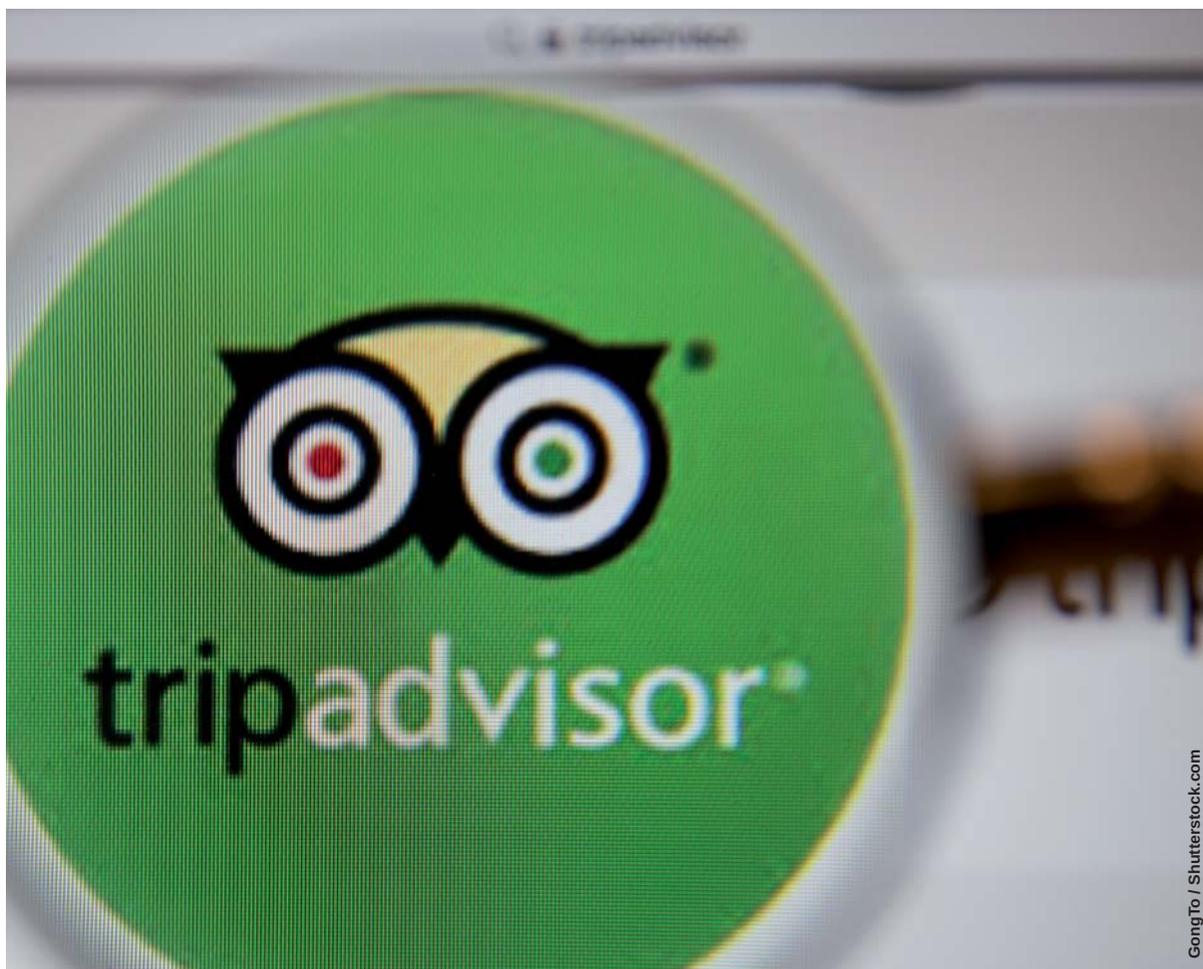


# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 436 - 08 OTTOBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## Viaggiare in Relax

Dove andare in vacanza, che albergo scegliere o semplicemente dove andare a cena la sera. Per fare queste scelte sono ben 375 milioni di persone che ogni mese vanno su TripAdvisor, il colosso newyorkese che alla Borsa di New York vale oltre 10 miliardi di dollari. Il titolo TripAdvisor è protagonista come sottostante di un certificate, il nuovo Athena Airbag Relax in collocamento fino al 27 ottobre prossimo che presenta una durata di due soli anni e possibile scadenza anticipata già dopo 12 mesi. Barriera molto profonda al 55% del valore iniziale.

GongTo / Shutterstock.com

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



C'erano una volta i rendimenti, generosi in tempi di crisi e più risicati nelle fasi di maggiore distensione degli spread obbligazionari, ma pur sempre rendimenti. Da qualche mese, oramai, si assiste invece a una remunerazione dei capitali investiti sui Titoli di Stato e sui principali corporate investment grade che a malapena riesce a coprire l'inflazione e questo scoraggia gli investitori che vanno così alla ricerca di strumenti alternativi. Ormai da oltre un anno sul segmento dei certificati si sono fatte strada le strutture Phonix, o Cash Collect che dir si voglia, che hanno nelle loro corde proprio la capacità di esprimere rendimenti potenziali ancora nell'ordine dei diversi punti percentuali su base annua, se non addirittura a doppia cifra. Il loro funzionamento è semplice e intuitivo e l'efficienza fiscale fa il resto nel processo di sempre maggiore crescita e diffusione anche tra un pubblico di risparmiatori che con il tempo si è trovato gioco forza a trasformarsi in pubblico di investitori. Di questa particolare tipologia di prodotto le emissioni profilerano di settimana in settimana, come testimonia l'ultima OPV che Unicredit ha lanciato in quotazione diretta in Borsa Italiana e che l'Approfondimento ha analizzato per voi o il Certificato della Settimana che già da circa un anno sta rendendo possibile un flusso cedolare semestrale del 3,5% condizionato alla tenuta di livelli abbondantemente lontani dai prezzi correnti di tre delle principali blue chips del listino italiano. Alla ricerca di valide opportunità per ottenere un rendimento senza esporsi integralmente al rischio azionario sono anche dedicati i tanti eventi sul territorio che anche nelle prossime settimane richiameranno investitori e professionisti lungo la Penisola. Già a partire dal 13 ottobre, infatti, da Padova alla TOL Expo milanese del 21-22-23 ottobre passando per Verona, saranno numerosi gli eventi ai quali sarà possibile assistere gratuitamente per conoscere le migliori opportunità quotate sul mercato che sono in grado di rispondere alle più svariate esigenze. Vi aspettiamo.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Rischio Fed si allontana, emergenti vogliosi di voltare pagina

4

### APPROFONDIMENTO

Unicredit rilancia in OPV, poker di Cash Collect con premi incondizionati

7

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Un Athena anche per TripAdvisor, fino al 13,5% in due anni

18

### BORSINO

Vola alto il Jet Cap Protection su FCA  
Rimandato di un anno l'Athena Double Relax

13

### NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Yoox e Google cambiano nome  
I nuovi Yield Crescendo anche al Sedex

8

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Italia tra le big d'Europa, ecco un Express Coupon Plus per puntare su tre big del listino milanese

# RISCHIO FED SI ALLONTANA, EMERGENTI VOGLIOSI DI VOLTARE PAGINA

L'ultimo trimestre dell'anno è iniziato a spron battuto per i mercati con la delusione arrivata dalle payrolls statunitensi che ha di fatto allontanato la prospettiva di un imminente aumento dei tassi oltreoceano. Archiviato il peggior terzo trimestre degli ultimi quattro anni per i mercati europei e Wall Street, con l'azionario cinese protagonista in negativo così come le commodity, il nuovo trimestre vedrà già nelle prossime settimane diversi appuntamenti chiave che potrebbero indirizzare l'umore dei mercati in generale e di alcune aree quali Eurozona e Giappone. Spicca la fitta agenda di riunioni per tutte le principali banche centrali, ma anche l'avvio della nuova stagione delle trimestrali e la quinta sessione plenaria in Cina. In particolare gli investitori attendono al varco Draghi (Bce) e Kuroda (BoJ) che potrebbero decidere già questo mese di inserire nuove munizioni nel bazooka del quantitative easing. Standard & Poor's ha addirittura preventivato una possibile estensione del QE europeo fino a metà 2018 (dal termine di settembre 2016 attualmente indicato) con ammontare totale fino a 2.400 miliardi di euro dai 1.100 mld attuali.

A festeggiare con maggiore trasporto il passo falso del mercato del lavoro statunitense sono state le Borse emergenti che vedono meno pressante la prospettiva di un aumento del costo del denaro negli Stati Uniti e quindi un potenziale ritorno dell'appetito per il rischio. "Gli investitori cercheranno dei segnali che indicano una stabilizzazione delle economie emergenti - sottolinea Olivier Befy, capo economista di Exane BNP Paribas - e in particolare saranno monitorati giornalmente i deflussi di capitale". Già prima delle payrolls alcune valute asiatiche, come il won coreano, il dollaro di Taiwan e la rupia indiana non avevano registrato ulteriori deprezzamenti e anche il real brasiliano è risalito di circa il 5% dai minimi storici. Determinanti saranno i prossimi dati cinesi e la politica economica del paese asiatico con Pechino che dovrebbe mostrarsi sempre più proattiva al fine di stimolare al massimo la crescita. Dopo i deludenti riscontri arrivati per tutta l'estate sul fronte produzione complici anche fattori negativi eccezionali quali l'esplosione di Tianjin e l'arresto temporaneo degli impianti vicino a Pechino, il Pil del terzo trimestre e la

crescita della produzione industriale di settembre, in uscita il 19 ottobre, dovrebbero confermare una spiccata debolezza. Diversi analisti si aspettano però segnali di stabilizzazione o anche un'accelerazione nell'ultimo trimestre dell'anno.



# UNICREDIT RILANCIATA IN OPV

Quattro nuovi certificati per tre strutture collaudate in OPV al Sedex fino al 21 ottobre. Unicredit estende così la gamma di Cash Collect con premi incondizionati

I numeri sostengono l'offerta e così dopo il successo della seconda OPV lanciata lo scorso agosto, UniCredit si presenta nuovamente al Sedex con una nuova ondata di quattro certificati di investimento offerti al pubblico sotto forma di OPV. La collaudata tipologia di collocamento a rubinetto direttamente a mercato ha consentito di superare la

classica fase di sottoscrizione ed ha di fatto innovato il settore del mercato primario, con la possibilità di inserire direttamente sul mercato ordini di acquisto per sottoscrivere il prodotto. Sull'onda lunga del primo collocamento del primo BTP Italia gestito dal Tesoro, siamo giunti alla nona tranche di emissioni di certificati direttamente sul Sedex di Borsa Italiana ( ad opera finora della stessa Unicredit e di BNP Paribas), per agevolare e consentire la sottoscrizione diretta da qualsiasi piattaforma di trading online per il periodo previsto di collocamento.

