 mesi è sceso progressivamente da 85 a soli 15 miliardi di dollari mensili. La banca centrale statunitense potrebbe quindi considerare di ritardare la fine del suo programma di acquisto di obbligazioni per arrestare il calo delle aspettative di inflazione. Lo stesso Bullard ha comunque riaffermato che "i fondamentali economici statunitensi rimangono forti e le turbolenze di mercato riflettono principalmente le più deboli prospettive per l'Europa".

Le turbolenze evidenziate dai mercati nelle scorse giornate hanno fatto emergere anche l'ipotesi, al momento decisamente remota, che la Federal Reserve faccia

una vera e propria "inversione a U" e valuti la possibilità di avviare un QE4, ovvero il quarto round di quantitative easing dal crack Lehman Brothers. Più concreta invece la possibilità che la Fed posticipi la fine del QE3 o torni ad aumentare l'ammontare degli acquisti, con conseguente rinvio nel tempo il primo rialzo dei tassi di interesse, se l'outlook sull'inflazione si deteriorerà ulteriormente in virtù dell'effetto calo prezzi petrolio. "Il calo dei prezzi del petrolio, che è per lo più positivo in termini macroeconomici, viene visto solo in una luce di disinflazione/deflazione", rimarca Bruno Cavalier, Chief Economist del gruppo Oddo. "Per mesi abbiamo sentito la stessa melodia con la Fed pronta ad adeguare la sua politica sulla base dei dati macroeconomici - sottolinea Cavalier - e un'apertura verso un QE4 sarebbe un vero segno di panico". Volgendo lo sguardo alla sponda est dell'Atlantico la risalita delle Borse è stata favorita anche dall'emergere della possibilità di acquisti di bond societari da parte della Bce a partire da inizio 2015. Al momento solo un'ipotesi non confermata dall'Eurotower che però fa respirare i mercati e soprattutto le banche che già guardano con apprensione all'appuntamento del 26 ottobre con

gli esiti degli stress test. Non è da escludere che dietro le voci ci sia la stessa Bce, che così ha ottenuto l'effetto di abbassare la tensione. Il rischio è che sia ancora più grande il disappunto nel momento in cui la Bce nei prossimi due meeting da qui a fine anno non dovesse concretizzare queste aspettative.



# ITALIAN CERTIFICATE AWARDS, SI PARTE

Al via le votazioni per le principali categorie di premio dell'ottava edizione degli ICA. Sono 24 le emissioni in gara per aggiudicarsi il riconoscimento di certificato dell'anno

L'epilogo degli Italian Certificate Awards 2014 è fissato per il prossimo 25 novembre a Milano, la piazza che ha ospitato finora tutte le cerimonie di premiazione della competizione che da otto anni scandisce il trascorrere del tempo per l'industria dei certificati di investimento e fotografa le tendenze e le evoluzioni che ne hanno contraddistinto la crescita e lo sviluppo. Ottenere il riconoscimento dal pubblico e da una giuria specializzata di migliore emittente dell'anno o di emittente del miglior certificato è motivo per i contendenti in gara di una sana competitività che porta alla creazione di prodotti sempre più innovativi e al passo con i cambiamenti che i mercati finanziari impongono nei processi di strutturazione dei prodotti di investimento. Anche quest'anno dunque il Certificate Journal ha scelto di concludere l'anno ponendo a confronto le attività di emissione delle banche che si sono rese protagoniste dell'attività di strutturazione di certificati, selezionando una serie di emissioni che per caratteristiche e funzionamento hanno lasciato il segno. Le emissioni in gara per questa edizione sono 24 mentre 16 sono le banche emittenti che si daranno battaglia per ottenere il massimo riconoscimen-

to di emittente dell'anno, ovvero del periodo di valutazione che va dal 1 agosto 2013 al 31 luglio 2014. Come per le ultime edizioni, anche in questa occasione il voto del pubblico dei lettori del Certificate Journal sarà determinante per definire le Top Selection che verranno successivamente sottoposte al vaglio della giuria specializzata e in particolare sarà per 6 categorie di premio che sarà richiesto al pubblico di esprimere le proprie preferenze votando sul sito dedicato [www.italiancertificateawards.it](http://www.italiancertificateawards.it)

1. Certificato dell'anno
2. Emittente dell'anno
3. Miglior certificato a leva
4. Premio speciale Best Distribution Reti Bancarie
5. Premio speciale Best Distribution Reti Private
6. Premio speciale Broker online

Le procedure di votazione avranno inizio in concomitanza con la partenza del Trading On Line Expo, ovvero il 23 ottobre, e termineranno il 9 novembre. Per definire le griglie di selezione dei certificati candidati è stata adottata anche quest'anno la classificazione di Acepi, che individua nella protezione del



Deutsche Asset & Wealth Management						
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 21/10/2014
DE000DT2ZZW7	Bonus Certificate con Cap	BMW AG	85,50	64,13	115,86	104,40
DE000DT2ZZR7	Bonus Certificate con Cap	ENEL	3,60	2,52	120,44	107,05
DE000DT2ZZ80	Bonus Certificate con Cap	EuroStoxx 50	3200,00	2400,00	110,60	100,20
DE000DT2ZZQ9	Bonus Certificate con Cap	ENI	17,00	12,75	113,77	103,40
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 21/10/2014	
DE000DT5Q430	Discount Certificate	EuroStoxx 50	3250,00	92,76	88,60	

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

capitale alla scadenza il criterio di distinzione tra le diverse e molteplici strutture finanziarie sottostanti ai certificati.

Ma vediamo a questo punto quali sono i 24 certificati che cercheranno di raccogliere l'eredità dei due Credit Linked Certificates che nel 2013 si sono aggiudicati i primi due piazzamenti nella categoria di miglior certificato dell'anno.

## AUTOCALLABLE DI BMPS SU EUROSTOXX BANKS

ISIN IT0005028938

### • Come funziona

Certificato a capitale protetto condizionato legato all'indice settoriale Eurostoxx Banks della durata complessiva di tre anni. A partire dal 4/1/2016 e con cadenza semestrale

osserva il livello raggiunto dal sottostante e se questo risulta superiore al livello strike posto a 142,35 punti, si attiva l'opzione di rimborso anticipato che consente di rientrare del nominale maggiorato di un coupon del 10,5% e successivamente crescente del 3,5% su base semestrale. Alla scadenza, se l'indice è pari o superiore allo strike viene rimborsato il nominale più un coupon del 21%. Per livelli compresi tra lo strike e la barriera viene restituito il nominale e infine per valori inferiori alla barriera il rimborso replica linearmente il sottostante.

### • Caratteristiche Salienti

*Capitale protetto condizionato:* la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il sottostante non abbia perso più del 25%

dal livello iniziale.

*Rimborso anticipato:* il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il sottostante si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

*Coupon:* il certificato riconosce un coupon a seguito del rimborso anticipato.

### • Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato è in ribasso di circa l'8% rispetto al prezzo di emissione.

## AUTOCALLABLE STEP PLUS DI BANCA ALETTI SU UNICREDIT

ISIN IT0004965171

### • Come funziona

Certificato a capitale protetto condizionato legato al titolo Unicredit della durata complessiva di cinque anni. Con cadenza an-

### Carta d'identità

NOME	<b>AUTOCALLABLE</b>
EMITTENTE	<b>B. Monte dei Paschi di Siena</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurostoxx Banks</b>
EMISSIONE	<b>18/07/2014</b>
NOMINALE	<b>1000</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>1000</b>
STRIKE	<b>142,35</b>
BARRIERA	<b>75%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>04/01/2016 - 10,5%</b> <b>04/07/2016 - 14%</b> <b>04/01/2017 - 17,5%</b> <b>04/07/2017 - 21%</b>
SCADENZA	<b>18/07/2017</b>
MERCATO	<b>Cert-X</b>
CODICE ISIN	<b>IT0005028938</b>



### Carta d'identità

NOME	<b>AUTOCALLABLE STEP PLUS</b>
EMITTENTE	<b>Banca Aletti</b>
SOTTOSTANTE	<b>Unicredit</b>
EMISSIONE	<b>18/10/2013</b>
NOMINALE	<b>100</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>100</b>
STRIKE	<b>5,62</b>
BARRIERA	<b>70%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>17/10/2014</b> <b>16/10/2015</b> <b>18/10/2016</b>
COUPON	<b>19,5%</b>
SCADENZA	<b>18/10/2016</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
CODICE ISIN	<b>IT0004965171</b>

nuale osserva il livello raggiunto dal sottostante e se questo risulta superiore al livello strike posto a 5,62 euro, si attiva l'opzione di rimborso anticipato che consente di rientrare del nominale maggiorato di un coupon a memoria del 19,5%. Alla scadenza, se il titolo è pari o superiore allo strike viene rimborsato il nominale più un coupon del 58,5%. Per livelli compresi tra lo strike e la barriera viene restituito il nominale e infine per valori inferiori alla barriera il rimborso replica linearmente il sottostante.

