

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 442 - 19 NOVEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

ICA 2015, i certificati più innovativi

L'innovazione occupa un ruolo di primissimo piano anche tra i certificati. E tra i premi più ambiti nella corsa agli ICA 2015 non può pertanto mancare quello per l'innovazione che mira a riconoscere all'emittente del certificato il merito di aver creato una novità che può essere sia sotto un punto di vista di struttura che eventualmente di sottostante se non di entrambi. Focus anche sul premio per il miglior certificato a capitale protetto condizionato, la categoria di certificati più utilizzati dagli investitori.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Meno di 40 giorni e il cumulo di minusvalenze generate nel 2011 si azzererà rendendo ininfluente il credito fiscale di cui è possibile godere nei 4 anni successivi alla chiusura delle posizioni in perdita. Come tutti gli anni, e forse ancor di più questo perché il 2011 è stato l'anno dei minimi per molti indici azionari, il problema per gli investitori che hanno il proprio zainetto fiscale appesantito dalle minusvalenze generate nel quadriennio precedente è duplice: creare quante più plusvalenze possibili, su strumenti idonei allo scopo, e fare attenzione a non generare nuove minusvalenze derivanti da un'eccessiva esposizione ai rischi non correttamente quantificati. E mai come quest'anno il mercato dei certificati corre in soccorso di chi si trova alle prese con la caccia a quei prodotti che sono in grado di generare dei proventi periodici, o delle plusvalenze, utili per l'incrocio con le minus in scadenza. Sono infatti numerosi i prodotti creati che prevedono un flusso cedolare periodico, condizionato o meno a un determinato evento sul sottostante, entro il termine ultimo del 31 dicembre e due di questi, in particolare, si pongono in evidenza per la maxi cedola iniziale che va a sostituire il Bonus a scadenza e che proprio perché riconosciuta entro l'anno risulta valida per la compensazione. L'analisi dei nuovi Bonus Advance di Commerzbank è stata condotta dal Certificate Journal, nella settimana in cui sta per essere assegnato il massimo riconoscimento ai certificati, emittenti e reti distributrici che nell'anno 2014/2015 hanno operato sul mercato italiano. Dopo aver fatto la conoscenza dei candidati nelle principali categorie, questa settimana andiamo a scoprire quali emissioni si contendono il premio ambito per la capacità di innovazione e quello per il miglior certificato a capitale protetto condizionato.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Stretta Fed non spaventa più, sarà rialzo tassi più dovish della storia

4

APPROFONDIMENTO

ICA 2015: Innovazione e capitale protetto condizionato

19

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Ftse Mib in maglia rosa
Deutsche Bank lancia un nuovo Express

23

BOND CORNER

E' tempo di tasso misto in dollari USA

20

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Minusvalenze 2011, ora o mai più

24

NEWS

Nuovo Portafoglio a cedola
Exanone 3.0: Ok la cedola di novembre

STRETTA FED NON SPAVENTA PIÙ, SARÀ RIALZO TASSI PIÙ DOVISH DELLA STORIA

L'avvio della normalizzazione della politica monetaria da parte della Federal Reserve sembra ormai questione di dettagli. La banca centrale statunitense è pronta a rompere gli indugi il prossimo 16 dicembre con il primo rialzo dei tassi dal giugno 2006. I verbali dell'ultima riunione del Fomc (avvenuta a fine dicembre, ossia prima dei robustissimi dati sul mercato del lavoro Usa) hanno evidenziato come la maggioranza dei membri è favorevole al rialzo del costo del denaro a dicembre. Allo stesso tempo la Fed cerca di tranquillizzare al massimo i mercati circa la gradualità con cui andrà a normalizzare la propria politica monetaria. Gli esperti di Pimco sottolineano come si tratterà del rialzo più "dovish" (colomba) della storia con il sentiero di ascesa del costo del denaro decisamente meno ripido rispetto al passato e livello di arrivo dei tassi inferiore rispetto ai picchi pre-crisi.