Ampio il ventaglio di opzioni per questa terza serie firmata UniCredit, con l'emittente italiana che porta all'attenzione degli investitori un totale di 4 certificati, sottoscrivibili fino al 21 ottobre 2015. Si tratta di tutti certificati a capitale protetto condizionato e più nello specifico di un Cash Collect con effetto memoria agganciato all'Eurostoxx 50 ( Isin DE000HV4AZJ5), due classici Cash Col-

lect su Enel (Isin DE000HV4AZF3) e su Intesa San Paolo (Isin DE000HV4AZG1) ed infine un Top Bonus sull'S&P GSCI Crude Oil Index (Isin DE000HV4AZE6). Si tratta di strutture tra loro complementari che, come da prassi, hanno poco di meramente speculativo e ben si sposano in un'asset allocation diversificata in ottica di gestione di un portafoglio investimenti, dove permettono di accentuare il loro carattere di prodotti migliorativi del rendimento e dal rischio controllato.

## Carta d'identità

|                       |                           |
|-----------------------|---------------------------|
| Nome                  | Cash Collect Autocallable |
| Emittente             | UniCredit                 |
| Sottostante           | Eurostoxx 50              |
| Barriera              | 75%                       |
| Tipologia             | discreta a scadenza       |
| Coupon                | 5,80%                     |
| Trigger cedola        | 75%                       |
| Trigger rimborso      | 100%                      |
| Cedola a memoria      | SI                        |
| Frequenza rilevamento | annuale                   |
| Scadenza              | 29/10/2018                |
| Mercato               | Sedex                     |
| Isin                  | DE000HV4AZJ5              |



| PRODOTTO                 | SOTTOSTANTE                               | SCADENZA   | PREZZO AL 06/09/2015 |
|--------------------------|---|------------|----------------------|
| LONG USD E SHORT EUR x7  | SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX | 25/09/2020 | 88,85                |
| SHORT USD E LONG EUR x7  | SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX | 25/09/2020 | 106,95               |
| LONG GBP E SHORT EUR x7  | SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX | 25/09/2020 | 91,75                |
| SHORT GBP E LONG EUR x7  | SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX | 25/09/2020 | 105,15               |
| UNICREDIT BONUS CAP      | UNICREDIT                                 | 28/04/2017 | 100,35               |
| TELECOM ITALIA BONUS CAP | TELECOM ITALIA                            | 28/04/2017 | 105,50               |

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

## CASH COLLECT CON EFFETTO MEMORIA

Andando per ordine, il certificato scritto sull'indice delle maggiori 50 Blue Chips dell'area euro, consente di avere accesso ad un più che discreto flusso cedolare ad effetto memoria del 5,8% annuo, con possibilità di rimborso anticipato nelle medesime finestre annuali al rispetto di predeterminati livelli. In particolare le cedole periodiche potranno essere staccate al rispetto del 75% del valore iniziale che verrà rilevato il 28 ottobre prossimo, mentre servirà almeno il 100% dello strike per poter attivare l'opzione autocallabile.

Come ormai di consueto per questo tipo di payoff, è da sottolineare lo scenario finale, ovvero qualora il certificato dovesse arrivare alla naturale scadenza del 29 ottobre 2018. In tale occasione il trigger valido per il rimborso del nominale comprensivo della cedola finale ed eventualmente di tutte le cedole non staccate nei due anni precedenti, sarà vincolato al rispetto

del livello knock-out (75%) e non del livello iniziale.

La barriera osservata solo a scadenza e un flusso annuo più alto dell'attuale media di mercato, fanno di questo prodotto una valida alternativa anche per coloro che, a rischio contenuto, vogliono migliorare le performance potenziali di un portafoglio obbligazionario aggiungendo una dose di rischio azionario che ne eleva i rendimenti ottenibili.

In caso di discese del sottostante a scadenza oltre il 25% si subisce lo scenario peggiore per l'investitore. In questo caso la perdita parziale del capitale investito in OPV sarà parametrata all'effettiva performance negativa registrata dall'Eurostoxx 50, al pari di un investimento lineare sullo stesso.

## CASH COLLECT CON DUE CEDOLE SENZA CONDIZIONI

In linea con il classico profilo di rimborso dei certificati con cedola condizionata troviamo due certificati scritti rispettivamente

# Scopri i Certificati a Leva Fissa Commerzbank su FTSE MIB, DAX e EURO STOXX 50



Commerzbank, emittente leader dei prodotti di borsa nella maggior parte dei paesi europei, propone da oggi i suoi **certificati a Leva Fissa** sul **FTSE MIB**, l'indice della borsa di Milano, sul **DAX** e **EURO STOXX 50**, due degli indici europei più rilevanti. Gli investitori avranno da oggi la possibilità di **moltiplicare per 5 e per 7**, sia al rialzo che al ribasso, **la performance giornaliera** degli indici sottostanti. I certificati a Leva Fissa Commerzbank si caratterizzano infatti per una leva fissa e **valida solo giornalmente**. Questi prodotti possono essere utilizzati per strategie di trading di breve termine, direzionali al rialzo o al ribasso, e per finalità di copertura.

Questi prodotti non sono a capitale garantito e pertanto espongono l'investitore al rischio di perdita totale del capitale investito.

| SOTTOSTANTE <sup>1</sup>  | CODICE ISIN  | CODICE DI NEGOZIAZIONE | COMMISSIONI                                  |
|---------------------------|--------------|------------------------|--|
| <b>FTSE MIB + 5x</b>      | DE000CZ44GD7 | CMIB5L                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |
| <b>FTSE MIB - 5x</b>      | DE000CZ44GE5 | CMIB5S                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |
| <b>FTSE MIB + 7x</b>      | DE000CZ44GF2 | CMIB7L                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |
| <b>FTSE MIB - 7x</b>      | DE000CZ44GG0 | CMIB7S                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |
| <b>DAX + 7x</b>           | DE000CZ44GJ4 | CDAX7L                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |
| <b>DAX - 7x</b>           | DE000CZ44GK2 | CDAX7S                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |
| <b>Euro STOXX 50 + 7x</b> | DE000CZ44GL0 | CESX7L                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |
| <b>Euro STOXX 50 - 7x</b> | DE000CZ44GM8 | CESX7S                 | 0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup> |

Per maggiori informazioni, per scaricare la brochure e per rimanere aggiornati sulle novità di Commerzbank Prodotti di Borsa consultare il nostro sito internet [www.borsa.commerzbank.com](http://www.borsa.commerzbank.com). **Numero verde 800 13 18 18. e-mail: [borsa@commerzbank.com](mailto:borsa@commerzbank.com)**

<sup>1</sup> Future su indice. <sup>2</sup> Commissioni di gestione annuali. <sup>3</sup> Commissioni di gap («tasso annuale ICS» come nelle condizioni definitive).

Il presente costituisce un messaggio pubblicitario indirizzato a un pubblico indistinto e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, incitazione, offerta o raccomandazione ad acquistare i certificati a Leva Fissa Commerzbank. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo di base "Base Prospectus dated 28 May 2015 relating to Index Securities" approvato dall'autorità BAFIN in data 29 Maggio 2015 e disponibile sul sito internet [www.borsa.commerzbank.com](http://www.borsa.commerzbank.com) nella sezione "Documenti Legali"; le condizioni definitive sono disponibili all'interno della singola pagina del prodotto, consultabile nella sezione "I Prodotti" dello stesso sito internet. I prodotti qui menzionati sono soggetti al rischio di mercato poiché possono registrare ampie variazioni di prezzo, fino a perdere la totalità del loro valore; tali prodotti sono inoltre esposti al rischio di credito dell'emittente.

## Carta d'identità

|                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| Nome                  | <b>Cash Collect Autocallable</b> |
| Emittente             | <b>UniCredit</b>                 |
| Sottostante           | <b>Enel</b>                      |
| Barriera              | <b>75%</b>                       |
| Tipologia             | <b>discreta a scadenza</b>       |
| Coupon                | <b>2,00%</b>                     |
| Trigger cedola        | <b>75%</b>                       |
| Trigger rimborso      | <b>100%</b>                      |
| Frequenza rilevamento | <b>trimestrale</b>               |
| Cedola a memoria      | <b>NO</b>                        |
| Scadenza              | <b>30/10/2017</b>                |
| Mercato               | <b>Sedex</b>                     |
| Isin                  | <b>DE000HV4AZF3</b>              |

sui titoli Enel e Intesa San Paolo. La struttura, sprovvista di effetto memoria e contraddistinta da un anno di vita in meno rispetto alla precedente emissione, ha spinto l'emittente a snaturarne le caratteristiche salienti tipiche. Ne esce di fatto un prodotto ibrido e per questo ancor più interessante, dotato di rilevazioni trimestrali e di due cedole incondizionate al termine del primo e del secondo trimestre di vita, con la possibilità del rimborso anticipato che scatterà solamente a partire dal terzo

trimestre al rispetto del livello iniziale. Come di consueto, quindi, il trigger per le cedole trimestrali, rispettivamente del 2% e del 2,8% del nominale, a late-re delle prime due cedole incondizionate, sono vincolate al rispetto del livello barriera (75%), mentre per il rimborso anticipato sarà necessario attendere la terza data intermedia (30 luglio 2016) e almeno il 100% dello strike iniziale.

La più alta volatilità rispetto al paniere europeo analizzato nella precedente emissione consente di migliorare le caratteristiche in termini di rischio rendimento. La scelta dell'emittente è ricaduta sulla necessità di accorciare la scadenza di un anno ma questo ha consentito in ogni caso di mantenere alto il flusso cedolare annuo che si attesta ad un complessivo 8% per il Cash Collect su Enel e all'11,2% per Intesa San Paolo, notoriamente il titolo più volatile dei due.

Anche in questo caso qualora in nessuna delle date intermedie si soddisfino i criteri per attivare l'opzione autocallable, a scadenza il livello da monitorare sarà esclusivamente la barriera.

Per valori superiori al 75% dello strike iniziale sarà rimborsato il nominale e la cedola prevista, diversamente il rimborso sarà inferiore a 75 euro sui 100 euro iniziali, intaccando quindi il capitale nominale investito e registrando le medesime performance negative del titolo a partire dallo strike iniziale.

La barriera si ricorda essere discreta e valida solo a scadenza, fattore da non trascurare in presenza di eventuali forti shock sui prezzi di natura temporanea, che non inficiano le caratteristiche

## Carta d'identità

|                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| Nome                  | <b>Cash Collect Autocallable</b> |
| Emittente             | <b>UniCredit</b>                 |
| Sottostante           | <b>Intesa San Paolo</b>          |
| Barriera              | <b>75%</b>                       |
| Tipologia             | <b>discreta a scadenza</b>       |
| Coupon                | <b>2,80%</b>                     |
| Trigger cedola        | <b>75%</b>                       |
| Trigger rimborso      | <b>100%</b>                      |
| Frequenza rilevamento | <b>trimestrale</b>               |
| Cedola a memoria      | <b>NO</b>                        |
| Mercato               | <b>Sedex</b>                     |
| Isin                  | <b>DE000HV4AZG1</b>              |
| Scadenza              | <b>30/10/2017</b>                |

peculiari ovvero le potenzialità del certificate.