### • Caratteristiche Salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo non abbia perso più del 30% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il sottostante si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

**Coupon:** il certificato riconosce un coupon a seguito del rimborso anticipato, in caso di mancato pagamento verrà messo in memoria per il successivo pagamento alla prima occasione disponibile.

### • Dall'emissione

Quotato sul Sedex, il certificato è in rialzo del 5% circa rispetto al prezzo di emissione dopo aver mancato il rimborso anticipato lo scorso 17 ottobre. Da segnalare come nei giorni



precedenti la rilevazione abbia consentito l'uscita a ridosso dei 119 euro, un prezzo superiore del 19% rispetto all'emissione.

## COUPON PREMIUM DI BANCA ALETTI SU EUROSTOXX BANKS

ISIN IT0004952948

### • Come funziona

Certificato a capitale protetto condizionato legato all'indice Eurostoxx Banks della durata complessiva di cinque anni. Con cadenza annuale osserva il livello raggiunto dal sottostante e se questo risulta superiore al livello barriera posto riconosce una cedola del 9%. Alla scadenza, se l'indice è pari o superiore alla barriera viene rimborsato il nominale più

### Carta d'identità

NOME	COUPON PREMIUM
EMITTENTE	Banca Aletti
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks
EMISSIONE	30/08/2013
NOMINALE	100
PREZZO DI EMISSIONE	100
STRIKE	116,37
BARRIERA	60%
DATE DI OSSERVAZIONE	15/08/2014
	21/08/2015
	19/08/2016
	18/08/2017
17/08/2018	
CEDOLA	9%
TRIGGER	60%
SCADENZA	17/08/2018
MERCATO	Sedex
CODICE ISIN	IT0004952948

l'ultima cedola. Al di sotto il rimborso replica linearmente il sottostante.

### • Caratteristiche Salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 40% dal livello iniziale.

**Cedola:** il certificato riconosce una cedola annua del 9% qualora l'indice venga rilevato a ogni data di osservazione ad un livello superiore alla barriera.

### • Dall'emissione

Quotato sul Sedex, il certificato è in rialzo dell'11,5% circa rispetto al prezzo di emissione dopo aver erogato la prima cedola lo

scorso 15 agosto.

## DOUBLE EXPRESS DI BANCA IMI SU ENI

ISIN IT0004992167

### • Come funziona

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato al titolo Eni della durata complessiva di tre anni. 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.

### • Caratteristiche Salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo non abbia perso più del 30% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il sottostante si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

**Cedola:** Il certificato prevede il pagamento di cedole del 7,3%.

### • Dall'emissione

Quotato sul Sedex, il certificato è in rialzo del 2,5% circa rispetto al prezzo di emissione.

**EQUITY PROTECTION CAP  
DI BANCA IMI SU EURIZON  
EASYFUND AZ. STRATEGIA FLEX  
ISIN IT0004974488**

### • Come funziona

Il certificato d'investimento, appartenente alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento del fondo Eurizon EasyFund con durata di

## Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7



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

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

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 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](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-x markets 800 90 22 55.

## Carta d'identità

NOME	<b>EQUITY PROTECTION CAP</b>
EMITTENTE	<b>Banca IMI</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurizon EasyFund Az. Strategia Flex</b>
EMISSIONE	<b>30/12/2013</b>
NOMINALE	<b>100</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>100</b>
STRIKE	<b>139,25</b>
PROTEZIONE	<b>100%</b>
CAP	<b>138%</b>
PARTECIPAZIONE UP	<b>100%</b>
SCADENZA	<b>30/12/2019</b>
MERCATO	<b>Cert-X</b>
CODICE ISIN	<b>IT0004974488</b>

6 anni. Alla scadenza verranno riconosciute le performance al rialzo realizzate fino al limite del cap posto al 138%. Altrimenti, in caso di ribasso, verrà rimborsato il nominale.

### • Caratteristiche Salienti

**Capitale protetto:** il certificato prevede la protezione del capitale pari al 100%.

**Cap:** Il rimborso massimo non potrà superare il 138% del prezzo di emissione.

### • Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato è in rialzo del 5% circa rispetto al prezzo di emissione.

## EXPRESS WORST OF DI BARCLAYS SU INTESA SANPAOLO, UNICREDIT

ISIN IT0006728866

### • Come funziona

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato ad un basket di tipo worst

of composto da Intesa Sanpaolo e UniCredit della durata complessiva di due anni. Con cadenza semestrale verrà osservato il livello raggiunto dai due sottostanti e se questo sarà almeno pari al livello barriera verrà erogata una cedola del 5,45% 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 entrambi i sottostanti si trovino ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire il rimborso del nominale maggiorato della cedola del 5,45%. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso verrà calcolato in funzione della performance del peggiore dei titoli del paniere di riferimento.

### • Caratteristiche Salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e i due titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 33% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se entrambi i sottostanti del basket si saranno mantenuti almeno ai rispettivi livelli iniziali.

**Cedola:** Il certificato prevede il pagamento di cedole del 5,45%.

**Coupon:** il certificato riconosce un coupon a seguito del rimborso anticipato.

### • Dall'emissione

Il certificato è stato rimborsato a 1054,5 euro lo scorso 28/08/2014 essendosi verificate le condizioni per il rimborso anticipato.

## Carta d'identità

NOME	<b>EXPRESS</b>
EMITTENTE	<b>Barclays</b>
SOTTOSTANTI	<b>Intesa Sanpaolo Unicredit</b>
EMISSIONE	<b>07/03/2014</b>
NOMINALE	<b>1000</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>1000 2,246 5,765</b>
BARRIERA	<b>67%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>28/08/2014 02/03/2015 28/08/2015 29/02/2016</b>
CEDOLA	<b>5,45%</b>
COUPON	<b>5,45%</b>
SCADENZA	<b>07/03/2016</b>
DATA DI RIMBORSO	<b>28/08/2014</b>
RIMBORSO	<b>1054,50</b>
MERCATO	<b>Cert-X</b>
CODICE ISIN	<b>IT0006728866</b>



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 22/10/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.186,00

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 22/10/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	102,35
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,00
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	110,20
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	113,50
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	110,35

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

**EQUITY PROTECTION  
AUTOCALLABLE DI BNP  
PARIBAS SU BNP PARIBAS  
GLOBAL FUND COMP**  
ISIN NL0010605127

• **Come funziona**

Il certificato d'investimento, appartenente alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento dell'indice proprietario BNP Paribas Global Fund Composite Index con durata di 5 anni. Alla scadenza verranno riconosciute le performance al rialzo realizzate, altrimenti, in caso di ribasso, si parteciperà linearmente fino al livello di protezione dell'85%.

• **Caratteristiche Salienti**

Carta d'identità	
NOME	<b>EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>BNP Paribas Global Fund Composite Index</b>
EMISSIONE	<b>27/12/2013</b>
NOMINALE	<b>1000</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>1000</b>
STRIKE	<b>101,4848</b>
PROTEZIONE	<b>85%</b>
PARTECIPAZIONE UP	<b>100%</b>
SCADENZA	<b>27/12/2018</b>
MERCATO	<b>Cert-X</b>
CODICE ISIN	<b>NL0010605127</b>

*Capitale protetto:* il certificato prevede la protezione del capitale pari al 85%.

• **Dall'emissione**

Quotato sul Cert-X, il certificato è sul prezzo di emissione.