La reazione dei mercati alle minute Fed è stata positiva con Wall Street (maggior rialzo giornaliero a un mese per l'S&P 500) che ha chiuso in buon rialzo e qualche presa di profitto sul dollaro Usa dopo i guadagni delle ultime settimane che avevano spinto il biglietto verde sui massimi a 7 mesi. "Dai ver-

bali è emerso che i fondamentali economici degli USA sono solidi - sottolinea Peter Rosenstreich, Chief FX Analyst di Swissquote Europe - e che i membri sono d'accordo sul percorso futuro dei tassi. La chiarezza fornita dai verbali sul ritmo graduale del rialzo del tasso ha stimolato la propensione al rischio". Notevole attenzione da parte dell'istituto guidato da Janet Yellen ai toni in modo da evidenziare che il percorso di inasprimento monetario sarà graduale. E' possibile che venga rivisto al ribasso il punto di arrivo atteso dei tassi, confermando che una volta avviata la svolta il sentiero dei rialzi successivo sarà estremamente graduale.

Tra le novità delle minute diffuse ieri c'è in tal senso lo studio fatto dallo staff di economisti della Fed circa il tasso "neutrale" reale di politica monetaria. Le conclusioni di tale studio, rimarca Richard Clarida di Pimco, sono che il tasso neutro di politica monetaria varia nel tempo, è pari a circa zero in questo momento, è previsto un aumento solo graduale nel tempo ed è improbabile che salirà ai livelli registrati prima della crisi finan-

ziaria. Conclusioni di tale studio che hanno trovato d'accordo alcuni componenti del Fomc. "Salvo shock di mercato imprevisi - commenta l'esperto di Pimco - il FOMC si è sostanzialmente impegnato per un aumento di dicembre. Ora il suo compito è quello di garantire che gli operatori di mercato sia pronti e capiscano che questo sarà il rialzo dei tassi più dovish di sempre".



ICA 2015: INNOVAZIONE E CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

Focus sul premio innovazione e miglior certificato a capitale protetto condizionato

Tra i premi più ambiti nella corsa agli ICA, tolti i prestigiosi Certificato dell'anno e Emitente dell'anno, sono il premio innovazione e per il miglior certificato a capitale protetto condizionato. Il primo per la sua caratteristica di riconoscere all'emittente del certificato il merito di aver creato una novità che può essere sia sotto un punto di vista di struttura che eventualmente di sottostante se non di entrambi. Il secondo invece rappresenta il premio alla categoria di certificati più utilizzati dagli investitori. Basti pensare sul sul primario, ovvero tra i certificati che prima di entrare in quotazione prevedono un periodo di collocamento, il certificati a capitale protetto condizionato si ritagliano una fetta di mercato che supera l'80% e anche sul secondario attivano ben il 60% degli scambi del segmento Investment.

PREMIO ALLA CAPACITA' DI INNOVAZIONE

Entrando ora nello specifico, il premio innovazione, introdotto a partire dal 2012, ovvero dalla 6° edizione come categoria specifica negli ICA, è stato appositamente studiato per consentire di premiare il miglior certifica-

to selezionato secondo i requisiti di strategia, sottostante, timing, grado di percezione e liquidabilità, ma soprattutto che si è distinto per la capacità di proporre innovazione sul mercato.

Uno sforzo messo in atto dagli emittenti che ha permesso nel corso degli ultimi anni di migliorare le strutture esistenti e di crearne di nuove per rispondere da una parte al veloce cambiamento delle condizioni di mercato e dall'altro e alle richieste degli investitori. Un lavoro che sta permettendo a questo mercato di crescere di anno in anno nonostante tutte le difficoltà del caso.

I CANDIDATI

BONUS CAP su S&P Gsci Oil Excess Return Index di Banca IMI (Isin IT0005089732)

Come funziona:

Certificato di tipo Bonus con Cap legato all'indice petrolifero S&P Gsci Crude Oil ER. Al termine dei 12 mesi di durata prevede il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un bonus del 7,15% se non sarà mai stata violata dall'indice la barriera posta al 70% dello strike iniziale (barriera a scadenza). Diversamente rimborserà i 100 euro diminu-

ti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante non sia al di sotto del 70% del proprio livello iniziale.

Bonus: il certificato remunera la capacità dell'indice di mantenere la barriera con un premio del 7,15% a 12 mesi.

Cap: Il certificato limita il rendimento all'importo Bonus

Barriera a scadenza: il certificato osserva la barriera solo alla data di valutazione finale

Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato registra una flessione del 5% circa a fronte del 17% perso nello stesso periodo dall'indice sottostante.

EQUITY PROTECTION SHORT su Eur/Usd Fixing BCE di Banca IMI (Isin XS1112816290)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto legato all'Euro Dollaro che con cadenza annuale paga ce-

dole stup up qualora il tasso di cambio rilevi al di sotto del 110% dello strike iniziale. Alla scadenza liquida i 2.000 dollari nominali indipendentemente dall'andamento del tasso di cambio, mentre al termine del primo anno, una rilevazione favorevole non potrà mai rendere più dell'1%, al secondo anno una cedola del 2,3%, al terzo del 3% e al quarto una cedola del 4,5%

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto: la struttura del certificato garantisce la protezione del 100% del capitale.