## TOP BONUS

La barriera terminale da rilevare esclusivamente alla scadenza finale del certificato, rappresenta la caratteristica saliente del Top Bonus agganciato alle sorti dell'S&P GSCI Crude Oil Index ER. L'incertezza che sembrerebbe essersi dissipata sul comparto del greggio, ha spinto l'emittente a proporre un nuovo certificato di tipo Top Bonus con scadenza di solo un anno e un premio dell'11%. Al sottostante viene esclusivamente richiesto che alla data di valutazione fina-

le, prevista per il 28 ottobre 2016, lo stesso non abbia perso più del 25% del valore iniziale. La capacità di assorbire eventuali ulteriori scossoni sui prezzi, ovvero di resistere fino alla scadenza mantenendo intatto tutto il portafoglio opzionale implicito e le potenzialità da esso espresse, fanno del Top Bonus uno dei prodotti maggiormente interessanti in ottica di yield enhancement. Grafico alla mano, in caso di una rilevazione sui prezzi attuali intorno area 217 punti, il 75% dello strike iniziale si andrebbe a posizionare addirittura al di sotto dei livelli minimi storici toccati lo scorso agosto. Una storia interessante che vorremmo raccontare come storia di successo tra un anno. Per il momento l'indicatore comunemente utilizzato dal CJ, il CED|Probability, associa discrete possibilità di successo (82,83%) in funzione della corrente volatilità implicita (per tale motivo si invita a considerare il CED|Probability come una mera misura probabilistica).

### Carta d'identità

|             |  |
|-------------|--|
| Nome        | <b>Top Bonus</b>                           |
| Emittente   | <b>UniCredit</b>                           |
| Sottostante | <b>S&amp;P GSCI Crude Oil ER Sub Index</b> |
| Barriera    | <b>75%</b>                                 |
| Tipologia   | <b>discreta a scadenza</b>                 |
| Bonus/Cap   | <b>111,00%</b>                             |
| Scadenza    | <b>28/10/2016</b>                          |
| Mercato     | <b>Sedex</b>                               |
| Isin        | <b>DE000HV4AZE6</b>                        |

► db X-markets Bonus Certificate

## Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

Gonfia le vele del tuo investimento con i Bonus Certificate di Deutsche Asset & Wealth Management. In mercati che oscillano, questi strumenti consentono di ottenere rendimenti superiori, rispetto a quelli del sottostante se quest'ultimo si muove tra il livello barriera e il livello Bonus del certificato.

- 66 Bonus Certificate con Cap su alcuni principali titoli azionari europei e americani
- 52 Bonus Certificate con Cap su FTSE MIB, Euro Stoxx 50, Dax 30 e IBEX 35

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)

*Passion to Perform*



Contatti  
Deutsche Bank AG  
Deutsche Asset & Wealth  
Management

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto:x-markets.italia@db.com)  
Numero verde 800 90 22 55

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e 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. Il prospetto di base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 18 dicembre 2014 (come successivamente integrato) la relativa Nota di Sintesi, le relative 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), su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

# UN ATHENA ANCHE PER TRIPADVISOR

Anche per il leader delle recensioni on line BNP Paribas lancia un certificato. In collocamento un Athena Airbag Relax biennale scritto su TripAdvisor

Nella grande rivoluzione tecnologica che sta avvenendo negli ultimi anni con l'avvento di Smartphone e Tablet, ci sono delle applicazioni o dei siti internet che oramai sono diventati indispensabili. Chi durante un viaggio, per cercare un albergo o semplicemente per una cena tra amici non ha mai utilizzato TripAdvisor? La risposta appare scontata alla luce dei 375 milioni di visitatori unici mensili e alle 250 milioni di recensioni presenti sul sito internet di questa società statunitense che sul mercato di New York vale oltre 10 miliardi di dollari.

Un titolo che non poteva mancare nel panorama dei sottostanti investibili con i certificati di Investimento e che è stato scelto da BNP Paribas per un suo nuovo Athena Airbag Relax in collocamento fino al 27 ottobre prossimo.

Un certificato caratterizzato da una durata relativamente breve, solo due anni, e dalla possibilità di incassare un premio al termine del primo anno anche in assenza di rimborso anticipato. Entrando più nel merito di questo strumento, l'ultimo giorno di sottoscrizione verrà fissato il livello iniziale dal quale verrà posizionata la barriera a una distanza del

45%. Questa tuttavia verrà solo osservata alla scadenza del certificato e farà da spartiacque tra un rimborso sicuramente positivo o una perdita in conto capitale. In particolare giunti alla data di osservazione finale del 30 ottobre 2017 se il titolo avrà perso più del 45% si subirà l'intera performance negativa con il rimborso finale che non potrà superare i 55 euro rispetto ai 100 di emissione. Al contrario sarà sufficiente un livello almeno pari alla barriera per ottenere non solo il rimborso del nominale ma anche un premio del 4,5% per un importo complessivo di 104,5 euro. Questo premio verrà raddoppiato, per un totale di 9 euro a certificato, se invece TripAdvisor sarà almeno pari al livello iniziale. Prima di arrivare a scadenza è prevista una tappa intermedia al 24 ottobre 2016 dove verrà erogata in modo del tutto indipendente dalla quotazione del titolo una cedola del 4,5% a cui si aggiungerà il rimborso del nominale se lo stesso non avrà perso rispetto allo strike.

In conclusione un certificato che punta a un rendimento minimo annuo del 4,5% a patto che il titolo non perda più del 45% al termine dei due anni. Rendimento che eventualmen-

| Carta d'identità        |                            |
|-------------------------|----------------------------|
| NOME                    | Athena Relax Airbag Quanto |
| EMITTENTE               | BNP Paribas                |
| SOTTOSTANTE             | TripAdvisor                |
| BARRIERA                | 55%                        |
| CEDOLA/ COUPON          | 4,50%                      |
| DATA DI OSSERVAZIONE    | 24/10/2016                 |
| DATA VALUTAZIONE FINALE | 23/10/2017                 |
| MERCATO                 | Cert-X                     |
| ISIN                    | XS1251308794               |

te può salire nel caso in cui si arrivi a scadenza con il titolo agli stessi livelli di emissione. Aprendo una parentesi tecnica TripAdvisor si trova alla base dell'ampio trading range in cui le quotazioni stanno oscillando negli ultimi due anni e quindi il timing di emissione potrebbe favorire la buona riuscita dell'investimento. Tuttavia occorre sempre valutare attentamente i rischi nel caso di una veloce discesa delle quotazioni poiché per valori inferiori alla barriera, a scadenza, l'esposizione è pari a quella di un investimento diretto sul titolo. Ultima annotazione riguarda l'esposizione in valuta che nello specifico è annullata dalla presenza dell'opzione Quanto.

# ITALIA TRA LE BIG D'EUROPA

**La Borsa Italiana è stata tra le migliori nel trimestre nero dei mercati finanziari. Un Express Coupon Plus per puntare a tre big del listino milanese**

Con settembre si è chiuso uno dei trimestri borsistici peggiori dell'ultimo quinquennio. I mercati asiatici si sono rivelati i più deboli con l'Hang Seng che si aggiudica il triste primato di indice azionario più negativo con un -20,59% seguito dal Nikkei a -14,47%. Nel vecchio continente le cose sono andate meglio, sebbene

il -11,74% del Dax travolto dallo scandalo Volkswagen e il -11,23% dell'indice della borsa di Madrid non siano performance di cui rallegrarsi. In questo contesto il -5,19% perso dal nostro FTSE Mib sembra annunciare a gran voce che la bufera della crisi sta velocemente passando e che si registra il ritorno della fiducia verso le aziende del Belpaese che, rispetto ai valori visti sui massimi dei primi anni 2000, sono ancora ampiamente sottovalutate come ad esempio Enel che con i circa 4 euro attuali è più che dimezzata rispetto ai valori di massimo. Proprio in virtù di tali considerazioni che dovrebbero portare quantomeno il mercato italiano a sotto performare eventuali fasi negative dei mercati azionari nel panorama dei certificati di investimento sono presenti diverse emissioni dal profilo di rischio rendimento decisamente interessante. Una di queste è una vecchia conoscenza per i clienti del servizio

Professional del CedLAB che ha permesso di incassare nell'ultimo anno due cedole semestrali del 3%, ovvero il 6% annuo, e che ancora, grazie alla volatilità dell'ultimo periodo, offre delle interessanti prospettive vista la quotazione sotto la pari.

Svelando l'identità di questo certificato, si tratta dell'Express Coupon di Société Générale identificato dal codice Isin LU1066623981 scritto su un basket composto da Enel, Generali e Intesa Sanpaolo osservato con la formula del worst of, ovvero prendendo a riferimento il titolo con la performance più bassa. Emesso il

## L'EXPRESS COUPON PLUS

|                      |                                     |
|----------------------|-------------------------------------|
| CERTIFICATO          | <b>Express Coupon Plus</b>          |
| EMITTENTE            | <b>Société Générale</b>             |
| SOTTOSTANTE / STRIKE | <b>Enel 4,218</b>                   |
|                      | <b>Generali 16,74</b>               |
|                      | <b>Intesa Sanpaolo 2,454</b>        |
| BARRIERA             | <b>54%</b>                          |
| CEDOLA               | <b>3% sem.</b>                      |
| DATE DI OSSERVAZIONE | <b>a partire dl 12/12/2014 sem.</b> |
| TRIGGER CEDOLA       | <b>54%</b>                          |
| COUPON AGG.          | <b>1,5% fisso</b>                   |
| DATE DI OSSERVAZIONE | <b>a partire dl 12/06/2015 sem.</b> |
| TRIGGER              | <b>100%</b>                         |
| SCADENZA             | <b>22/06/2017</b>                   |
| ISIN                 | <b>LU1066623981</b>                 |
| MERCATO              | <b>Sedex</b>                        |



Deutsche Asset & Wealth Management

| ISIN         | TIPOLOGIA | SOTTOSTANTE | SCADENZA   | STRIKE | BARRIERA | BONUS  | PREZZO INDICATIVO AL 06/10/2015 |
|--------------|-----------|-------------|------------|--------|----------|--------|---------------------------------|
| DE000DT2ZZP1 | Bonus CAP | ENI         | 03/03/2016 | 17,00  | 11,90    | 115,58 | 106,85                          |
| DE000DT8YWG7 | Bonus CAP | Metro       | 15/07/2016 | 25,50  | 19,13    | 121,15 | 109,40                          |
| DE000DT8YW54 | Bonus CAP | Telecom     | 16/01/2017 | 0,90   | 0,68     | 124,40 | 113,50                          |
| DE000DT89061 | Bonus CAP | IBEX 35     | 16/01/2017 | 10700  | 7490     | 107,40 | 97,00                           |
| DE000XM3U4D0 | Bonus CAP | UniCredit   | 12/05/2017 | 6,50   | 4,55     | 118,50 | 98,40                           |

