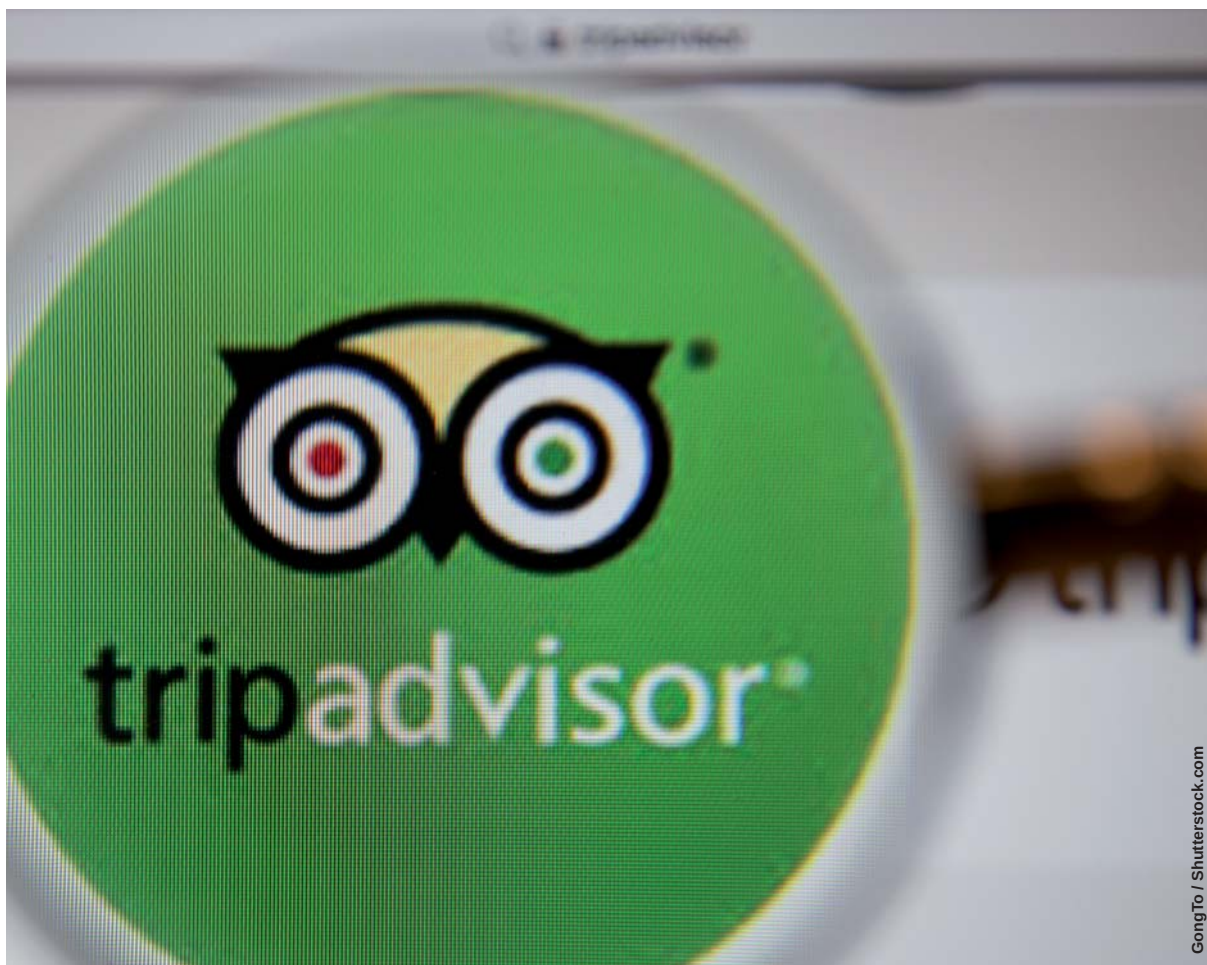


Certificate Journal

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

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. **Numero verde 800 13 18 18. e-mail: borsa@commerzbank.com**

¹ Future su indice. ² Commissioni di gestione annuali. ³ 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 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	Cash Collect Autocallable
Emittente	UniCredit
Sottostante	Enel
Barriera	75%
Tipologia	discreta a scadenza
Coupon	2,00%
Trigger cedola	75%
Trigger rimborso	100%
Frequenza rilevamento	trimestrale
Cedola a memoria	NO
Scadenza	30/10/2017
Mercato	Sedex
Isin	DE000HV4AZF3

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

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

► 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

Passion to Perform



Contatti
Deutsche Bank AG
Deutsche Asset & Wealth
Management

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



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

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 autocallabile 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
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. 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 SCENARIO CON EURIBOR FORWARD**"	RENDIMENTO 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

Scopri tutta la gamma su prodottidiborsa.com

Per maggiori informazioni consulta

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. 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**¹. 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*)². 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 Issuer³. 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 e su it.warrants.com/leverage

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

Numero Verde
800-790491

E-mail: 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 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. 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 o 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

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+.

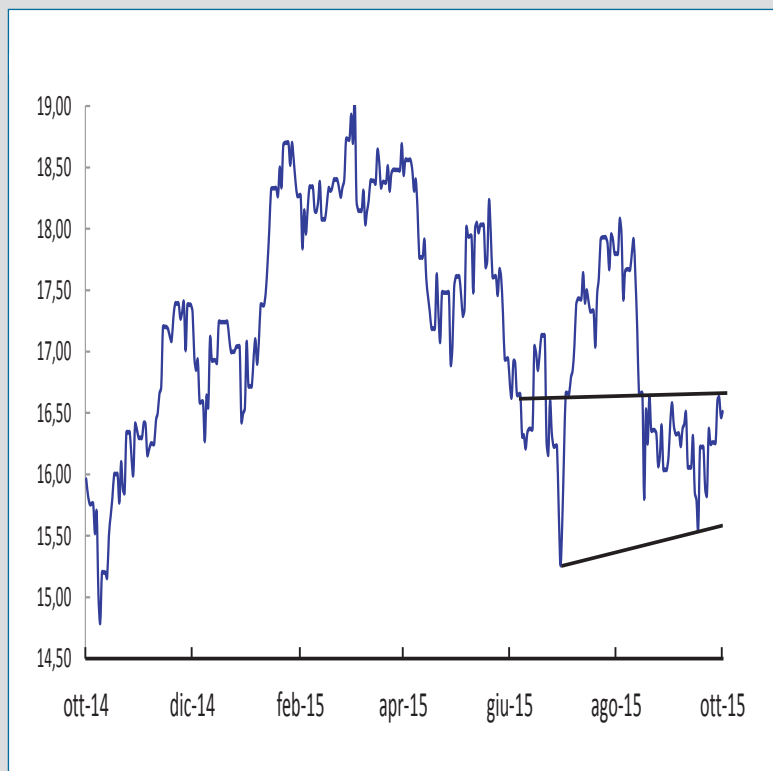
MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") 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 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
DE000DTOT3FO	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 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.