Step Up: il certificato paga potenzialmente cedole crescenti nel tempo

Cedola: il certificato paga potenzialmente una cedola annua se il valore del tasso di cambio è al di sotto del 110% dello strike iniziale

Dall'emissione:

Il certificato, quotato al Cert-X, registra una performance positiva del 2% dall'emissione e a settembre ha pagato la prima cedola dell'1%

E-CERTIFICATE su E-cerTificates Index di BNP Paribas (Isin XS1083642543)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto legato a un paniere di 20 ETF Ishares che alla scadenza rimborsa il valore più alto tra quello assunto dal Basket Dinamico e la protezione dell'80%. La protezione tuttavia può risulta-

re maggiore se nel tempo il Basket Dinamico cresce di valore, dal momento che questa sarà costantemente ricalcolata all'80% del valore massimo giornaliero raggiunto dal basket dinamico.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto : la struttura del certificato protegge a scadenza almeno l'80% del capitale

Protezione dinamica: La protezione iniziale dell'80% verrà ricalcolata giornalmente all'80% del valore massimo raggiunto dal Basket Dinamico

Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una frazionata perdita dall'emissione. E' il primo certificato quotato sul mercato italiano a offrire un'esposizione dinamica, con protezione incondizionata del capitale su un paniere bilanciato di 20 ETF IShares.

TURBO SHORT su Eur / Usd Future di BNP Paribas (Isin NL0010729448)

Come funziona:

Certificato di tipo leverage a leva dinamica legato al tasso di cambio Euro Dollaro che a partire dallo strike iniziale di 1,325 genera profitto dai ribassi del tasso di cambio, amplificando con una leva finanziaria variabile l'andamento del sottostante. Alla scadenza, come nel durante, il suo prezzo è dato da una semplice sottrazione tra lo strike e il valore del sottostante, il tutto convertito in

euro e moltiplicato per la parità

Caratteristiche salienti:

Capitale non protetto : la struttura del certificato non garantisce il capitale

Leva variabile: il certificato replica con una leva variabile le performance del sottostante

Short: il Turbo Short crea profitto in caso di ribasso del sottostante

Stop Loss: il Turbo Short si azzerava, con successiva revoca, in caso di raggiungimento da parte del sottostante del livello di Stop Loss

Dall'emissione:

Quotato al Cert-X, il certificato è scaduto con una performance positiva superiore al 200% essendo stato emesso allorché l'Euro Dollaro era a 1,245 e avendo sfruttato tutta la discesa fino a 1,06 , livello minimo raggiunto in prossimità della scadenza

 Deutsche Asset & Wealth Management							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 18/11/2015
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	94,70
DE000DT5VDV8	Bonus Cap	Enel	19/08/2016	4,45	3,12	115,50	105,50
DE000XM3U4A6	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	12/05/2017	3,25	2,28	116,75	101,90
DE000XM3U4R0	Bonus Cap	Adidas	12/05/2017	80,00	60,00	114,77	106,65
DE000XM3RPL9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	14/11/2016	3800,00	2850,00	113,56	96,50

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

DISCOUNT su Alibaba di Deutsche Bank (Isin DE000XM1D7W6)

Come funziona:

Certificato di tipo Discount legato al titolo Alibaba, emesso a sconto del 12% rispetto al teorico rimborso a scadenza calcolato in caso di stabilità del sottostante. Il massimo rimborso del certificato è 100 euro e si ottiene se alla scadenza l'azione è a un livello pari o superiore allo strike, viceversa il rimborso seguirà linearmente la discesa dell'azione ma l'emissione a sconto consentirà di beneficiare di un cuscinetto di protezione.

Caratteristiche salienti:

Capitale non protetto : la struttura del certificato non offre alcuna forma di protezione ma l'acquisto a sconto consente di beneficiare di un cuscinetto in caso di ribasso.

Acquisto a sconto: il certificato viene emesso a sconto rispetto al teorico rimborso a scadenza.

Quanto: Il certificato sterilizza l'andamento del rischio di cambio tra il sottostante quotato in dollari e il certificato quotato in euro.

Dall'emissione:

Il certificato , quotato al Sedex, registra un ribasso del 5% dall'emissione a fronte del 12% circa perso dal titolo americano.