16 maggio 2014 e fissati gli strike dei tre titoli rispettivamente a 4,218 euro, 16,74 euro e 2,454 euro questo strumento è stato costruito con delle opzioni che consentono di approfittare di cedole semestrali del 3% riconosciute a patto che il titolo peggiore sia almeno pari al proprio livello barriera posto al 54% dello strike, ovvero che non abbia perso più del 46% del proprio valore. A queste cedole, a partire dalla seconda data di osservazione oltre all'opzione della cedole è stata affiancata anche quella autocallable con il rimborso anticipato attivato con tutti i titoli a valori almeno pari ai rispettivi strike. Tale condizione consente a chi detiene il certificato di incassare oltre alla cedola un premio dell'1,5% e il nominale per un importo complessivo di 104,5 euro. Un doppio step di rendimento che si riproporrà anche nel caso si giunga a scadenza senza che il certificato sia stato prima richiamato. In particolare al 22 giugno 2017 si otterrà un rimborso pari a 103 euro con tutti i titoli pari o al di sopra della propria barriera o di 104,5 euro la tenuta dello strike. In caso invece che anche solo una delle tre blue chip italiane si trovi al di sotto della barriera scatterà il rimborso worst of, calcolato

in funzione del titolo con la performance più bassa con un importo massimo di 54 euro. Dall'emissione le prime due cedole sono state regolarmente erogate e allo stato attuale il peggiore componente è Enel che rispetto ai 4,218 euro dello strike perde il 3,27% mentre Generali si mantiene sui valori iniziali. Intesa Sanpaolo ha invece allungato il passo di oltre 30 punti percentuali togliendo al momento un'incognita all'investimento. In questo contesto il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di circa 97 euro. Pertanto la cedola semestrale sale quasi di uno 0,10% al 3,09% e in ottica di rimborso anticipato, possibile già al prossimo 14 dicembre in caso di recupero di Enel, si può puntare a un rendimento del 7,79%. Tra gli elementi da tenere in considerazione è che la cedola non ha effetto memoria. Per il resto sia in ottica di flusso cedolare che per un obiettivo a breve termine in funzione dell'eventuale richiamo il certificato offre delle buone condizioni anche tenuto conto che le barriere, qualora si dovesse giungere a scadenza sono molto vicine ai minimi visti all'apice della crisi.

## SCHEMA DATE RILEVAMENTO

| DATA RILEVAMENTO | RIMBORSO TOTALE | TRIGGER | CEDOLA | TRIGGER CEDOLA | NOTE   |
|------------------|-----------------|---------|--------|----------------|--------|
| 12/12/2014       |                 |         | 3%     | 54%            | Pagata |
| 12/06/2015       | 104,5           | 100 %   | 3%     | 54%            | Pagata |
| 14/12/2015       | 104,5           | 100 %   | 3%     | 54%            |        |
| 13/06/2016       | 104,5           | 100 %   | 3%     | 54%            |        |
| 12/12/2016       | 104,5           | 100 %   | 3%     | 54%            |        |
| 12/06/2017       | 104,5           | 100 %   | 3%     | 54%            |        |

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

## IL BASKET SOTTOSTANTE

| Sottostante     | Strike | Spot  | Variatione | Barriera | Buffer |
|-----------------|--------|-------|------------|----------|--------|
| Intesa Sanpaolo | 2,45   | 3,26  | 32,84%     | 1,33     | 59,20% |
| Generali        | 16,74  | 16,63 | -0,66%     | 9,04     | 45,64% |
| Enel            | 4,218  | 4,08  | -3,27%     | 2,28     | 44,12% |

FONTE CEDLAB



| STUMENTO | CODICE ISIN  | SOTTOSTANTE UP/DOWN | PARTECIP. | BARRIERA | SCADENZA   | PREZZO AL 08/10/2015 |
|----------|--------------|---------------------|-----------|----------|------------|----------------------|
| Twin Win | XS0842313552 | EUROSTOXX 50        | 100%      | 1251,82  | 31/10/2017 | 1205,90              |

| STUMENTO | CODICE ISIN  | SOTTOSTANTE   | BONUS   | BARRIERA | SCADENZA   | PREZZO AL 08/10/2015 |
|----------|--------------|---------------|---------|----------|------------|----------------------|
| Bonus    | IT0005075442 | FTSE MIB      | 114,25% | 65%      | 29/01/2018 | 102,70               |
| Bonus    | IT0005040792 | Enel          | 119,00% | 80%      | 17/09/2018 | 90,75                |
| Bonus    | IT0004966864 | Ass. Generali | 123,00% | 80%      | 30/12/2016 | 110,95               |
| Bonus    | IT0005039422 | UniCredit     | 116,20% | 65%      | 25.09.2017 | 95,44                |
| Bonus    | IT0004975295 | Eni           | 119,25% | 80%      | 18/01/2016 | 110,00               |

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# 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

Gentile Redazione,  
non capisco bene il funzionamento del certificato XS1118962676. Cosa differenzia il basket equipesato dal worst of? Ferme restando le quotazioni delle valute ad oggi, è ipotizzabile il rimborso anticipato a fine gennaio 2016?  
Molte grazie e complimenti per lo splendido settimanale!  
R.G.

Gentile Lettore,  
il certificato indicato ha una durata complessiva di quattro anni e con cadenza trimestrale prevede delle date di osservazione. In queste occasioni verrà pagata una cedola del 3,45% sul nominale se il Basket di valute sottostante, ovvero la media delle performance di EurTry, EurBrl

ed EurZar a partire dallo strike, non sarà ad un livello superiore alla barriera posta al 150%. Se tale media dovesse risultare almeno pari a quella iniziale si attiverebbe l'opzione autocallable e oltre alla suddetta cedola verrebbero restituiti i 1000 euro nominali maggiorati di un ulteriore premio del 5% per un rimborso complessivo di 1084,5 euro. La stessa metodologia verrà applicata anche alla scadenza del 31 gennaio 2019 e pertanto lo stesso importo di 1084,5 euro verrà restituito per valori del basket pari o inferiori allo strike. Per livelli superiori, fino alla barriera del 150% verranno riconosciuti 1035 euro mentre oltre tale soglia il rimborso verrà calcolato diminuendo i 1000 euro dell'effettivo incremento del basket e non potrà superare i 500 euro. Come anticipato, trattandosi di un basket equipesato si guarderà alla media delle performance di tutte le valute che lo compongono. Volendo fare un esempio con l'EurBrl in rialzo del 10% dallo strike, l'EurTry a -5% e l'EurZar a +13% il basket sarebbe a un valore di 106. Se invece il basket fosse stato di tipo Worst Of, sarebbe stata la performance peggiore a guidare il basket, ovvero facendo riferimento all'esempio riportato sopra, il 13% perso dal rand sudafricano. Si ricorda che nel caso di certificati in valuta, salvo diversa indicazione, la performance del tasso di cambio va letta al contrario. A oggi il basket vale 128,43 quindi ben distante dai 100 necessari per il rimborso anticipato e pertanto è difficile pensare che questo possa avvenire il prossimo 29 gennaio anche se l'estrema volatilità delle monete sottostanti lascia sempre aperto uno spiraglio. Diverso invece è il discorso relativo alla cedola, che in considerazione della barriera posta al 150% anche per l'analisi dei forward appare in linea con le condizioni richieste.

## Vuoi investire in relax?



| ISIN         | Sottostante          | Bonus/Cap | Barriera | Scadenza   |
|--------------|----------------------|-----------|----------|------------|
| DE000HV88B89 | NOKIA                | 109%      | 5,085    | 18.12.2015 |
| DE000HV4AF54 | STMICROELECTRONICS   | 128,5%    | 5,5725   | 16.12.2016 |
| DE000HV4AGR8 | EURO STOXX OIL & GAS | 108%      | 253,168  | 18.12.2015 |
| DE000HV4ABA5 | BRUNELLO CUCINELLI   | 112,5%    | 13,195   | 18.03.2016 |
| DE000HV4AM55 | APPLE                | 11,5%     | 93,945   | 17.06.2016 |

Rendimenti condizionati lordi pagati una volta a scadenza.  
Aliquota fiscale: 26% - Osservazione Barriera continua.

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (**Bonus**), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo. **Strumenti finanziari strutturati altamente complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

## Scopri i Bonus Cap Certificate di UniCredit.

Puoi ottenere un extra-rendimento (Bonus) e il prezzo di emissione (100 Euro), finché l'azione si mantiene sopra il livello di barriera. In caso contrario replichi la performance del sottostante fino al livello del Bonus.

[www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.** Questo annuncio è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERTX di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30.  
**Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate (denominati Top Bonus) è stato depositato presso la CONSOB in data 31 Marzo 2015 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0021911/15/14 del 26 Marzo 2015 come successivamente supplementato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

# E' QUASI L'ORA DEL GREEN BACK?

Sali e scendi imprevedibili, quadro macro incerto. Tassi FED nel mirino e il nuovo bond di BNP Paribas è in prima fila

L'andamento delle economie emergenti e delle relative valute, hanno convinto la FED a rimandare la prima manovra sul costo del denaro prevista per settembre. Un circolo vizioso e se vogliamo un azzardo morale degli emerging markets che a fronte dei tassi zero si sono indebitati in dollari americani senza aver considerato il progressivo calo delle proprie economie. L'esempio cinese in tal senso ne è la cartina di tornasole.

L'instabilità politica, la recessione economica, i prezzi delle commodity, la crisi delle high yield hanno di fatto posto le basi non solo per una generale crisi valutaria con conseguente aumento generalizzato della volatilità anche sul mercato dei cambi, ma anche scelte immediatamente da rivedere per quelle Banche Centrali che già avevano lanciato segnali di voler iniziare a muovere al rialzo il costo del denaro.

Un rialzo del costo del denaro, già programmato dalla FED per ben due volte nel 2015, avrebbe inasprito il contesto generale con inevitabili ripercussioni anche sulla stessa economia Usa. Proprio il quadro estero sembra essere stato l'ago della bilancia per una decisione che temeva conseguenze anche su nuove pressioni al ribasso per l'inflazione.