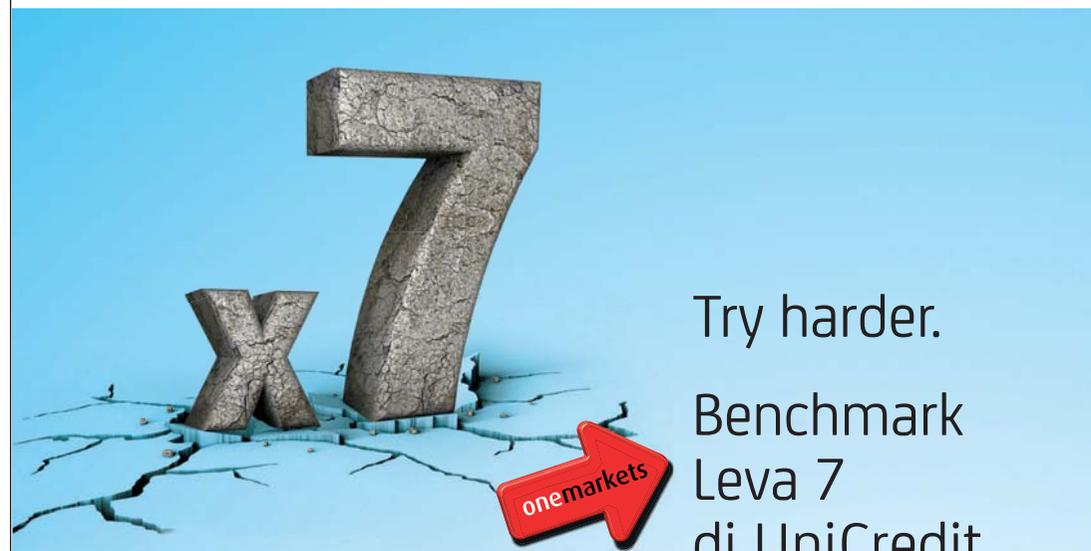
**ATHENA FAST PLUS DI BNP  
PARIBAS SU TESLA**  
ISIN NL0010619615

• **Come funziona**

Certificato a capitale protetto condizionato legato al titolo Tesla della durata complessiva di tre anni. Con cadenza annuale osserva il livello raggiunto dal sottostante e se questo risulta superiore al livello trigger, che decresce di anno in anno del 20%, si attiva l'opzione di

Carta d'identità	
NOME	<b>ATHENA FAST PLUS</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTI	<b>Tesla</b>
EMISSIONE	<b>27/12/2013</b>
NOMINALE	<b>100</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>100</b>
STRIKE	<b>147,98</b>
BARRIERA	<b>40%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE / TRIGGER	<b>18/12/2014 - 80% 18/12/2015 - 60% 19/12/2016 - 40%</b>
CEDOLA	<b>8%</b>
COUPON	<b>8%</b>
SCADENZA	<b>27/12/2016</b>
MERCATO	<b>Cert-X</b>
CODICE ISIN	<b>NL0010619615</b>

## Vuoi potenziare le tue idee d'investimento?



Try harder.  
Benchmark  
Leva 7  
di UniCredit.

Codice ISIN	Codice di Negoziazione	Sottostante	Scenario
DE000HV8A5F5	UMIB7L	ITALIA x7	Rialzista
DE000HV8A5G3	UMIB7S	ITALIA x-7	Ribassista
DE000HV8A5B4	UDAX7L	DAX x7	Rialzista
DE000HV8A5C2	UDAX7S	DAX x-7	Ribassista

I Benchmark Certificate a leva sono strumenti finanziari strutturati complessi. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Puoi replicare, moltiplicando per 7 la performance giornaliera degli indici sottostanti. Per strategie ribassiste puoi utilizzare i Benchmark Leva -7.

Espongono in ogni caso a perdite parimenti amplificate.

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

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.; "Eurostoxx®" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40®" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices B.V.; "DAX®" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 29 novembre 2013 (ID 8418015) e passaporto in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

rimborso anticipato che consente di rientrare del nominale maggiorato di un coupon a memoria dell'8%. Alla scadenza, se il titolo è pari o superiore alla barriera posta al 40% viene rimborsato il nominale più un coupon del 24%. Per valori inferiori alla barriera il rimborso replica linearmente il sottostante.

### • Caratteristiche Salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo non abbia perso più del 60% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza anche in presenza di un andamento negativo del sottostante.

**Coupon:** il certificato riconosce un coupon a seguito del rimborso anticipato, in caso di mancato pagamento verrà messo in memoria per il successivo pagamento alla prima occasione disponibile.

### • Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato è in rialzo del 7% circa rispetto al prezzo di emissione.

## PHOENIX DI COMMERZBANK SU EXPEDIA, UNICREDIT, PEUGEOT

ISIN DE000CZ37TT0

### • Come funziona

Certificato Phoenix a capitale protetto condizionato legato ad un basket di tipo worst

Carta d'identità	
NOME	PHOENIX
EMITTENTE	Commerzbank
SOTTOSTANTI	Expedia Unicredit Peugeot
EMISSIONE	20/05/2014
NOMINALE	1000
PREZZO DI EMISSIONE	1000
STRIKE	70,18 5,8 9,443
BARRIERA	60%
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 06/08/2014 trim. annuale il rimborso ant.
CEDOLA	1,875%
COUPON	1,875%
SCADENZA	07/05/2018
MERCATO	Sedex
CODICE ISIN	DE000CZ37TT0

of composto dai titoli Expedia, UniCredit e Peugeot della durata complessiva di quattro anni. Con cadenza trimestrale verrà osservato il livello raggiunto dai tre sottostanti e se questo sarà almeno pari al livello barriera verrà erogata una cedola dell'1,875% a cui, annualmente, si aggiungerà la possibilità del rimborso del capitale per valori pari o superiori allo strike. Qualora venissero disattese tutte le tre date intermedie, alla scadenza sarà sufficiente che i tre titoli i sottostanti si trovino ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati della cedola dell'1,875%. Per livelli inferiori alla barriera



il rimborso verrà calcolato in funzione della performance del peggiore dei titoli del paniere di riferimento.

### • Caratteristiche Salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e i tre titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 40% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se i tre sottostanti del basket si saranno mantenuti almeno al di sopra dei rispettivi livelli iniziali.

**Cedola:** Il certificato prevede il pagamento di

cedole trimestrali dell'1,875%.

• **Dall'emissione**

Quotato al Sedex, il certificato segna una performance del -17% rispetto al prezzo di emissione ed ha erogato una cedola dell'1,875% sui 1000 euro nominali lo scorso 6 agosto 2014.

**BEST OF DI CREDIT AGRICOLE SI  
EUROSTOXX 50, 10Y EUR CMS**

ISIN XS1005688616

• **Come funziona**

Certificato a capitale protetto condizionato legato all'indice Eurostoxx 50 e al Constant maturity swap a 10 anni (10Y CMS) della durata complessiva di cinque anni. Al termine

**Carta d'identità**

NOME	<b>BEST OF</b>
EMITTENTE	<b>Credit Agricole</b>
SOTTOSTANTI	<b>Eurostoxx 50 10y EUR CMS</b>
EMISSIONE	<b>29/01/2014</b>
NOMINALE	<b>1000</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>1000</b>
STRIKE	<b>3011,45 1,985</b>
BARRIERA	<b>60% su Estoxx 50</b>
PARTECIPAZIONE UP	<b>100%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE / CEDOLA O COUPON	<b>29/12/2014 - 3,5% 29/01/2016 - 15% 29/01/2017 - 20% 29/01/2018 - 25%</b>
SCADENZA	<b>25/01/2019</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
CODICE ISIN	<b>XS1005688616</b>

del primo anno il certificato prevede l'erogazione di una cedola incondizionata del 3,5%. Dal secondo invece si apriranno le finestre di uscita anticipata che si attiveranno, con il rimborso del nominale maggiorato di un premio del 15% crescente del 5% annuo, se l'indice almeno in un giorno nel periodo considerato avrà fatto segnare un livello pari o superiore al 130% dello strike. A scadenza se l'indice non avrà mai violato la barriera posta al 60% dello strike verrà rimborsato il nominale maggiorato del più alto tra la performance dell'Eurostoxx 50 e quella del 10Y CMS moltiplicata per 10 con un rimborso massimo che non potrà essere superiore al nominale maggiorato del 30%. In caso contrario il rimborso replicherà linearmente il sottostante.

• **Caratteristiche salienti**

*Capitale protetto condizionato:* la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 60% dal livello iniziale.

*Rimborso anticipato:* il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza.

*Coupon:* il certificato riconosce un coupon a seguito del rimborso anticipato.

• **Dall'Emissione**

Quotato sul Sedex, il certificato registra una performance negativa del 10% circa rispetto al prezzo di emissione.