EXPRESS su Basket di azioni worst of di Deutsche Bank (Isin DE000DT0TZ98)

Come funziona:

Certificato di tipo Express legato a un basket worst of di tre titoli petroliferi che con cadenza trimestrale prevede il rimborso del nominale maggiorato di un premio A MEMORIA del 7,15% a patto che il peggiore tra i tre sia almeno al proprio livello iniziale. Alla scadenza naturale rimborsa 10286 dollari per valori del worst of non inferiori alla barriera del 70%, viceversa i 10000 dollari diminuiti dell'effettiva performance negativa per valori inferiori

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il worst of non sia al di sotto del 70% del proprio livello iniziale

Rimborso anticipato: il certificato rimborsa il capitale più un coupon annuo A MEMORIA del 7,15% se il worst of rileva al di sopra della barriera del 70%

Barriera a scadenza: il certificato osserva la barriera solo alla scadenza

Dall'emissione:

Quotato al Cert-X, il certificato ha registrato una performance negativa di circa il 21% dall'emissione, a fronte del 23% perso dal titolo Anadarko nello stesso periodo. Qualora si confermasse tale scenario alla scadenza di maggio 2016 il rimborso sarebbe pari a 10286 dollari

CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO su Basket di azioni worst of di Exane Finance (Isin FR0012821791)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di tre titoli quali Anglo American, Nokia e Telecom. Con cadenza mensile prevede la rilevazione del valore di chiusura dei tre titoli per il pagamento di una cedola A MEMORIA dell'1,09%, condizionata alla tenuta in ciascuna delle date della barriera posta al 65% degli strike iniziali. Inoltre, qualora tutti siano almeno al loro livello iniziale, a partire dal quarto mese prevede il riconoscimento di un coupon di 15 euro, pari all'1,5% del nominale, che va a sommarsi alla cedola di 10,9 euro, o alla somma di quelle in memoria. Alla scadenza protegge e rimborsa i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera del 65%, viceversa segue le performance di questo al ribasso.

Caratteristiche salienti:

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

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il worst of si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso

pagherà un premio aggiuntivo pari all'1,5%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole mensili, con MEMORIA, dell'1,09%.

Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X, il certificato ha pagato finora le tre cedole previste dell'1,09% e per effetto del ribasso di Anglo American superiore al 35%, quota attualmente circa 774 euro.

PHOENIX DOMINO su Basket di azioni worst of di Natixis (Isin IT0006732959)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di 4 blue chips italiane, quali Enel, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo e Telecom Italia. Con cadenza semestrale prevede la rilevazione del valore di chiusura dei 4 titoli e per ognuno di questi superiore alla barriera del 67% stacca una cedola di 10 euro, per un massimo complessivo di 40 euro a semestre. Inoltre, qualora tutti i titoli siano oltre lo strike iniziale, rimborsa anticipatamente con un coupon aggiuntivo di 30 euro. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera del 67%, diversamente riduce il nominale

della performance peggiore tra le 4

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo peggiore non abbia perso più del 33% dal livello iniziale.

Effetto domino : Semestralmente prevede lo stacco di una cedola di 10 euro per ogni titolo rilevato al di sopra della barriera Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il worst of si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari al 3%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole semestrali massime del 4%, pari all'1% per ogni titolo, se la rilevazione è superiore alla barriera del 67%.

Dall'emissione:

Il certificato, quotato al Sedex, segna un ribasso del 10% dall'emissione e a gennaio rileverà per la prima data di osservazione.

SWEET PHOENIX su Basket di Indici Equipeso di Natixis (Isin DE000A15FSW8)

Come funziona:

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	DE000CZ44GLO	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.

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket equipesato di 4 indici settoriali area Euro. Prevede la rilevazione semestrale del valore medio del paniere ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2,5% (trigger al 75% del livello iniziale) e di un premio aggiuntivo dell'1,5% in caso di rimborso anticipato (100% di trigger). Qualora arrivi a scadenza, il basket equipesato lascerà il posto all'opzione worst of e il capitale sarà protetto se il peggiore tra i 4 indici sarà al di sopra della barriera posta al 60% del livello iniziale; diversamente, i 1000 euro saranno diminuiti di 250 euro per ogni indice rilevato al di sotto della barriera.