Da quanto comunicato dalla FED infatti, l'economia Usa sta innegabilmente migliorando, tanto che ormai i tempi si sono rivelati abbondantemente maturi per un aumento ma a far rinviare la decisione è stato il panorama estero. Decisione che, tra l'altro, non è stata nemmeno presa all'unanimità, con il voto contrario (prima volta nel 2015) di Jeffrey Lacker, presidente della FED di Richmond il quale puntava subito a un rialzo dello 0,25%. Graficamente il cambio euro-dollaro resta ingabbiato in un trading range compreso tra 1,15 e 1,04. Diversi sono stati i test sulla parte alta del range, che puntualmente hanno fino ad oggi sempre portato profitto. Lo scenario risulta indubbiamente influenzato dalle scelte sui tassi di interesse, si pensi alla parità dei tassi di interesse ed il fatto di aver rinviato in ben due occasioni il rialzo dei tassi, grandi spazi di apprezzamento del green-back nei confronti dell'euro ad oggi non se ne vedono. Importanti occasioni tuttavia potrebbero nascere proprio all'interno di questa gabbia che comprime i prezzi da circa un anno e mezzo a questa parte, considerando poi che i correnti 1,121 risultano poco distanti dai massimi di periodo toccati appena oltre 1,15 sulla spike dell'annuncio della FED di mantenere

## ANALISI DI SCENARIO DEI RENDIMENTI

| "BNP PARIBAS TASSO MISTO IN USD<br>SCENARIO CON EURIBOR FORWARD**" | RENDIMENTO<br>LORDO |
|--|---------------------|
| "Peggior Euro/USD ▲ +20%"  | 0,82%               |
| "Molto Negativo Euro/USD ▲ +15%"                                   | 1,25%               |
| "Negativo Euro/USD ▲ +10%"   | 1,70%               |
| "Negativo Euro/USD ▲ +5%"  | 2,18%               |
| "Neutrale a parità di tasso di cambio"                             | 2,67%               |
| "Positivo Euro/USD ▼ -5%"  | 3,20%               |
| "Positivo Euro/USD ▼ -10%"   | 3,76%               |
| "Positivo Euro/USD ▼ -15%"   | 4,35%               |
| "Migliore Euro/USD ▼ -20%"   | 4,98%               |

\* tasso variabile con interpolazione curva forward

Fonte: CERTIFICATI E DERIVATI

costanti i tassi di interesse di un'ottava fa.

E' seguendo questa lettura che si colloca la nuova Tasso Misto in Dollari USA targata BNP Paribas ( Isin XS1289967298) quotata sul MOT di Borsa Italiana. Si tratta di un classico tasso misto, contraddistinto da un alto tasso fisso, distribuito su base trimestrale, per i primi due anni di vita, con cedole annue fisse del 5%, per poi tramutarsi in un canonico tasso misto indicizzando le cedole dal terzo al decimo anno all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread dello 0,8%. Tipologia di emissione che ben si sposa con l'attuale fase dei tassi di interesse. L'alto facciale nel breve termine consente di garantirsi un alto mark-up sul corrente livello dei tassi

di mercato, per poi agganciarsi al tasso misto solo a partire dal 3° anno, dove è atteso un lieve ma progressivo aumento dei tassi interbancari. Ancorato intorno alla parità, l'Euribor trimestrale è atteso oltre soglia dello 0,5% entro il 2018, ovvero oltre 0,8% verso fine 2019.

Un'interessante proposta in valuta scoperta, quindi esposta al rischio tasso di cambio, capace di apportare diversificazione grazie all'alta correlazione negativa che sta accompagnando i corsi azionari con il dollaro americano. Nonostante molti analisti abbiano rivisto le proprie stime, è indubbio che c'è da attendersi un progressivo apprezzamento del dollaro contro l'euro. Forse non così repentino come ci si attendeva in caso di una doppia manovra monetaria nel 2015 da parte della FED, ma senza dubbio costante. La strada sembra anche oggi segnata, ma ai posteri ardua sentenza. Come da prassi, anche al fine di dare qualche spunto operativo in più al lettore e, in seconda analisi, anche al fine di valutare attentamente i rischi che si celano dietro le proposte in valuta estera a cambio scoperto, cerchiamo di valutare in che modo l'andamento del tasso di cambio sottostante incida sul rendimento a scadenza del bond. Tenuto conto di un prezzo lettera pari a 100,20 usd e

una scadenza prevista per il 22 settembre 2025, attualmente, a parità di tasso di cambio sottostante e sulla scorta delle attese del mercato circa l'evoluzione futura del tasso Euribor (forward), il bond risulta avere un rendimento annuo lordo del 2,67%.

Per quantificare in maniera empirica l'incidenza del tasso di cambio si presupponga un movimento complessivo nel periodo di riferimento, tenuto conto soprattutto di una scadenza di lungo termine e di una distribuzione trimestrale delle cedole. Detto questo, nei casi analizzati, nello scenario peggiore per l'investitore, ovvero di un deprezzamento del 20% complessivo nell'arco temporale considerato, il rendimento annuo lordo scenderebbe allo 0,82%. L'1,25% nel caso di un deprezzamento del 15%, rispettivamente dell'1,7% e del 2,18% qualora l'euro dovesse apprezzarsi nei confronti del dollaro americano del 10% e del 5%.

Passando agli scenari positivi, questi muovono da complessivi 3,2% annui lordi nel caso in cui sia il dollaro a rafforzarsi contro l'euro, con un conseguente calo del cambio Eur/Usd, fino a sfiorare il 5% di rendimento teorico lordo annuo qualora l'entità dell'apprezzamento raggiunga i 20 punti percentuali.

## METTI IL TURBO AI TUOI INVESTIMENTI! NUOVI TURBO LONG E SHORT SU AZIONI E INDICI



### I VANTAGGI

- Possibilità di sfruttare sia i rialzi (Turbo Long) sia i ribassi (Turbo Short) del sottostante
- Più livelli di Leva su ogni singola azione o indice
- Potenzialità di guadagni superiori all'investimento diretto nel sottostante
- Forte reattività ai movimenti di mercato
- Orizzonte di investimento di breve termine

| ISIN         | TIPO        | SOTTOSTANTE  | LEVA* | STRIKE = BARRIERA | SCADENZA   |
|--------------|-------------|--------------|-------|-------------------|------------|
| NL0011286331 | Turbo Short | FCA          | 10x   | 14,00             | 18/12/2015 |
| NL0011285960 | Turbo Long  | ENEL         | 11x   | 3,7               | 18/12/2015 |
| NL0011280854 | Turbo Long  | FTSE MIB     | 11x   | 20.000            | 18/12/2015 |
| NL0011009709 | Turbo Short | FTSE MIB     | 9x    | 24.500            | 18/12/2015 |
| NL0011285234 | Turbo Long  | UNICREDIT    | 8x    | 5,10              | 18/12/2015 |
| NL0011287966 | Turbo Short | FERRAGAMO    | 16x   | 27,00             | 18/12/2015 |
| NL0011282272 | Turbo Long  | BPM          | 8x    | 0,75              | 18/12/2015 |
| NL0011286497 | Turbo Short | FINMECCANICA | 11x   | 13,10             | 18/12/2015 |
| NL0011283692 | Turbo Long  | MEDIASET     | 8x    | 3,70              | 18/12/2015 |
| NL0011286620 | Turbo Short | GENERALI     | 15x   | 17,80             | 18/12/2015 |

\* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 07/10/2015 alle ore 11:30. Per i valori in tempo reale consulta il sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)

Scopri tutta la gamma su [prodottidiborsa.com](http://prodottidiborsa.com)

Per maggiori informazioni consulta

[www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)



App Quotazioni di Borsa

Numero Verde  
800 92 40 43

#### MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com). L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza

L'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Notizie dal mondo dei certificati

## » YOOX E GOOGLE CAMBIANO NOME

Con l'inizio di ottobre due importanti titoli del listino italiano e americano non saranno più quotati. Ma attenzione, non si tratta di un delisting bensì di una variazione della denominazione sociale, che per il titolo Yoox - a seguito della fusione per incorporazione di Larentia Italia che porterà all'integrazione delle attività con "The Net-A-Porter Group"- con efficacia a partire dal 28 settembre porterà alla nuova denominazione Yoox Net-A-Porter Group. Analogamente, come annunciato nel corso dell'estate, il titolo Google dal 6 ottobre ha cambiato nome in Alphabet. Pertanto per i certificati legati ai due titoli è stata applicata la rettifica dei sottostanti, che tuttavia interessa solo la denominazione senza influire sulle caratteristiche degli stessi.

## » EXANE , I NUOVI YIELD CRESCENDO ANCHE AL SEDEX

Si arricchirà l'offerta di Yield Crescendo sul Sedex da parte di Exane. Da un comunicato infatti, si apprende che l'emittente transalpina lo scorso 22 settembre ha ottenuto il via libera da Borsa Italiana alla quotazione di nuovi Yield Crescendo su basket di indici e su basket di titoli.

## » PHOENIX MEMORY MOMENTARIO: CEDOLA IN ARRIVO

Nonostante la bufera che ha travolto le valute emergenti stacca la cedola il Phoenix Memory di Société Générale identificato da codice Isin XS1202884661. In particolare alla data di osservazione del primo ottobre il basket di valute composto da EurTry, EurBrl e EurZar è stato rilevato a un livello del 123,03% inferiore al 130% della barriera "up". Pertanto il 7 ottobre è stata staccata la prima cedola di 35 euro, ovvero del 3,5% sul nominale. Per il rimborso anticipato si dovrà invece attendere un ritorno del basket sul valore di strike.

## TASSI di CAMBIO a LEVA x7



| Evoluzione del tasso di cambio a favore dell'investitore* | Esposizione al tasso di cambio | Leva Giornaliera | Codice ISIN  | Codice Negoziazione |
|---|--------------------------------|------------------|--------------|---------------------|
| USD si APPREZZA su EUR                                    | Long USD e Short EUR           | x7               | XS1265958162 | SLUSE7              |
| USD si DEPREZZA su EUR                                    | Short USD e Long EUR           | x7               | XS1265958246 | SSULE7              |
| GBP si APPREZZA su EUR                                    | Long GBP e Short EUR           | x7               | XS1265958329 | SLPSE7              |
| GBP si DEPREZZA su EUR                                    | Short GBP e Long EUR           | x7               | XS1265958592 | SSPLE7              |

I nuovi **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Tassi di Cambio** permettono di **assumere esposizione\* sull'apprezzamento o sul deprezzamento del Dollaro o della Sterlina rispetto all'Euro**: essi replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) l'indice sottostante collegato alla **performance giornaliera moltiplicata x7 del tasso di cambio prescelto**<sup>1</sup>. Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

La Leva Fissa x7 è ricalcolata ogni giorno in base al fixing pubblicato il giorno precedente, alle ore 17:00, da WM Company ed è valida **solo intraday** (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distortivo del c.d. *compounding effect*)<sup>2</sup>. In caso di movimenti avversi ed estremi del tasso di cambio (oltre 10%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante di ogni certificato è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio ed i costi. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da SG Issuer<sup>3</sup>. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi certificati sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Maggiori informazioni sugli SG Certificate a Leva Fissa sono disponibili su: [www.sginfo.it/levafissa](http://www.sginfo.it/levafissa) e su [it.warrants.com/leverage](http://it.warrants.com/leverage)

**SOCIETE GENERALE**

Per informazioni:  
Numero Verde  
**800-790491**  
E-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

\*Si precisa che l'evoluzione contraria del tasso di cambio è a sfavore dell'investitore.