**EXPRESS DI CREDIT SUISSE SU  
APPLE, GOOGLE, FACEBOOK**

ISIN CH0225569083

• **Come funziona**

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato ad un basket di tipo worst of composto dai titoli Apple, Facebook e Google della durata complessiva di tre anni. Con cadenza semestrale verrà osservato il livello raggiunto dai tre sottostanti e se questo sarà almeno pari al livello iniziale si attiverà l'opzione per il rimborso anticipato a fronte di un coupon del 6,4% seme-

**Carta d'identità**

NOME	<b>EXPRESS</b>
EMITTENTE	<b>Credit Suisse</b>
SOTTOSTANTI	<b>Apple Google Facebook</b>
EMISSIONE	<b>24/04/2014</b>
NOMINALE	<b>100</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>100</b>
STRIKE	<b>75,9585 63,04 534,81</b>
BARRIERA	<b>55%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>24/10/2014 24/04/2015 26/10/2015 26/04/2016 26/10/2016 18/04/2017</b>
COUPON	<b>6,4%</b>
SCADENZA	<b>26/04/2017</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
CODICE ISIN	<b>CH0225569083</b>

strale dotato di effetto memoria. Qualora venissero disattese tutte le date intermedie, alla scadenza sarà sufficiente che i tre sottostanti si trovino ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un coupon del 38,4%. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso verrà calcolato in funzione della performance del peggiore dei titoli del paniere di riferimento.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale maggiorato della somma dei coupon semestrali qualora si arrivi alla scadenza e i tre titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 45% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se tutti i sottostanti del basket si saranno mantenuti almeno al di sopra dei rispettivi livelli iniziali.

**Coupon:** il certificato riconosce un coupon semestrale del 6,4% a seguito del rimborso anticipato.

### • Dall'Emissione

Quotato al Sedex, il certificato prevede la prima rilevazione anticipata in data 24 ottobre 2014 per un potenziale rim-

borso di 106,4 euro. In prossimità della rilevazione presenta una quotazione di circa 108,5 euro in scia all'incertezza sul rimborso.

## AUTOCALLABLE DI DEUTSCHE BANK SU TESLA

ISIN DE000DE3WCE6

### • Come funziona

Certificato a capitale protetto condizionato legato al titolo Tesla della durata complessiva di tre anni. Con cadenza semestrale osserva il livello raggiunto dal sottostante e se questo

Carta d'identità	
NOME	EXPRESS
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTI	Tesla
EMISSIONE	20/12/2013
NOMINALE	100
PREZZO DI EMISSIONE	100
STRIKE	147,98
BARRIERA	50%
DATE DI OSSERVAZIONE	20/06/2014
	19/12/2014
	19/06/2015
	18/12/2015
	17/06/2016
16/12/2016	
COUPON	11,25%
SCADENZA	16/12/2016
DATA DI RIMBORSO	20/06/2014
RIMBORSO	111,50
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	DE000DE3WCE6



## Borsa in Diretta TV

La WebTV dei Trader

WWW.

Borsa in Diretta TV  
La WebTV dei Trader

In diretta tutti i  
**LUNEDÌ alle 17:30**

DOMANDE IN  
TRASMISSIONE

ANALISI  
OPERATIVE

DIRETTA CON I TRADER

OSPITI IN STUDIO



Scopri subito →

## È nata la nuova Web TV di BNP PARIBAS

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di BNP Paribas realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline pensato e dedicato ai trader e agli investitori italiani.

In ogni puntata saranno affrontati i temi e le storie più calde che guidano i mercati finanziari. Il tutto con un taglio operativo e pratico dato dalla partecipazione dei migliori trader italiani.

Gli spettatori possono inviare le proprie domande al conduttore della trasmissione durante la diretta. A rispondere ai quesiti saranno gli ospiti in studio e i trader in collegamento.

Seguici anche LIVE, o in differita ON-DEMAND, sul nostro sito dedicato

Borsa in Diretta TV

www.borsaindiretta.tv



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

risulta superiore al livello strike, si attiva l'opzione di rimborso anticipato che consente di rientrare del nominale maggiorato di un coupon a memoria del 11,5%. Alla scadenza, se il titolo è pari o superiore allo strike viene rimborsato il nominale più un coupon del 69%. Per livelli compresi tra lo strike e la barriera viene restituito il nominale e infine per valori inferiori alla barriera il rimborso replica linearmente il sottostante.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo non abbia perso più del 50% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il sottostante si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

**Coupon:** il certificato riconosce un coupon a seguito del rimborso anticipato, in caso di mancato pagamento verrà messo in memoria per il successivo pagamento alla prima occasione disponibile.

### • Dall'Emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato è stato rimborsato a 111,5 dollari alla prima finestra di uscita disponibile, riconoscendo un rendimento dell'11,5% in sei mesi al netto del tasso di cambio.

## FAKTOR DI DEUTSCHE BANK SU X7 BTP FUTURE

ISIN DE000DT1NSY6

Carta d'identità	
NOME	FAKTOR
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	X7 BTP Future
EMISSIONE	28/01/2014
FACOLTÀ	Long
SCADENZA	28/01/2019
MERCATO	Sedex
CODICE ISIN	DE000DT1NSY6

### • Come funziona

Certificato di tipo leverage a leva fissa, con durata complessiva pari a 5 anni. Caratterizzato da facoltà long, è legato all'indice Euro BTP Future Long Index Faktor 7 e consente di replicarne le performance.

### • Caratteristiche salienti

**Leva:** Il certificato è dotato di un effetto leva fissa.

**Compounding effect:** per operazioni superiori alla singola giornata di contrattazione, il certificato espone al rischio dell'interesse composto, che potrebbe far differire la performance del sottostante da quella in leva del certificato in fasi di marcata volatilità.

### • Dall'Emissione

Quotato al Sedex, il certificato ha registrato una performance di circa il 116% dall'inizio negoziazione.



## OPEN END DI EXANE SU EXANE QRATE US INDEX TR

ISIN FR0011634419

### • Come funziona

Certificato a capitale non protetto che consente la replica dell'indice proprietario Exane QRate US Index TR, gestito attivamente con una strategia basata su differenti criteri di valutazione.

Carta d'identità	
NOME	OPEN END CERTIFICATES
EMITTENTE	Exane
SOTTOSTANTE	Exane Qrate Us Index Tr
EMISSIONE	27/12/2013
NOMINALE	1000
PREZZO DI EMISSIONE	1000
PARTECIPAZIONE	100%
SCADENZA	-
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	FR0011634419

## • Caratteristiche salienti

Replica lineare: Il certificato prevede la partecipazione lineare sia ai rialzi che ai ribassi del sottostante.

Open End: il certificato non ha scadenza.

## • Dall'Emissione

Quotato al Cert-X, il certificato ha registrato una performance positiva del 16% rispetto al prezzo di emissione.

## YIELD CRESCENDO DI EXANE SU FACEBOOK, TELECOM IT., LOGITECH ISIN FR0011884576

## • Come funziona

Certificato di tipo Express a capitale protetto condizionato legato a un paniere worst of di titoli composto da Facebook, Logitech e Telecom Italia della durata complessiva di tre anni. Con cadenza mensile verranno osservati i livelli raggiunti dai titoli e se questi saranno almeno pari ai rispettivi livelli barriera verrà erogata una cedola dell'1,75%. A partire dal terzo mese alla cedola si potrà aggiungere il rimborso del capitale per valori dei titoli pari o superiori allo strike. Qualora venissero disattese tutte le date intermedie, alla scadenza sarà sufficiente che i titoli si trovino ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire il rimborso del nominale maggiorato dell'ultima cedola dell'1,75%. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso verrà calcolato in funzione del titolo con la

Carta d'identità	
NOME	YIELD CRESCENDO
EMITTENTE	Exane
SOTTOSTANTI	Facebook Logitech Telecom Italia
EMISSIONE	16/05/2014
NOMINALE	1000
PREZZO DI EMISSIONE	1000
STRIKE	59,98 12,25 0,877
BARRIERA	60%
CAP	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 26/05/2014 mensile
CEDOLA	1,75%
COUPON	1,75%
SCADENZA	09/05/2017
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	FR0011884576



performance più bassa.

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e tutti i titoli non abbiano perso più del 35% dal livello iniziale.

*Rimborso anticipato:* il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se i titoli si saranno mantenuti almeno pari ai rispettivi livelli iniziali.