Caratteristiche salienti:

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

Sweet : A scadenza per ogni indice al di sotto della barriera si perde un importo fisso pari a 250 euro
Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se la media del paniere si sarà mantenuta almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari all'1,5%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole annuali, A MEMORIA, del 2,5%

se la media del paniere è superiore al 75% del livello iniziale.

Dall'emissione:

Il certificato , quotato al Sedex, ha pagato la prima cedola semestrale di 25 euro e segna un ribasso dell'11% dall'emissione.

BENCHMARK su Solactive Pharma & Biotech Opportunity di Société Générale (Isin XS1236466063)

Come funziona:

Certificato a replica lineare dell'indice Solactive Pharma & Biotech Opportunity, della durata di 2 anni e 2 mesi. Fino alla scadenza replica al netto del tasso di cambio l'andamento dell'indice, con una partecipazione del 100%. Il certificato replica il Solactive Pharma & Biotech Opportunity Index, composto dalle 30 società con la più alta crescita media delle vendite negli ultimi 3 anni e un market to book value positivo, ma al di sotto della media di mercato. A questi due criteri – che rendono le società appetibili per operazioni di M&A – se ne aggiungono altri due: una capitalizzazione di mercato tra 2 e 20 Mld USD e una buona liquidità, con scambi medi giornalieri non inferiori ai 5 Mln USD negli ultimi 3 mesi. All'interno dell'indice, che viene rivisto trimestralmente, i titoli sono tutti equiponderati.

Caratteristiche salienti:

Capitale non protetto : la struttura del certi-

ficato non garantisce il capitale

Partecipazione lineare: il certificato replica linearmente l'andamento dell'indice Pharma & Biotech con un coefficiente di partecipazione del 100%.

Rischio cambio: il certificato è soggetto al rischio cambio tra euro (divisa del certificato) e dollaro (valuta dell'indice sottostante)

Dall'emissione:

Quotato sul Sedex, il certificato registra una variazione minima dall'emissione a fronte del 2,2% di ribasso dell'indice.

BONUS DIGITAL COUPON su S&P 500 Index di Societe Generale (Isin XS1119134473)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato, di tipo Bonus, legato all'indice S&P500. Quotato in dollari, alla scadenza dei 5 anni paga l'intera performance positiva dell'indice a partire dallo strike iniziale e protegge i 1000 dollari nominali per valori dell'indice non inferiori alla barriera, posta al 55% dello strike iniziale; solo al di sotto della barriera replica linearmente la sua performance negativa con un rimborso che non potrà essere superiore a 550 dollari. Inoltre, al termine del primo anno prevede lo stacco di una "cedola di consolazione" del 5% se lo S&P500 avrà chiuso anche una sola volta dall'emissione in negativo di oltre il 5% dal-

lo strike iniziale

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 45% dal livello iniziale.

Replica lineare: il certificato seguirà linearmente al rialzo, senza limite, le performance positive dell'indice a partire dallo strike iniziale.

Coupon: il certificato prevede il pagamento di un coupon pari al 5% al termine del primo anno se l'indice avrà chiuso anche una sola volta a un livello inferiore al 95% dello strike iniziale

Dall'emissione:

Quotato al Cert-X, il certificato registra un rialzo di circa il 2% a fronte del 5% guadagnato dall'indice sottostante. A dicembre staccherà il coupon condizionato.

OPEN END CERTIFICATES su UBS Merger Acquisitions - Europe Investable Index Total Return (EUR) di UBS (Isin DE000UZ0N678)

Come funziona:

Certificato di tipo Benchmark senza scadenza, legato all'indice UBS Merger Acquisitions - Europe Investable Index Total Return (EUR), che giornalmente segue linearmente l'andamento dell'indice sotto-

stante al netto di una commissione di gestione annua, permettendo così all'investitore di partecipare alle operazioni di M&A

Caratteristiche salienti:

Capitale non protetto : la struttura del certificato non offre alcuna forma di protezione del capitale.

Senza scadenza: il certificato è senza scadenza

Partecipazione: il certificato prevede la partecipazione lineare all'andamento dell'indice

Dall'emissione:

Quotato al Cert-X, il certificato registra una performance positiva del 21% dall'emissione avvenuta a ottobre 2014.