(1) I certificati replicano indici calcolati e pubblicati da Solactive AG che implementano un'esposizione giornaliera, con leva 7, al tasso di cambio tenendo conto del costo del finanziamento.  
(2) La leva viene ricalcolata ogni giorno alle ore 17:00 sul fixing di WM Company, pertanto prima e dopo tale orario la leva, pur rimanendo pari a 7, risulta applicata a due fixing (valori) differenti. Il fixing di WM Company è uno standard ampiamente adottato dal mercato, tuttavia alcuni operatori potrebbero usare fixing differenti per calcolare la performance del tasso di cambio. Per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del tasso di cambio moltiplicata per la leva 7 (c.d. "compounding effect"). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

(3) SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) di diritto lussemburghese e fa parte del Gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating: S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore può incorre in una perdita pari al massimo al capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 28 October 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

### 8 OTTOBRE – ULTIMI POSTI PER L'APERITIVO FINANZIARIO UC

La splendida cornice dell'Hotel Exedra in Piazza della Repubblica ospiterà giovedì 8 ottobre, a partire dalle ore 18:00, il secondo appuntamento organizzato da Unicredit e Certificati e Derivati per illustrare a promotori e consulenti finanziari le migliori strategie del momento per strutturare portafogli efficienti e soluzioni su misura realizzate per rispondere alle esigenze più pressanti degli investitori. Per partecipare all'aperitivo finanziario è sufficiente inviare una mail a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it). Le iscrizioni sono a numero chiuso.

### 13 OTTOBRE - CORSO ACEPI A PADOVA

Sale a Padova il corso formativo sul mondo dei certificati promosso da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati. Si ricorda che l'obiettivo del percorso formativo è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine della giornata, 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. Come di consueto anche questa sessione darà diritto ai crediti EFA per 7 ore di tipo A. Per iscriversi alla data di Padova o alle successive previste a Milano e Firenze è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>

### 21 OTTOBRE – DEUTSCHE BANK ALLA TOL EXPO

All'interno del prezioso contesto di Palazzo Mezzanotte, che il 21, 22 e 23 ottobre ospiterà la consueta Trading On Line Expo, Deutsche Bank nella giornata di apertura (il 21 ottobre) ha organizzato un evento sui certificati di investimento. Dalle 15 :30 alle 17 :00 in Balconata 2 si parlerà di « Efficienza fiscale e flessibilità nel portafoglio strategico di certificati di Deutsche AWM” con Isabella Liso e Pierpaolo Scandurra

### 22 OTTOBRE – ACEPI ALLA TOL EXPO

Alle 13:30 del 22 ottobre, all'interno della TOL Expo, in Balconata 1 l'appuntamento con la didattica sui certificati e con le risposte alle domande più ricorrenti da parte degli investitori è con Acepi, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento. Relatori dell'evento gratuito saranno Giovanna Zanotti, segretario dell'Associazione, e Pierpaolo Scandurra, AD di Certificati e Derivati.

### 15 OTTOBRE – APPUNTAMENTO EXANE E CED A VERONA

Mandato in archivio l'appuntamento di Bari i workshop formativi promossi dal Team di Exane Derivatives e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati si spostano al nord. In particolare il secondo appuntamento di ottobre è fissato per il giorno 15 nell'affascinante contesto di Verona. L'obiettivo della giornata è quello di apprendere le nozioni di base dei certificati, le strategie più promettenti del momento e conoscere la gamma di indici ID-X dell'emittente transalpina. Si ricorda che gli appuntamenti sono riservati a promotori, consulenti finanziari e private bankers e per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi a [melania.dangelo@exane.com](mailto:melania.dangelo@exane.com) o [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME                              | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE                      | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE  | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-----------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Express                           | UBS            | Chevron                          | 01/10/2015             | Barriera 70%; Coupon 14%; Usd                                | 05/10/2020 | DE000UT25U18 | Cert-X  |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Azimut                           | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 1,5% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZV0 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | BPM                              | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2,4% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZW8 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | BNP Paribas                      | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2% trim.                                | 17/11/2017 | DE000HV4AZX6 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Cnh Industrial                   | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2,2% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZY4 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | E.ON                             | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 5% trim.                                | 17/11/2017 | DE000HV4AZ01 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Engie                            | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2,6% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZZ1 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Nokia                            | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 3,1% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ19 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Repsol                           | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 3,2% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ27 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Royal Dutch Shell                | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2,3% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ35 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Rwe                              | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 4,9% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ43 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Société Générale                 | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2,4% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ50 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Tenaris                          | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2% trim.                                | 17/11/2017 | DE000HV4AZ68 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Apple                            | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 1,7% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ76 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Facebook                         | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 1,8% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ84 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Linkedin                         | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2,1% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4AZ92 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Twitter                          | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 4,5% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4A0A1 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Yahoo!                           | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 1,9% trim.                              | 17/11/2017 | DE000HV4A0B9 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Eurostoxx Automobiles&Parts      | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 1,6% trim.                              | 16/11/2018 | DE000HV4A0C7 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Eurostoxx Banks                  | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 1,7% trim.                              | 16/11/2018 | DE000HV4A0D5 | Sedex   |
| Cash Collet                       | Unicredit Bank | Eurostoxx Oil&Gas                | 01/10/2015             | Barriera 75%; Cedola 2,1% trim.                              | 16/11/2018 | DE000HV4A0E3 | Sedex   |
| Zenith Max Switch Protected       | Exane          | Q-Rate Dividend Europe           | 02/10/2015             | Partecipazione 100%; Trigger 115%                            | 28/09/2021 | FR0012969699 | Cert-X  |
| Coupon Locker                     | BNP Paribas    | Axa                              | 02/10/2015             | Barriera 60%; Cedola 3,7%; Lock In 105%; Trigger Cedola 100% | 11/09/2019 | XS1222762103 | Cert-X  |
| Athena Premium Plus               | BNP Paribas    | FCA, Volkswagen                  | 02/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% sem.                      | 11/09/2018 | XS1222762368 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Quanto        | BNP Paribas    | Astrazeneca, Sanofi              | 02/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%                           | 11/09/2019 | XS1222762285 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Double Chance | BNP Paribas    | FTSE Mib, Eurostoxx 50           | 02/10/2015             | Barriera 65%; Cedola e Coupon 3%                             | 11/09/2019 | XS1222761980 | Cert-X  |
| Athena Relax Airbag               | BNP Paribas    | Yoxx                             | 02/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%                             | 11/09/2017 | XS1222762798 | Cert-X  |
| Phoenix                           | BNP Paribas    | Intesa Sanpaolo                  | 02/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,2% sem.                      | 01/10/2018 | XS1251202880 | Cert-X  |
| Phoenix                           | BNP Paribas    | Nkkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50 | 02/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Usd                  | 27/09/2016 | XS1251215270 | Cert-X  |
| Phoenix Memory                    | BNP Paribas    | Nkkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50 | 02/10/2015             | Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,1% sem.                      | 13/09/2016 | XS1251303720 | Cert-X  |
| Phoenix                           | BNP Paribas    | Nkkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50 | 05/10/2015             | Barriera 62,5%; Cedola e Coupon 2% trim.; Usd                | 27/09/2016 | XS1251208572 | Cert-X  |
| Phoenix Memory                    | JP Morgan      | Allianz, Eni, Suez               | 05/10/2015             | Barriera 68%; Cedola e Coupon 3%                             | 25/09/2017 | NL0010857777 | Sedex   |
| Express                           | Deutsche Bank  | Société Générale                 | 07/10/2015             | Barriera 70%; Coupon 10,75%                                  | 23/10/2020 | DE000DT7G7Y0 | Cert-X  |
| Express                           | Deutsche Bank  | Unicredit                        | 07/10/2015             | Barriera 70%; Coupon 11,55%                                  | 23/10/2020 | DE000DT7G619 | Cert-X  |
| Express Performance Plus          | Deutsche Bank  | Intesa Sanpaolo                  | 07/10/2015             | Barriera 70%; Coupon 11,75%                                  | 23/10/2020 | DE000DT7G5S6 | Cert-X  |
| Phoenix                           | Deutsche Bank  | L'Oreal, Nestle                  | 07/10/2015             | Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,35% sem.                     | 28/09/2016 | DE000DT7HBK0 | Cert-X  |
| Express                           | BNP Paribas    | Orange                           | 07/10/2015             | Barriera 70%; Coupon 113,2%                                  | 06/10/2010 | XS1222769611 | Cert-X  |
| Athena                            | BNP Paribas    | Finmeccanica                     | 07/10/2015             | Barriera 78%; Coupon 3,3% trim.                              | 04/07/2016 | XS1251307556 | Cert-X  |
| Top Bonus                         | Unicredit Bank | Eurostoxx Automobiles&Parts      | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 112%                               | 16/09/2016 | DE000HV4A0G8 | Cert-X  |
| Top Bonus                         | Unicredit Bank | Eurostoxx Banks                  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 110%                               | 16/09/2016 | DE000HV4A0H6 | Cert-X  |
| Top Bonus                         | Unicredit Bank | Eurostoxx Oil&Gas                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 111%                               | 16/09/2016 | DE000HV4A0J2 | Cert-X  |
| Top Bonus                         | Unicredit Bank | Eurostoxx Oil&Gas                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 120%                               | 15/09/2017 | DE000HV4A0K0 | Cert-X  |