*Cedola:* Il certificato prevede il pagamento di cedole mensili dell'1,75%.

*Worst Of:* il certificato guarderà sempre alla performance complessiva del più debole tra i sottostanti.

## • Dall'Emissione

Quotato al Cert-X, il certificato ha registrato una performance negativa di circa il 5% dall'inizio negoziazione ma ha pagato finora

## SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 21/10/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	28,58
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	11,53
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	30,70
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,61
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	40,90
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	7,33
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	20,75
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	75,95

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

le 5 cedole mensili dell'1,75% ciascuna.

## BONUS DI GOLDMAN SACHS SU EUROSTOXX 50

ISIN GB00BH6D5408

### Carta d'identità

NOME	BONUS
EMITTENTE	Goldman Sachs
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
EMISSIONE	07/02/2014
NOMINALE	1000
PREZZO DI EMISSIONE	1000
STRIKE	3013,96
BARRIERA	49%
BONUS	100%
PARTECIPAZIONE UP	100%
SCADENZA	07/02/2018
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	GB00BH6D5408

### • Come funziona

Certificato a capitale protetto condizionato di tipo Bonus, legato all'indice Eurostoxx 50 con durata di 4 anni. Il certificato alla scadenza restituisce l'intero nominale per valori compresi tra lo strike iniziale e la barriera. In caso contrario il rimborso replica linearmente il sottostante senza alcun Cap al rialzo.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi

alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 51,5%.

**Bonus:** è previsto un Bonus pari al 100% del nominale anche in caso di performance negative del sottostante contenute entro il limite della barriera mentre per performance positive non impone alcun cap alla replica lineare

### • Dall'Emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato viene scambiato ancora sulla parità.

## EQUITY PROTECTION DI ING BANK SU EUROSTOXX 50

ISIN XS0969521631

### • Come funziona

Il certificato d'investimento, appartenente alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento dell'indice Eurostoxx 50 con durata di

### Carta d'identità

NOME	EQUITY PROTECTION
EMITTENTE	ING Bank
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
EMISSIONE	30/09/2013
NOMINALE	1000
PREZZO DI EMISSIONE	1000
STRIKE	2893,15
PROTEZIONE	70%
PARTECIPAZIONE UP	100%
SCADENZA	16/09/2016
MERCATO	Sedex
CODICE ISIN	XS0969521631

## 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](http://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 Opera 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 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](http://www.bancaimi.com/retailhub) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") e successive modifiche, (il "Securities Act") 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.

tre anni. Alla scadenza verranno riconosciute integralmente le performance al rialzo realizzate dal sottostante, altrimenti, in caso di ribasso, verrà rimborsato almeno il 70% del nominale.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto:** il certificato prevede la protezione del capitale pari al 70% del nominale.

### • Dall'Emissione

Quotato al Sedex, il certificato segna una performance negativa del 4% rispetto al prezzo di emissione.

## PHOENIX DI JP MORGAN SU FTSE MIB

ISIN NL0010611737

### • Come funziona

Certificato Phoenix a capitale protetto condizionato legato all'indice FTSE MIB della durata complessiva di due anni. Con cadenza trimestrale verrà osservato il livello raggiunto dal sottostante e se questo sarà almeno pari al livello barriera verrà erogata una cedola dell'1,5% 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 sottostante si trovi ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire il rimborso del nominale maggiorato della cedola del 1,5%. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva

Carta d'identità	
NOME	PHOENIX
EMITTENTE	JP Morgan
SOTTOSTANTE	FTSE Mib
EMISSIONE	24/01/2014
NOMINALE	1000
PREZZO DI EMISSIONE	1000
STRIKE	19969,33
BARRIERA	65%
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 17/04/2014 trim.
CEDOLA	1,5%
COUPON	1,5%
SCADENZA	19/01/2016
DATA DI RIMBORSO	17/04/2014
RIMBORSO	1015,00
MERCATO	Sedex
CODICE ISIN	NL0010611737

performance dell'indice sottostante.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il sottostante non abbia perso più del 35% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice sarà almeno al proprio valore iniziale.

**Cedola:** Il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali dell'1,5%.

### • Dall'Emissione

Il certificato è stato rimborsato a 1015 euro lo scorso 17/4/2014 essendosi verificate le condizioni per il rimborso anticipato.

## PHOENIX MEMORY DI NATIXIS SU DEUTSCHE TELEKOM, REPSOL, B. SANTANDER, VIVENDI

ISIN DE000A11AF34

### • Come funziona

Certificato Phoenix a capitale protetto condizionato legato ad un basket di tipo worst of composto da Deutsche Telekom, Repsol,

Carta d'identità	
NOME	Phoenix Memory
EMITTENTE	Natixis
SOTTOSTANTI	Deutsche Telekom Repsol Banco Santander Vivendi
EMISSIONE	02/12/2013
NOMINALE	1000
PREZZO DI EMISSIONE	1000
STRIKE	11,62 18,194 6,48 18,625
BARRIERA	60%
DATE DI OSSERVAZIONE	18/06/2014 18/12/2014 18/06/2015 18/12/2015 20/06/2016 19/12/2016 19/06/2017 18/12/2017
CEDOLA	4,65%
COUPON	4,65%
SCADENZA	18/12/2017
DATA DI RIMBORSO	18/06/2014
RIMBORSO	1093,00
MERCATO	Sedex
CODICE ISIN	DE000A11AF34

Banco Santander, Vivendi della durata complessiva di quattro anni. Con cadenza semestrale verrà osservato il livello raggiunto dai sottostanti e se questo sarà almeno pari al livello barriera verrà erogata una cedola con effetto memoria del 4,65% a cui si aggiungerà il rimborso del capitale e un ulteriore coupon del 4,65% per valori pari o superiori allo strike. Qualora venissero disattese tutte le date intermedie, alla scadenza sarà sufficiente che i sottostanti si trovino ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire almeno la protezione del nominale. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso verrà calcolato in funzione della performance del peggior dei titoli del paniere di riferimento.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e i quattro titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 40% dal livello iniziale.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se tutti i sottostanti del basket si saranno mantenuti almeno ai rispettivi livelli iniziali.

**Cedola:** Il certificato prevede il pagamento di cedole del 4,65%.

**Coupon:** il certificato riconosce un coupon del 4,65% a seguito del rimborso anticipato.

### • Dall'Emissione

Il certificato è stato rimborsato a 1093 euro lo scorso 18/6/2014 essendosi verificate le condizioni per il rimborso anticipato.

## CREDIT LINKED DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SU BASKET EUROPA

ISIN XS0998121338

### • Come funziona

Certificato appartenente alla categoria Cedola a capitale protetto condizionato, legato ad uno specifico evento di credito di un paniere di titoli composto da Anglo American PLC, Air France – KLM, Alstom, Alcatel Lucent, Atlantia, Enel, Fiat Chrysler Automobile, Marks and Spencer, Arcelor Mittal e Peugeot. Se alle date di osservazione fissate con cadenza annuale, nessun titolo avrà subito un evento di credito, il certificato staccherà una cedola del 5% annuo. In caso di credit event il capitale nominale, sia per il calcolo della cedola che del rimborso finale, verrà decurtato di 1/10 per ogni evento.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto condizionato:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora non si segnalino alcun credit event.

**Cedola:** il certificato riconosce una cedola fissa del 5% annuo.

### • Dall'Emissione

Scambiato sul Cert-X, il certificato è in rialzo del 2,81% rispetto al prezzo di emissione.



### Carta d'identità

NOME	CREDIT LINKED
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTI	Anglo American PLC Air France - KLM Alstom SA Alcatel Lucent Atlantia Enel spa Fiat Chrysler Automobile Marks and Spencer Arcelor Mittal Peugeot SA
EMISSIONE	02/04/2014
NOMINALE	10000
PREZZO DI EMISSIONE	10000
DATE DI OSSERVAZIONE	12/04/2015 12/04/2016 12/04/2017 12/04/2018 12/04/2019 12/04/2020 12/04/2021
CEDOLA	5,0%
SCADENZA	12/04/2021
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	XS0998121338

## DAILY LEVERAGE DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SU X7 FTSE MIB

ISIN DE000SG409M1

### • Come funziona

Certificato di tipo leverage a leva fissa, con durata complessiva pari a 5 anni. Caratterizzato da facoltà long, è legato all'indice Ftse Mib Net-Of-Tax (Lux) Tr e consente di replicare le performance con una leva fissa pari a 7 con daily reset.