BONUS CAP su S&P Gsci Oil Excess Return Index di Unicredit Bank AG (Isin IT0005089732)

Come funziona:

Certificato di tipo Bonus con Cap legato a un basket di 6 ETF UBS diversificati per aree geografiche che alla scadenza dei 12 mesi rimborsa un importo fisso di 108,75 euro (8,75% di rendimento) se il paniere non ha mai violato la barriera continua all'80% del riferimento iniziale. Viceversa partecipa integralmente alle perdite del paniere rimborsando i 100 euro moltiplicati per l'effettiva percentuale di variazione realizzata dal basket. La valorizzazione giornaliera del ba-

sket di ETF segue l'opzione Rainbow, che porta a far prevalere le 2 performance peggiori tra le 6 e ad azzerare le 4 migliori

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il basket di ETF sottostante non abbia perso più del 20% dal proprio livello iniziale.

Bonus: il certificato remunera la capacità del basket di mantenere la barriera con un premio dell'8,75% a 12 mesi.

Cap: Il certificato limita il rendimento all'importo Bonus

Barriera continua: il certificato osserva la barriera in continua durante i 12 mesi

Rainbow: la valorizzazione giornaliera del paniere assegna un peso dello 0% ai 4 migliori ETF e del 50% ciascuno ai 2 peggiori

Dall'emissione:

Quotato al Cert-X, il certificato sta registrando una perdita dell'11% dall'emissione.

EQUITY PROTECTION SHORT su Eur / Cnh di Unicredit Bank AG (Isin DE000HV4AMD6)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto legato all'Euro Renmimbi cinese (abitualmente riservato a investitori domestici) che alla scadenza ribalta in positivo, con una partecipazione in leva del 120%, le performance negative del

tasso di cambio, ovvero premia l'aprezzamento del Renmimbi nei confronti dell'euro. In direzione inversa, riflette il rialzo dell'euro comportando una perdita che tuttavia non potrà essere superiore al 10% per effetto della protezione incondizionata del 90% del capitale

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto: la struttura del certificato garantisce la protezione del 90% del capitale.

Partecipazione: il certificato paga con una partecipazione del 120% e senza limiti l'aprezzamento del Renmimbi cinese nei confronti dell'euro

Dall'emissione:

Il certificato, quotato al Cert-X, sta registrando un ribasso di circa il 2% mentre il tasso di cambio sottostante segna una flessione dell'1%.

PREMIO AL MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

I Certificati a capitale protetto condizionato, come anticipato, sono i più desiderati dagli investitori grazie all'alto grado di flessibilità che li caratterizza. Questo grazie alla presenza nella struttura implicita di opzioni esotiche che combinate fra loro possono gene-

rare strutture che rispondono a molteplici esigenze quali la possibilità di trarre profitto in fasi laterali o moderatamente ribassiste del sottostante riconosciuto sotto forma di bonus, premi per il rimborso o ancora cedole. Molta carne al fuoco per gli investitori a caccia di rendimento in un contesto di mercato difficile dettato dai tassi prossimi allo zero del mercato obbligazionario. Queste caratteristiche accomunano tutte le 21 proposte in competizione riportate qui di seguito.

I CANDIDATI

AUTOCALLABLE STEP su Enel spa di Banca Aletti (Isin IT0005055766)

Come funziona:

Certificato di tipo Autocallable Step legato al titolo Enel. Con cadenza annuale prevede delle date di osservazione intermedie dove se il sottostante verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike si attiverà il rimborso del nominale maggiorato di un premio a memoria dell'8,25. Alla scadenza con il titolo positivo verranno rimborsati un totale di 141 euro mentre in caso di andamento negativo contenuto entro il limite del 20% i 100 euro nominali. Al di sotto della barriera il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva per-

► 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 e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

formance del titolo a cui si aggiungerà l'importo di rimborso minimo di 20 euro.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo non abbia perso più del 20%.

Rimborso Minimo: In caso di una rilevazione a scadenza del sottostante al di sotto del livello barriera, grazie al rimborso minimo aggiuntivo si subirà una perdita più contenuta rispetto al sottostante.

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio dell'8,2% annuo.

Dall'emissione:

Il certificato è stato rimborsato alla prima data di osservazione disponibile, il 15 ottobre, a un valore di 108,2 euro.

AUTOCALLABLE STEP su Ing Groep di Banca Aletti (Isin IT0005068728)

Come funziona:

Certificato di tipo Autocallable Step legato al titolo ING Groep. Con cadenza annuale prevede delle date di osservazione intermedie dove se il sottostante verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike si attiverà il rimborso del nominale maggiora-

to di un premio a memoria dell'8,7%. Alla scadenza con il titolo positivo verranno rimborsati un totale di 143,5 euro mentre in caso di andamento negativo contenuto entro il limite del 20% i 100 euro nominali. Al di sotto della barriera il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo a cui si aggiungerà l'importo di rimborso minimo di 20 euro.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo non abbia perso più del 20%.