## Le nuove emissioni

| NOME      | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE                          | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                  | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-----------|----------------|--------------------------------------|------------------------|----------------------------------|------------|--------------|---------|
| Top Bonus | Unicredit Bank | Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 112%   | 16/09/2016 | DE000HV4A0L8 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Amazon                               | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 112%   | 16/09/2016 | DE000HV4A0M6 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Amazon                               | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 122%   | 15/09/2017 | DE000HV4A0N4 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Apple                                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 112%   | 16/09/2016 | DE000HV4A0P9 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Apple                                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 122%   | 15/09/2017 | DE000HV4A0Q7 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Facebook                             | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 120%   | 15/09/2017 | DE000HV4A0R5 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Ford                                 | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 120%   | 15/09/2017 | DE000HV4A0S3 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | General Motors                       | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 114%   | 16/09/2016 | DE000HV4A0T1 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | General Motors                       | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 128,5% | 15/09/2017 | DE000HV4A0U9 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Tesla                                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 118,5% | 16/09/2016 | DE000HV4A0V7 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Tesla                                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 132,5% | 15/09/2017 | DE000HV4A0W5 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Twitter                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 127,5% | 16/09/2016 | DE000HV4A0X3 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Twitter                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 140%   | 15/09/2017 | DE000HV4A0Y1 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Yahoo!                               | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 113,5% | 16/09/2016 | DE000HV4A0Z8 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Axa                                  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 123,5% | 15/09/2017 | DE000HV4A0O9 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | BPM                                  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 114,5% | 19/09/2016 | DE000HV4A0I7 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | B. Popolare                          | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 122%   | 18/09/2017 | DE000HV4A025 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Brembo                               | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 114,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A033 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Cnh Industrial                       | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 114,5% | 19/09/2016 | DE000HV4A041 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Cnh Industrial                       | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 130%   | 18/09/2017 | DE000HV4A058 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Credit Agricole                      | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 115%   | 16/09/2016 | DE000HV4A066 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Credit Agricole                      | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 130%   | 15/09/2017 | DE000HV4A074 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Daimler                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 110%   | 16/09/2016 | DE000HV4A082 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Deutsche Bank                        | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 124%   | 15/09/2017 | DE000HV4A090 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Deutsche Telekom                     | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 121%   | 15/09/2017 | DE000HV4A1A9 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Enel                                 | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 111%   | 19/09/2016 | DE000HV4A1B7 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Enel                                 | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 123,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A1C5 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Engie                                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 132%   | 15/09/2017 | DE000HV4A1D3 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | FCA                                  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 111,5% | 19/09/2016 | DE000HV4A1E1 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | FCA                                  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 118,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A1F8 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Finmeccanica                         | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 121,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A1G6 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Ing                                  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 117%   | 16/09/2016 | DE000HV4A1H4 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Ing                                  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 135%   | 15/09/2017 | DE000HV4A1J0 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Intesa Sanpaolo                      | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 116%   | 19/09/2016 | DE000HV4A1K8 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Intesa Sanpaolo                      | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 131,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A1L6 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | LVMH                                 | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 122%   | 15/09/2017 | DE000HV4A1M4 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Mediaset                             | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 123,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A1N2 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Nokia                                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 117%   | 16/09/2016 | DE000HV4A1P7 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Nokia                                | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 131,5% | 15/09/2017 | DE000HV4A1Q5 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Peugeot                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 115,5% | 16/09/2016 | DE000HV4A1R3 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Peugeot                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 125%   | 15/09/2017 | DE000HV4A1S1 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Porsche                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 112,5% | 16/09/2016 | DE000HV4A1T9 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Porsche                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 122%   | 15/09/2017 | DE000HV4A1U7 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Renault                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 115%   | 16/09/2016 | DE000HV4A1V5 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Renault                              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 127,5% | 15/09/2017 | DE000HV4A1W3 | Cert-X  |

| NOME      | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE        | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                  | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-----------|----------------|--------------------|------------------------|----------------------------------|------------|--------------|---------|
| Top Bonus | Unicredit Bank | Royal Dutch Shell  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 115%   | 16/09/2016 | DE000HV4A1X1 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Royal Dutch Shell  | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 133%   | 15/09/2017 | DE000HV4A1Y9 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | STMicroelectronics | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 115%   | 19/09/2016 | DE000HV4A1Z6 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | STMicroelectronics | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 134%   | 18/09/2017 | DE000HV4A108 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Telecom Italia     | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 113,5% | 19/09/2016 | DE000HV4A116 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Telecom Italia     | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 123%   | 18/09/2017 | DE000HV4A124 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Tenaris            | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 114%   | 19/09/2016 | DE000HV4A132 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Tenaris            | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 124,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A140 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Unipolsai          | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 131,5% | 18/09/2017 | DE000HV4A157 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Valeo              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 114%   | 16/09/2016 | DE000HV4A165 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Valeo              | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 126,5% | 15/09/2017 | DE000HV4A173 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Volkswagen         | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 115%   | 16/09/2016 | DE000HV4A181 | Cert-X  |
| Top Bonus | Unicredit Bank | Volkswagen         | 07/10/2015             | Barriera 85%; Bonus e Cap 125%   | 15/09/2017 | DE000HV4A199 | Cert-X  |

## OPV

| NOME                      | EMITTENTE | SOTTOSTANTE        | FINE DISTRIBUZIONE | CARATTERISTICHE                          | SCADENZA   | CODICE ISIN  | NEGOZIAZIONE |
|---------------------------|-----------|--------------------|--------------------|--|------------|--------------|--------------|
| Top Bonus                 | Unicredit | S&P GSCI Crude Oil | 21/10/2015         | Barriera 75%; Bonus e Cap 111%           | 28/10/2016 | DE000HV4AZE6 | Sedex        |
| Cash Collect Autocallable | Unicredit | Intesa Sanpaolo    | 21/10/2015         | Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,8% trim. | 30/10/2017 | DE000HV4AZG1 | Sedex        |
| Cash Collect Autocallable | Unicredit | Enel               | 21/10/2015         | Barriera 75%; Cedola e Coupon 2% trim.   | 30/10/2017 | DE000HV4AZF3 | Sedex        |
| Cash Collect Autocallable | Unicredit | Eurostoxx 50       | 21/10/2015         | Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,8%       | 29/10/2018 | DE000HV4AZJ5 | Sedex        |

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

| NOME   | EMITTENTE      | SOTTOSTANTE                  | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE   | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|--|----------------|------------------------------|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Cash Collect Protection                      | UniCredit Bank | Eurostoxx Select Dividend 30 | 09/10/2015             | Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4,5%              | 14/10/2020 | DE000HV4AWD5 | Cert-X  |
| Cash Collect Autocallable                    | UniCredit Bank | FTSE Mib                     | 16/10/2015             | Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 8,5%                          | 22/10/2018 | DE000HV4AWFO | Cert-X  |
| Cash Collect Autocallable                    | UniCredit Bank | Eurostoxx 50                 | 19/10/2015             | Barriera 70%; Cedola 2,5%; Coupon 8,5%                        | 22/10/2021 | DE000HV4AWE3 | Cert-X  |
| Target Cedola                                | Banca Aletti   | FTSE Mib                     | 26/10/2015             | Protezione 100%; Cedola 2,10%                                 | 15/10/2021 | IT0005137556 | Sedex   |
| Autocallable Step                            | Banca Aletti   | Intesa Sanpaolo              | 26/10/2015             | Barriera 80%; Coupon 8,25%                                    | 15/10/2020 | IT0005137572 | Sedex   |
| Borsa Protetta Cap                           | Banca Aletti   | DivDax                       | 26/10/2015             | Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 127%                 | 16/10/2020 | IT0005137549 | Sedex   |
| Standard Long Autocallable Barrier           | Banca IMI      | Eurostoxx 50                 | 26/10/2015             | Barriera 50%; Coupon 5,6%                                     | 30/10/2019 | XS1295346131 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Double Chance Quanto     | BNP Paribas    | Amgen, Grifols               | 27/10/2015             | Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%                              | 31/10/2018 | XS1189332221 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Quanto                   | BNP Paribas    | Vodafone, Deutsche Telekom   | 27/10/2015             | Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%                            | 31/10/2019 | XS1189332148 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Quanto                   | BNP Paribas    | WPP, Publicis                | 27/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%                           | 31/10/2019 | XS1233666541 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Double Chance Quanto     | BNP Paribas    | Intel, Qualcomm              | 27/10/2015             | Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%                              | 31/10/2019 | XS1189332577 | Cert-X  |
| Athena Relax Airbag Quanto                   | BNP Paribas    | Tripadvisor                  | 27/10/2015             | Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%                            | 30/10/2017 | XS1251308794 | Cert-X  |
| Athena Double Relax                          | BNP Paribas    | Infineon                     | 27/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%                           | 31/10/2019 | XS1233672515 | Cert-X  |
| Athena Double Relax Quanto                   | BNP Paribas    | Invesco, Franklin Res.       | 27/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%                              | 31/10/2019 | XS1233666467 | Cert-X  |
| Athena Premium                               | BNP Paribas    | Saint Gobain                 | 27/10/2015             | Barriera 50%; Cedola e Coupon 5%; Usd                         | 31/10/2019 | XS1222880483 | Cert-X  |
| Athena Premium Plus Quanto                   | BNP Paribas    | Protter&Gamble, Henke        | 27/10/2015             | Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2%                            | 31/10/2019 | XS1222880301 | Cert-X  |
| Express Plus                                 | Banca IMI      | FTSE Mib                     | 27/10/2015             | Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,6%                            | 02/11/2020 | XS1297872795 | Cert-X  |
| Express Plus                                 | Banca IMI      | Eni                          | 27/10/2015             | Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,9%                            | 04/11/2019 | XS1297874817 | Cert-X  |
| Equity Protection Cap                        | Banca IMI      | Eurostoxx 50                 | 27/10/2015             | Protezione 92%; Partecipazione 100%; Cap 160%                 | 02/11/2021 | XS1297874577 | Cert-X  |
| Standard Long Autocallable Barrier WO Quanto | Banca IMI      | Merck, Astrazeneca, Roche    | 30/09/2015             | Barriera 65%; Trigger Cedola 70%; Cedola e Coupon 2,15% trim. | 02/10/2018 | XS1283760897 | Cert-X  |

**VOLA ALTO IL JET CAP PROTECTION SU FCA**

Nonostante la bufera che si è scatenata sul settore auto, ha centrato il massimo rimborso consentito dalla struttura un Jet Cap Protection su FCA, identificato da codice Isin NL0010069217, quotato da BNP Paribas. Emesso a fine settembre 2012 il certificato ha beneficiato dell'ottima performance di Fiat Chrysler messa a segno dallo strike



fissato a 4,152 euro, che ha consentito di oltrepassare anche la soglia del cap. Pertanto il rimborso è risultato pari a 151 euro riconoscendo, rispetto ai 100 euro di emissione, un rendimento del 51%. Tra le caratteristiche salienti di questo certificato c'era la partecipazione in leva fissa del 300% e la protezione condizionata fino al 50% del valore iniziale.

**RIMANDATO DI UN ANNO L'ATHENA DOUBLE RELAX**

Rimandato di un anno, alla prossima data di osservazione del 30 settembre 2016, l'Athena Double Relax di BNP Paribas sul titolo Compagnie Financiere Richemont, avente codice Isin XS0939067210. In particolare alla data di osservazione dello scorso 30 settembre la rilevazione del titolo a 75,7 euro non ha attivato l'opzione autocallabile che necessitava di un livello almeno pari a 90,6 euro. Tuttavia anche



per questa seconda data era prevista l'erogazione di una cedola incondizionata del 4,6% che non ha lasciato gli investitori a mani vuote e che invece non sarà erogata in occasione della prossima finestra, dove il certificato potrà essere richiamato anticipatamente con un premio del 10% o proseguirà verso la data di scadenza.

**OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. SCEGLI LA DESTINAZIONE PER LA TUA COLLEZIONE.**



**3,50%\***

Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Statunitense Opera VI  
Emissione a 7 anni



**4,35%\***

Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Australiano Opera V  
Emissione a 6 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 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI.**

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 30.06.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Statunitense o Dollaro Australiano).

| 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 STATUNITENSE OPERA VI | XS1251080088 | USD              | 2.000 DOLLARI STATUNITENSIS | 99,80%              | 26/06/2022 | 3,50%              | 2,590%                 | 3,530%                               | 2,620%                                  |
| OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA V   | XS1251080831 | AUD              | 2.000 DOLLARI AUSTRALIANI   | 99,80%              | 26/06/2021 | 4,35%              | 3,219%                 | 4,384%                               | 3,253%                                  |

(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.

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM)

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 26.06.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB+.