### • Caratteristiche salienti

**Leva:** Il certificato è dotato di un effetto leva fissa

**Compounding effect:** per operazioni superiori alla singola giornata di contrattazione, il certificato espone al rischio dell'interesse composto, che potrebbe far differire la performance del sottostante da quella in leva del certificato.

### • Dall'Emissione

Quotato al Sedex, il certificato ha registrato

### Carta d'identità

NOME	<b>DAILY LEVERAGE</b>
EMITTENTE	<b>Société Générale</b>
SOTTOSTANTE	<b>X7 FTSE Mib</b>
EMISSIONE	<b>19/12/2013</b>
NOMINALE	<b>50</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>50</b>
FACOLTÀ	<b>Long</b>
SCADENZA	<b>21/12/2018</b>
MERCATO	<b>Sedex</b>
CODICE ISIN	<b>DE000SG409M1</b>

una performance di circa il -50% dall'emissione, raggiungendo un rialzo massimo del 300% in corrispondenza dei massimi registrati dall'indice in aprile.

## EXPRESS PROTECTION DI UBS SU TOTAL, ROYAL DUCHT SHELL, REPSOL

ISIN DE000US2QD26

### • Come funziona

Certificato di tipo Express a capitale protetto legato ad un basket di tipo worst of composto da Total, Royal Dutch Shell, Repsol della durata complessiva di quattro anni. Con cadenza annuale verrà osservato il livello raggiunto dai sottostanti e se questo sarà almeno pari al livello barriera verrà erogata una cedola con effetto memoria del 4,5% 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 i sottostanti si trovino ad un livello pari o superiore alla barriera per consentire almeno la protezione del nominale. Per livelli inferiori alla barriera il rimborso sarà non inferiore al 70% del nominale.

### • Caratteristiche salienti

**Capitale protetto:** la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e i quattro titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 40% dal livello iniziale. Al di sotto

### Carta d'identità

NOME	<b>EXPRESS PROTECTION</b>
EMITTENTE	<b>UBS</b>
SOTTOSTANTI	<b>Total Royal Ducht Shell Repsol</b>
EMISSIONE	<b>28/02/2014</b>
NOMINALE	<b>100</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>100</b>
STRIKE	<b>47,03 26,455 18,205</b>
BARRIERA	<b>70%</b>
PROTEZIONE	<b>70%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>02/03/2015 29/02/2016 28/02/2017 28/02/2018</b>
CEDOLA	<b>4,5%</b>
COUPON	<b>4,5%</b>
SCADENZA	<b>28/02/2018</b>
MERCATO	<b>Cert-X</b>
CODICE ISIN	<b>DE000US2QD26</b>



rimborso il livello di protezione.

**Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se tutti i sottostanti del basket si saranno mantenuti almeno ai rispettivi livelli iniziali.

**Cedola:** Il certificato prevede il pagamento di cedole del 4,5%.

- **Dall'Emissione**

Quotato sul Cert-X, il certificato è in ribasso di circa il 6,5% rispetto al prezzo di emissione.

## CASH COLLECT PROTECTION DI UNICREDIT SU SNAM

ISIN DE000HV8A8F9

- **Come funziona**

Il certificato d'investimento, appartenente

Carta d'identità	
NOME	PROTECT CASH COLLECT
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTI	Snam
EMISSIONE	13/03/2014
NOMINALE	100
PREZZO DI EMISSIONE	100
STRIKE	4,132
PROTEZIONE	100%
DATE DI OSSERVAZIONE / CEDOLA	13/03/2015 - 2,3% 14/03/2016 - 2,7% 13/03/2017 - 3,1% 13/03/2018 - 3,5% 13/03/2019 - 4% 13/03/2020 - 5,2%
SCADENZA	13/03/2020
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	DE000HV8A8F9

alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento del titolo Snam con durata complessiva di sei anni. Con cadenza annuale verrà rilevato il valore del sottostante e se questo risulterà almeno pari al livello iniziale verrà erogata una cedola del 2,3% crescente dello 0,4% di anno in anno. Alla scadenza in caso di ribasso dal livello iniziale, verrà rimborsato l'intero nominale, diversamente verrà riconosciuta anche una cedola del 5,2%.

- **Caratteristiche salienti**

**Capitale protetto:** il certificato prevede la protezione del capitale pari al 100% del nominale.

**Cedola:** Il certificato prevede il pagamento di cedole del 2,3%, crescenti dello 0,5% di anno in anno.

**Coupon:** il certificato riconosce un coupon del 5,2% alla data di rilevazione finale.

- **Dall'Emissione**

Quotato sul Cert-X, il certificato segna una performance positiva del 2,5% rispetto al prezzo di emissione.

## SHORT PROTECTION DI UNICREDIT SU BASKET VALUTE

ISIN DE000HV8BCP0

- **Come funziona**

Il certificato d'investimento, appartenente alla categoria dei prodotti a capitale protetto, è legato all'andamento di un paniere equipeso di quattro cambi valutari (Eur/Brl, Eur/Rub,

Carta d'identità	
NOME	SHORT PROTECTION
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTI	Eur/Brl Eur/Rub Eur/Try Eur/Zar
EMISSIONE	11/06/2014
NOMINALE	100
PREZZO DI EMISSIONE	100
FACOLTÀ	Short
STRIKE	3,0488 46,6685 2,8325 14,41444
PROTEZIONE	97%
PARTECIPAZIONE DOWN	100%
SCADENZA	12/06/2017
MERCATO	Cert-X
CODICE ISIN	DE000HV8BCP0

Eur/Try, Eur/Zar) con durata complessiva di tre anni. Alla scadenza verranno considerate per la media delle performance solo quelle negative dell'euro nei confronti delle quattro valute e qualora la media del paniere risulti negativa si parteciperà integralmente a tale performance, altrimenti, in caso di rialzo, verrà rimborsato almeno il 97% del nominale.

- **Caratteristiche salienti**

**Capitale protetto:** il certificato prevede la protezione del capitale pari al 97% del nominale.

- **Dall'Emissione**

Quotato sul Cert-X, il certificato è in ribasso di circa il 4% rispetto al prezzo di emissione.

# La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni

scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Ho partecipato alla conferenza di Milano del 10 ottobre di cui mi complimento per i contenuti. Mi scuso per il disturbo ma riguardando gli appunti mi è sorto un dubbio in merito alla fiscalità dei bonus cap. Per descrivere il dubbio ricorro a un esempio.

Ipotizziamo un certificato emesso a 100 ma acquistato in seguito sul secondario a 106 e rimborsato a 110 non essendo stata toccata la barriera. Come viene calcolato il capital gain ?

Viene calcolato  $(110-106) = 4$  e su 4 si paga il 26% ? Oppure, come nel caso degli zero coupon, nel conteggio occorre considerare la differenza di disaggio tra 100 (emissione) e 110 (rimborso) ?

In attesa di un riscontro, vi porgo i miei più cordiali saluti  
C. B.

Gentile Lettore,  
la fiscalità dei certificati di investimento è equiparabile a quella delle azioni. Pertanto il calcolo delle plusvalenze su cui applicare la tassazione avviene sempre tra prezzo di acquisto e prezzo di vendita o rimborso. Quindi nell'esempio da lei riportato il 26% verrebbe applicato solo sui 4 euro derivanti dalla differenza tra il prezzo di acquisto di 106 euro e il rimborso a 110 euro.

## 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
	PETROLIO	SHORT	SI	XS1073722370	OIL1S
MATERIE PRIME X3	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
AZIONARI X3	GAS NATURALE	LONG +3x	SI	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	SI	XS1073721059	GAS3S
	FTSE MIB	LONG +3x	SI	XS1101721923	MIB3L
	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*)<sup>a</sup>.

Maggiori informazioni sugli SG ETC sono disponibili su: [www.sginfo.it/ETC](http://www.sginfo.it/ETC) e su [www.warrants.it](http://www.warrants.it)

 **SOCIETE GENERALE**

Per informazioni:

Numero Verde  
**800-790491**

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



# Appuntamenti da non perdere

## 23-10-2014 DEUTSCHE BANK

All'interno della rassegna del Trading On Line Expo di Borsa Italiana, Deutsche Bank ha organizzato una sessione di approfondimento sui certificati di investimento. Isabella Liso del team X-markets e Pierpaolo Scandurra, AD Certificati e Derivati e Direttore del Certificate Journal, vi illustreranno le opportunità offerte dai certificati di investimento e il loro utilizzo. L'evento si terrà alle ore 9:30 di giovedì 23 ottobre in Balconata 1.