Rimborso Minimo: In caso di una rilevazione a scadenza del sottostante al di sotto del livello barriera, grazie al rimborso minimo aggiuntivo si subirà una perdita più contenuta rispetto al sottostante.

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio dell'8,7% annuo.

Dall'emissione:

Il certificato, quotato al Sedex, registra un rialzo del 7,6% dall'emissione e si avvia al rimborso anticipato del nominale più il coupon per effetto del 26% di apprezzamento realizzato da ING Groep.

BONUS CAP su S&P Gsci Oil Excess Return Index di Banca IMI (Isin IT0005089732)

Come funziona:

Certificato di tipo Bonus con Cap legato all'indice petrolifero S&P Gsci Crude Oil ER. Al termine dei 12 mesi di durata prevede il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un bonus del 7,15% se non sarà mai stata violata dall'indice la barriera posta al 70% dello strike iniziale (barriera a scadenza). Diversamente rimborserà i 100 euro diminuiti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante non sia al di sotto del 70% del proprio livello iniziale.

Bonus: il certificato remunera la capacità dell'indice di mantenere la barriera con un premio del 7,15% a 12 mesi.

Cap: Il certificato limita il rendimento all'importo Bonus

Barriera a scadenza: il certificato osserva la barriera solo alla data di valutazione finale

Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato registra una flessione del 5% circa a fronte del 17% perso nello stesso periodo dall'indice sottostante.

EXPRESS PLUS su Apple Computer Inc di Banca IMI (Isin IT0005094070)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato di tipo Express che con cadenza annuale rileva il valore di chiusura di Apple ai fini del pagamento di una cedola (al primo anno) e del rimborso anticipato. In particolare, al termine dei primi 12 mesi di vita prevede lo stacco di una cedola incondizionata pari al 4,8% del nominale, mentre al termine del secondo anno potrà rimborsare anticipatamente il nominale con un coupon del 9,6% a patto che Apple rilevi almeno allo strike. La medesima condizione, con un premio crescente al 14,4%, varrà anche per la terza data di rilevazione mentre a quella finale della scadenza, un premio del 19,2% in aggiunta al nominale verrà rimborsato per valori di Apple non inferiori alla barriera del 70% (valida solo a scadenza)

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo sottostante non sia al di sotto del 70% del proprio livello iniziale.

Cedola incondizionata: il certificato riconosce una cedola incondizionata al termine del primo anno, pari al 4,8% .

Coupon: Il certificato annualmente prevede la rilevazione del valore di chiusura del ti-

tolo per il rimborso anticipato del nominale maggiorato di un premio annuo a memoria del 4,8%

Barriera a scadenza: il certificato osserva la barriera solo alla data di valutazione finale Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X , il certificato registra una flessione contenuta al 2% circa mentre Apple è giù del 4%. Prima data di pagamento della cedola incondizionata , in calendario a maggio 2016.

AIRBAG AUTOCALLABLE su Eurostoxx Banks di Banca Monte dei Paschi di Siena (Isin IT0005040156)

Come funziona:

Certificato di tipo Autocallable legato all'indice Eurostoxx Banks . Con cadenza semestrale a partire dal 15 marzo 2016 prevede delle date di osservazione intermedie dove se il sottostante verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike si attiverà il rimborso del nominale maggiorato di un premio a partire dal 10,5% e poi crescente del 3,5% a semestre. Alla scadenza con l'indice positivo verranno rimborsati un totale di 1210 euro mentre in caso di andamento negativo contenuto entro il limite del 25% i 1000 euro nominali. Al di sotto della barriera il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance dell'indice moltiplicata per il fattore Airbag di 1,3333.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 25%.

Airbag: In caso di una rilevazione a scadenza del sottostante al di sotto del livello barriera, grazie al fattore Airbag si subirà una perdita più contenuta.

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio a partire dal 10,5%

Dall'emissione:

Il certificato , quotato al Sedex, segna un ribasso del 5% dall'emissione e a marzo rileverà per la prima data di osservazione.