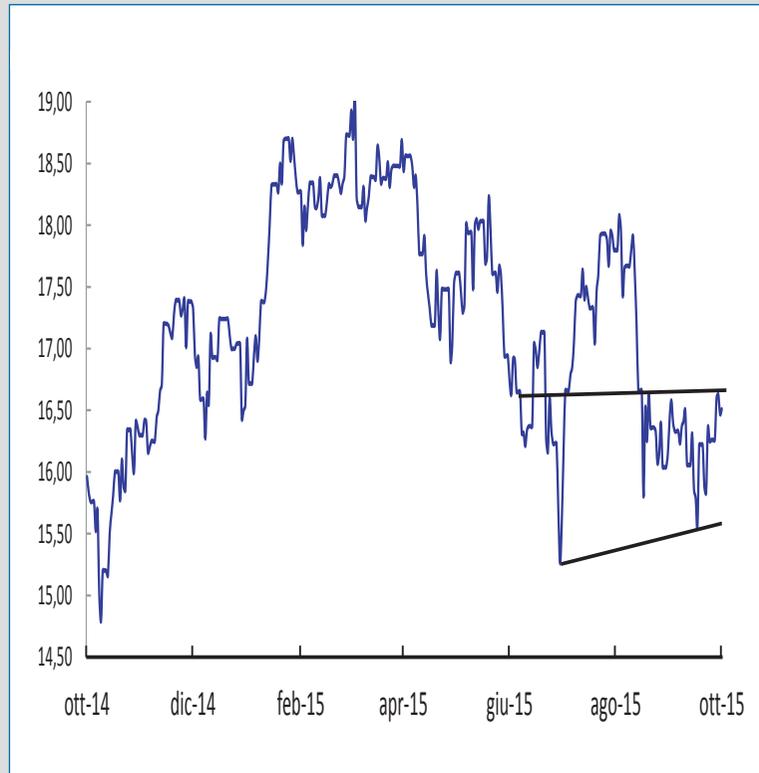
MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 8 agosto 2014, come modificato da un primo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 gennaio 2015, nonché da un secondo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 febbraio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottiequotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com) 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") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

## Le prossime date di rilevamento

| ISIN         | EMITTENTE        | NOME                      | SOTTOSTANTE                        | DATA         |             |          |
|--------------|------------------|---------------------------|------------------------------------|--------------|-------------|----------|
|              |                  |                           |                                    | OSSERVAZIONE | SOTTOSTANTE | TRIGGER  |
| FR0012327518 | Exane Finance    | YIELD CRESCENDO           | Basket di azioni worst of          | 12/10/2015   | 65,18       | 118,2    |
| FR0012769016 | Exane Finance    | YIELD CRESCENDO           | Basket di azioni worst of          | 12/10/2015   | 66,51       | 76,475   |
| DE000DE8FXZ1 | Deutsche Bank    | REVERSE EXPRESS           | Eur/Usd Fixing BCE                 | 13/10/2015   | 1,13        | 1,204505 |
| DE000UZ83Z14 | Ubs              | PHOENIX                   | Basket di azioni worst of          | 13/10/2015   | 5,81        | 6,49     |
| NL0010857157 | JP Morgan        | PHOENIX MEMORY            | Basket di indici worst of          | 14/10/2015   | 3226,40     | 3607,19  |
| IT0005045346 | Banca Aletti     | AUTOCALLABLE STEP PLUS    | Enel spa                           | 15/10/2015   | 4,03        | 3,662    |
| IT0005055766 | Banca Aletti     | AUTOCALLABLE STEP         | Enel spa                           | 15/10/2015   | 4,03        | 4,07     |
| DE000HV8AKY7 | Unicredit Bank   | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Eurostoxx Select Dividend 30       | 16/10/2015   | 1815,29     | 1617,71  |
| XS1119159546 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY COUPON     | Basket di azioni worst of          | 16/10/2015   | 15,28       | 16,4     |
| DE000DE9S237 | Deutsche Bank    | EXPRESS                   | Bayer AG                           | 16/10/2015   | 114,05      | 102,75   |
| DE000DE9S2J8 | Deutsche Bank    | EXPRESS                   | Intesa San Paolo spa               | 16/10/2015   | 3,17        | 2,46     |
| DE000DTOT3F0 | Deutsche Bank    | PHOENIX MEMORY            | Axa                                | 16/10/2015   | 22,74       | 23,5     |
| DE000DTOT3G8 | Deutsche Bank    | PHOENIX MEMORY            | Unicredit                          | 16/10/2015   | 5,81        | 6,085    |
| IT0004965171 | Banca Aletti     | AUTOCALLABLE STEP PLUS    | Unicredit                          | 16/10/2015   | 5,81        | 5,62     |
| NL0010399051 | Bnp Paribas      | ATHENA CERTIFICATE        | FTSE Mib                           | 19/10/2015   | 22007,34    | 19271,02 |
| NL0010399069 | Bnp Paribas      | ATHENA CERTIFICATE        | Eurostoxx 50                       | 19/10/2015   | 3226,40     | 3033,31  |
| NL0010399077 | Bnp Paribas      | ATHENA CERTIFICATE        | Eurostoxx Banks                    | 19/10/2015   | 138,47      | 142,3    |
| NL0010399085 | Bnp Paribas      | ATHENA CERTIFICATE        | CAC40                              | 19/10/2015   | 4667,34     | 4286,03  |
| NL0010857488 | JP Morgan        | PHOENIX MEMORY            | Intesa San Paolo spa               | 19/10/2015   | 3,17        | 3,558    |
| NL0010857496 | JP Morgan        | PHOENIX MEMORY            | Unicredit                          | 19/10/2015   | 5,81        | 6,315    |
| NL0010728978 | Bnp Paribas      | FIXED PREMIUM ATHENA 200% | Intesa San Paolo spa               | 20/10/2015   | 3,17        | 2,174    |
| DE000HV8BH24 | Unicredit Bank   | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Banca Monte dei Paschi di Siena    | 20/10/2015   | 1,71        | 3,3999   |
| DE000HV8BH57 | Unicredit Bank   | CASH COLLECT AUTOCALLABLE | Banco Santander SA                 | 20/10/2015   | 5,25        | 6,814    |
| NL0010728960 | Bnp Paribas      | ATHENA CERTIFICATE        | Eurostoxx Oil & Gas                | 20/10/2015   | 296,31      | 299      |
| NL0010728986 | Bnp Paribas      | PHOENIX                   | Basket di azioni worst of          | 20/10/2015   | 5,42        | 5,974    |
| NL0010728994 | Bnp Paribas      | ATHENA CERTIFICATE        | Eurostoxx Banks                    | 20/10/2015   | 138,47      | 135,26   |
| XS1068421756 | Bnp Paribas      | ATHENA RELAX              | Basket di azioni worst of          | 21/10/2015   | 16,47       | 15,77    |
| XS1084177903 | Bnp Paribas      | ATHENA RELAX              | Basket di indici worst of          | 21/10/2015   | 3226,40     | 2998,84  |
| XS1202795727 | Societe Generale | PHOENIX                   | Basket di azioni worst of          | 21/10/2015   | 16,47       | 18,31    |
| XS1202799554 | Societe Generale | PHOENIX                   | Basket di azioni worst of          | 21/10/2015   | 5,25        | 6,851    |
| DE000UT2EU19 | Ubs              | EXPRESS                   | Banca Popolare dell'Emilia Romagna | 22/10/2015   | 7,60        | 8,45     |
| XS1138884074 | Morgan Stanley   | PHOENIX MEMORY            | Enel spa                           | 22/10/2015   | 4,03        | 4,362    |
| XS1138884157 | Morgan Stanley   | PHOENIX MEMORY            | Ing Groep                          | 22/10/2015   | 13,11       | 15,66    |
| XS1068413498 | Bnp Paribas      | ATHENA JET CAP            | Saint-Gobain                       | 23/10/2015   | 40,71       | 32,68    |
| XS1068413068 | Bnp Paribas      | ATHENA DOUBLE RELAX       | Stmicroelectronics                 | 23/10/2015   | 6,36        | 5,42     |
| XS1068413142 | Bnp Paribas      | ATHENA RELAX              | Basket di azioni worst of          | 23/10/2015   | 250,50      | 276,5    |
| XS1068413225 | Bnp Paribas      | ATHENA FAST               | Basket di azioni worst of          | 23/10/2015   | 104,00      | 158,35   |
| XS1068413571 | Bnp Paribas      | ATHENA DOUBLE RELAX       | Basket di azioni worst of          | 23/10/2015   | 15,28       | 16,08    |
| XS1068413738 | Bnp Paribas      | ATHENA CERTIFICATE        | Total                              | 23/10/2015   | 45,40       | 44,435   |
| XS1138884587 | Morgan Stanley   | PHOENIX MEMORY            | Basket di azioni worst of          | 23/10/2015   | 85,30       | 98,25    |
| XS1138885048 | Morgan Stanley   | PHOENIX MEMORY            | Basket di azioni worst of          | 23/10/2015   | 104,00      | 195,1    |

## ANALISI TECNICA GENERALI

Il titolo Assicurazioni Generali mostra una tendenza rialzista di medio periodo. Gli elementi tecnici a conferma di ciò provengono innanzitutto dalla tenuta del supporto dinamico individuabile tracciando una trendline ascendente di medio periodo con i minimi del 16 ottobre 2014 e dell'8 luglio 2015. Il titolo inoltre nelle ultime sedute ha incrociato dal basso verso l'alto la media mobile di breve e con la progressione del 30 settembre ha violato le resistenze dinamiche tracciabili unendo i top del 9 e 17 settembre, andando a testare il livello resistenziale posto a 16,65 euro. Superando tale soglia resistenziale si completerebbe un doppio minimo. Strategie long potrebbero essere attuate acquistando a 16,49, con stop sotto 16,15 e prezzi target 17,15 e 17,86 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE GENERALI

### TITOLI A CONFRONTO

|                 | PREZZO  | P/E 2015 | P/BV | PERF 2015 |
|-----------------|---------|----------|------|-----------|
| Prudential      | 1520,00 | 12,60    | 3,23 | 2,04      |
| Allianz         | 144,60  | 10,06    | 1,08 | 5,46      |
| Axa             | 22,74   | 9,64     | 0,92 | 18,61     |
| Zurich I. Group | 252,70  | 9,79     | 2,14 | -14,46    |
| Ass. Generali   | 16,53   | 10,06    | 1,11 | -2,65     |

FONTE BLOOMBERG

Il recupero delle ultime settimane ha ridotto a -2,65% il saldo negativo da inizio anno del titolo Assicurazioni Generali che risulta insieme a Zurich l'unico big assicurativo in perdita in Borsa nel 2015. Il gruppo assicurativo triestino conta di chiudere l'intero 2015 con utile netto in deciso miglioramento rispetto al 2014. A livello di fondamentali Generali presenta un rapporto prezzo utili atteso 2015 di 10,06, sostanzialmente in linea con quello dei principali peers del settore insurance.

### 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.