## 28-10-2014 WEBINAR- GUIDA PRATICA ALL'UTILIZZO DEL CEDLAB

Una sessione dimostrativa per scoprire tutte le potenzialità del CedLAB, l'unica piattaforma analitica sul mercato italiano interamente dedicata al mercato dei Certificati di investimento. Con CedLAB segui la vita dei Certificati presenti nel tuo portafoglio, attraverso le funzionalità realizzate dal nostro team di esperti per rispondere appieno alle tue esigenze. In CedLAB troverai inoltre una selezione quotidiana dei migliori Certificati

per categoria di prodotto ordinati secondo criteri proprietari basati sul rapporto rischio-rendimento. Un percorso dedicato sia a chi ancora non ha mai utilizzato il CedLAB che a chi già è nostro abbonato. Con Pierpaolo Scandurra scoprirai che operare sul mercato dei Certificati non è mai stato così facile. E' possibile registrarsi all'evento al seguente link: <https://attendee.gotowebinar.com/register/8805776782923066113>

## 06 -11-2014 WORKSHOP DI CERTIFICATI E DERIVATI A TORINO

Certificati e Derivati organizza un nuovo workshop di un giorno dedicato a promotori e consulenti finanziari nonché a investitori privati a Torino per il 6 novembre. 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](http://www.certificatiderivati.it/bs_formazione_iscrizione.asp?ide=20)  
Per informazioni e iscrizioni è possibile anche inviare una mail a [formazione@certificatiderivati.it](mailto:formazione@certificatiderivati.it)

## 12-11-2014 (MILANO) E 3-12-2014 (ROMA) - CORSO ACEPI IN COLLABORAZIONE CON CED

Verrà presentata agli investitori in occasione del Trading On line Expo la nuova iniziativa formativa che Acepi ha strutturato in collaborazione con Certificati e Derivati per i prossimi mesi. I primi due corsi rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers) si terranno a Milano il 12 novembre e successivamente a Roma il 3 dicembre. L'obiettivo dei corsi è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma 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.

## 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. In particolare nella puntata di lunedì 27 ottobre sarà presente tra gli ospiti Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal.  
La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni degli interventi precedenti.

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable	Société Générale	FTSE Mib	14/10/2014	Barriera 65%; Cedola/Coupon 1,25% trim.	27/03/2017	XS1073692011	Cert-X
Autocallable	Société Générale	EurTry, EurBri, EurRub, EurZar	14/10/2014	Barriera 150%; Cedola/Coupon 3,25% sem.	29/03/2018	XS1101872387	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx Banks	14/10/2014	Barriera 65%; Cedola / Coupon 1,5% trim.	23/01/2017	NL0010613923	Sedex
Autocallable	Société Générale	Facebook	17/10/2017	Barriera 60%; Cedola/Coupon 2% trim	06/10/2016	XS1073708205	Cert-X
Bonus Autocallable	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/10/2014	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 8,5%	10/09/2018	XS1061693575	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Mediobanca	20/10/2014	Barriera 68%; Coupon 3% sem.	12/08/2016	XS1061860497	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	20/10/2014	Barriera 60%; Coupon 5,25%	31/07/2018	XS1068414033	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	20/10/2014	Cedola/ Coupon 4,5%; Barriera 60%	31/07/2018	XS1068414389	Cert-X
Athena Quanto	BNP Paribas	Google, Oracle	20/10/2014	Barriera 60%; Coupon 4,6%	31/07/2018	XS1068413811	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Total	20/10/2014	Barriera 60%; Coupon 4%	11/09/2017	XS1068422051	Cert-X
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Saint Gobain	20/10/2014	Cedola/Coupon 5%; Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 130%	11/09/2017	XS1068414116	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Ing	20/10/2014	Cedola 3,5%; Barriera 60%; Coupon Locker 110%	11/09/2018	XS1068422218	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Postnl	20/10/2014	Cedola/ Coupon 5%; Barriera 60%	11/09/2018	XS1061851744	Cert-X
Equity Protection Cap	Commerzbank	FTSE Mib	20/10/2014	Partecipazione 70%; Protezione 93%; Cap 120%	17/10/2016	DE000CZ376C8	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	SMI, S&P500, Eurostoxx 50	21/10/2014	Prezz. Em. 75,19; Barriera 68%; Bonus 133%	29/06/2018	XS1120765497	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	SMI, S&P500, Eurostoxx 50	21/10/2014	Prezz. Em. 79,36; Barriera 63%; Bonus 126,01%	29/06/2018	XS1120765810	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	SMI, S&P500, Hang Seng China Ent.	21/10/2014	Prezz. Em. 71,43; Barriera 69%; Bonus 140%	29/06/2018	XS1120766461	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	SMI, S&P500, Hang Seng China Ent.	21/10/2014	Prezz. Em. 75,47; Barriera 64%; Bonus 132,5%	29/06/2018	XS1120767436	Sedex
Credit Linked	Société Générale	Astaldi, Fiat, CIR, United Steel Corp, Avon, Glencore, Safeway, Petrobas	22/10/2014	Cedola 4%	12/10/2020	XS1101886338	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Astaldi, Fiat, CIR, United Steel Corp, Avon, Glencore, Safeway, Petrobas	22/10/2014	Cedola 5,40%; USD	12/10/2020	XS1101886502	Cert-X

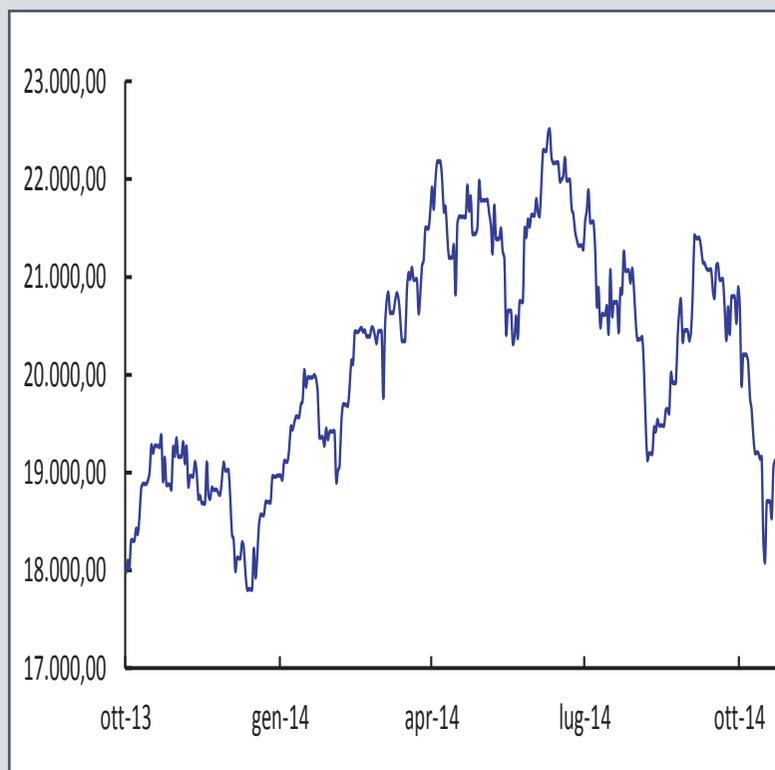
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Zurich	24/10/2014	Protezione 100%; Trigger cedola 110%; Cedola 2,3%	29/10/2020	DE000HV8BFJ6	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Telefonica	27/10/2014	Protezione 100%; Cedola 2,3%	18/10/2019	IT0005056020	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Allianz	27/10/2014	Protezione 100%; Cedola 3,65%	18/10/2019	IT0005056053	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Bayer	27/10/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,65%	18/10/2019	IT0005055790	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Enel	27/10/2014	Barriera 80%; Coupon 8,20%	17/10/2019	IT0005055766	Sedex
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Solarcity	27/10/2014	Cedola/Coupon 7%; Barriera 50%	31/10/2016	XS1084181335	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Daimler, Volkswagen	27/10/2014	Barriera 60%; Coupon 4,5%; Trigger Dec.	31/10/2018	XS1068413225	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Total	27/10/2014	Barriera 60%; Coupon 4%	31/10/2017	XS1068413738	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Roche, Actelion	27/10/2014	Cedola/ Coupon 4%; Barriera 60%	31/10/2017	XS1068413142	Cert-X
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Saint Gobain	27/10/2014	Cedola/Coupon 5%; Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 130%	31/10/2018	XS1068413498	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	27/10/2014	Cedola/ Coupon 4,5%; Barriera 60%	31/10/2018	XS1068413571	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/10/2014	Cedola coupon 5%; Barriera 60%; USD	31/10/2017	XS1084177903	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Axa, Generali	27/10/2014	Cedola coupon 4,75%; Barriera 60%	31/10/2017	XS1068421756	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	STMicroelectronics	27/10/2014	Cedola/ Coupon 5,25%; Barriera 55%	31/10/2018	XS1068413068	Cert-X
Express Protection	Ing	Eurostoxx Telecommunications	28/10/2014	Cedola Coupon 5,35%; Protezione 70%	31/10/2017	XS1113236407	Sedex
Athena Protection	BNP Paribas	Eurostoxx 50	29/10/2014	Coupon 13,6% dal secondo anno; Protezione 70%	31/10/2017	XS1084194155	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	31/10/2014	Barriera 70%; Coupon 11,5%	06/11/2017	DE000HV8BFK4	Cert-X
Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	31/10/2014	Barriera 60%; Bonus 100%	05/11/2018	DE000HV8BFL2	Cert-X
Bonus	Banca IMI	Eni	03/11/2014	Barriera 70%; Bonus 126%	07/11/2018	XS1118203840	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	03/11/2014	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 139%	07/11/2018	XS1118203923	Cert-X
Digital Standard Autocallable Barrier	Banca IMI	Generali	07/11/2014	Barriera 80%; Coupon 6%	13/11/2017	IT0005056194	Cert-X/ Sedex
Digital Standard Barrier	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	10/11/2014	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola Trim. 0,9%;	27/11/2020	IT0005057895	n.p.
Memory Express	Morgan Stanley	BP, Saipem, Total	11/11/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 10,1%	29/11/2017	DE000MSOACL6	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Facebook	14/11/2014	Barriera 70%; Coupon 9,5%	19/11/2018	DE000HV8BFM0	Cert-X
E-CerTificate	BNP Paribas	20 ETF iShares	20/11/2014	Protezione 80%	29/11/2019	XS1083642543	Cert-X
Autocallable Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/11/2014	Protezione 90%; Cedola 3%; Cedola fin. / Coupon 5,5%	28/11/2018	IT0005056202	Sedex

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004802465	Banca Aletti	BORSA PROTETTA	Basket monetario equipesato	97,60	100	2,46%	5,53%	30/03/2015	SEDEX
IT0004813702	Banca Aletti	BORSA PROTETTA	Basket monetario	97,15	100	2,93%	5,13%	15/05/2015	SEDEX
XS0589540631	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Excess Return	984,00	1000	1,63%	4,21%	09/03/2015	SEDEX
IT0004549520	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Industrial Metals ER Index	99,50	100	0,50%	4,11%	04/12/2014	SEDEX
XS0997968804	Societe Generale	BONUS LOOKBACK	Eurostoxx 50	892,36	1000	12,06%	3,54%	28/02/2018	CERT-X
XS0729231208	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	988,39	1000	1,17%	3,47%	20/02/2015	CERT-X
IT0004549538	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	94,75	95	0,26%	2,16%	04/12/2014	SEDEX
NL0009313162	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	995,75	1000	0,43%	2,02%	05/01/2015	SEDEX
NL0009098755	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,95	100	0,05%	2,00%	30/10/2014	SEDEX
NL0009312339	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	1,81%	29/01/2015	SEDEX
NL0009347632	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,35	100	0,65%	1,78%	02/03/2015	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	93,90	100	6,50%	1,60%	18/10/2018	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	97,40	100	2,67%	1,56%	27/06/2016	SEDEX
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	97,79	100	2,26%	1,52%	08/04/2016	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	95,80	100	4,38%	1,47%	28/09/2017	SEDEX
NL0009476282	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,00	100	1,01%	1,44%	30/06/2015	SEDEX
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	95,30	100	4,93%	1,40%	10/04/2018	SEDEX
XS0928209393	Societe Generale	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Unicredit	973,48	1000	2,72%	1,32%	31/10/2016	CERT-X
DE000HV8F363	Unicredit Bank AG	PROTECTION PLUS	FTSE Mib	99,32	100	0,68%	1,26%	04/05/2015	CERT-X
IT0005000838	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	95,00	100	5,26%	1,18%	15/03/2019	SEDEX
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,30	100	0,70%	1,17%	26/05/2015	SEDEX
IT0005014805	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	96,05	100	4,11%	1,13%	18/05/2018	SEDEX
GG00B7N15J23	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	96,50	100	3,63%	1,13%	20/12/2017	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	955,83	1000	4,62%	1,05%	14/02/2019	CERT-X
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	95,90	100	4,28%	1,04%	16/11/2018	SEDEX
IT0005008922	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	95,60	100	4,60%	1,01%	18/04/2019	SEDEX
NL0009497783	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,25	100	0,76%	0,96%	30/07/2015	SEDEX
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	94,15	95	0,90%	0,94%	30/09/2015	CERT-X
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	98,51	100	1,51%	0,93%	31/05/2016	CERT-X
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	95,95	100	4,22%	0,91%	17/05/2019	SEDEX
IT0005021313	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Axa	96,00	100	4,17%	0,90%	17/05/2019	SEDEX
IT0004984974	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Siemens AG	96,30	100	3,84%	0,89%	18/01/2019	SEDEX
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	98,75	100	1,27%	0,85%	09/04/2016	CERT-X
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	979,54	1000	2,09%	0,83%	10/04/2017	CERT-X
IT0005009284	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eni spa	95,51	100	4,70%	0,82%	03/06/2020	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	98,60	100	1,42%	0,81%	15/07/2016	SEDEX
IT0004991755	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Christian Dior	96,65	100	3,47%	0,79%	15/02/2019	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	990,23	1000	0,99%	0,78%	18/01/2016	CERT-X
IT0004937865	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,20	100	2,88%	0,76%	19/07/2018	SEDEX
IT0004983992	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	96,85	100	3,25%	0,76%	18/01/2019	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	97,26	100	2,82%	0,74%	31/07/2018	CERT-X

## ANALISI TECNICA FTSE MIB

L'analisi grafica dell'indice di riferimento della Borsa milanese, FtseMib, mostra come le ultime giornate siano state caratterizzate da un notevole incremento di volatilità. Gli operatori hanno mostrato un elevato grado di nervosismo con gli indici che sono sprofondati fino a toccare, nella seduta di giovedì scorso, i minimi da dicembre 2013 sotto la soglia psicologica dei 18 mila punti. La reazione innescata proprio da tali valori ha riportato, nelle ultime ore, l'indice al di sopra di quota 19 mila punti: un movimento in parte spiegato dall'elevato grado di ipervenduto accumulato, e in parte dalle notizie di un possibile futuro intervento da parte della Bce a sostegno della liquidità che andrebbe ad annullare gran parte del pessimismo che circolava, almeno fino a qualche seduta fa, tra gli operatori internazionali. A livello tecnico si noti l'importanza di area 19300 punti, ove attualmente transita anche la media mobile di breve, che potrebbe fungere da resistenza di natura dinamica.



## ANALISI FONDAMENTALE FTSE MIB

### INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/BV	PERF 2014
Ftse Mib	19058	15,84	0,99	0,47
Ibex 35	10152	16,38	1,40	2,37
Cac 40	4081	14,20	1,39	-5,00
Dax Index	8887	12,43	1,57	-6,96
Euro Stoxx 50	2991	13,69	1,42	-3,78

Fonte Bloomberg

La pronunciata debolezza nel corso del mese di ottobre, con un saldo al momento negativo di oltre l'8%, ha riportato sulla parità il saldo da inizio anno del Ftse Mib. L'indice guida milanese paga la prolungata debolezza della congiuntura italiana che non segna un trimestre di crescita da oltre due anni. Le stime per l'intero 2014 sono di un Pil in contrazione dello 0,3%. In relazione ai fondamentali l'indice che raccoglie le 40 maggiori blue chip italiane presenta un rapporto p/e 2014 pari a 15,84, lievemente a premio rispetto agli altri panieri europei, mentre il price/book value è il più basso a 0,99.

### NOTE LEGALI

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