BONUS CAP su Basket di azioni worst of di BNP Paribas (Isin NL0010728150)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato di tipo Bonus legato a un basket worst of di tre titoli bancari (Intesa Sanpaolo, Unicredit e Mediobanca) che alla scadenza dei 16 mesi di durata prevede il rimborso del nominale maggiorato di un Bonus del 25% se non è stata mai violata la barriera continua al 70% dei rispettivi strike iniziali . Diversamente rimborsa i 100 euro moltiplicati per la performance peggiore tra le 3.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato prevede la protezione del capitale se il titolo più debole non perde oltre il 30% dall'emissione
 Bonus: il certificato remunera la capacità del worst of di non violare la barriera con un Bonus del 25% in 16 mesi
 Cap: il certificato prevede che il massimo rimborso sia alla scadenza pari a 125 euro

Barriera: La barriera verrà osservata in continua sui prezzi intraday
 Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato sta scontando le elevate probabilità di successo registrando un rialzo del 23,5% dall'emissione.

MAXI RUNNER su Saipem di BNP Paribas (Isin XS1113809880)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato legato a Saipem che alla scadenza riconosce la performance positiva del titolo con una partecipazione in leva del 1000%, con un massimo rimborso di 145 euro ogni 100 investiti. Se al rialzo amplifica di 10 volte la performance di Saipem, al ribasso protegge il capitale in quanto che non venga violata la barriera (a scadenza) po-

sta al 70% dello strike iniziale e segue linearmente la performance negativa al di sotto.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato prevede la protezione del capitale se Saipem non perde oltre il 30% dall'emissione

Partecipazione: il certificato amplifica di 10 volte le performance positive di Saipem oltre lo strike iniziale
 Cap: il certificato prevede che il massimo rimborso sia alla scadenza pari a 145 euro
 Barriera: La barriera verrà osservata solo alla scadenza

Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X, il certificato sta pagando il ribasso di Saipem e la sua alta volatilità registrando un ribasso dall'emissione pari al 13%. Tuttavia la barriera osservata solo alla scadenza posizionata a 6,52 euro consente di beneficiare di una protezione condizionata del capitale.

BONUS CAP su Basket di azioni worst of di Deutsche Bank (Isin DE000DT0T211)

Come funziona:

Certificato di tipo Bonus con Cap legato a un basket worst of di tre titoli, quali Unicredit, Intesa Sanpaolo e Saipem.

Vuoi amplificare il tuo trading?



Benchmark a Leva Linea Smart di UniCredit.

Con i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit moltiplichi x3, x5 e x7 la performance giornaliera degli indici di riferimento, con altissima precisione, grazie all'introduzione di un allineamento quotidiano della leva. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

Scopri la gamma completa sugli indici FTSE/MIB, Eurostoxx, Cac e Dax.

www.investimenti.unicredit.it
 Numero verde: 800.01.11.22

CODICE	INDICE DI RIFERIMENTO	SCENARIO	LEVA
UFIBL7	FTSE/MIB	Rialzista	7
UFIBS7	FTSE/MIB	Ribassista	-7
UFIBL5	FTSE/MIB	Rialzista	5
UFIBS5	FTSE/MIB	Ribassista	-5
UFIBL3	FTSE/MIB	Rialzista	3
UFIBS3	FTSE/MIB	Ribassista	-3

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.

Commissioni agevolate con:



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



Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices B.V.; "FTSE/MIB" è un marchio registrato di proprietà di LSE - Borsa Italiana, "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9,00 alle 17,25. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 1 Luglio 2015 e passaportato in Italia. 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. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con FinecoBank S.p.A. e Directa (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it e www.directa.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

Al termine dei 13 mesi di durata prevede il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un bonus del 25,8% se non sarà mai stata violata dal worst of la barriera posta al 60% dello strike iniziale (barriera continua in close). Diversamente rimborserà i 100 euro diminuiti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'azione peggiore non sia mai scesa al di sotto del 60% del proprio livello iniziale.

Bonus: il certificato remunera la capacità dell'indice di mantenere la barriera con un premio del 25,8% a 13 mesi.

Cap: Il certificato limita il rendimento all'importo Bonus

Barriera continua: il certificato osserva la barriera in continua sul prezzo di chiusura dell'indice

Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X, il certificato segna una performance positiva del 16,2% rispetto al prezzo di emissione, ignorando la performance negativa del worst of (Saipem).

REVERSE EXPRESS su Eur/Usd Fixing BCE di Deutsche Bank (Isin DE-000DE8FXZ1)

Come funziona:

Certificato di tipo Express legato al tasso

di cambio Euro Dollaro che con cadenza annuale prevede il rimborso del nominale maggiorato di un premio A MEMORIA del 5% a patto che il tasso di cambio sia a un valore pari o inferiore al 95% dello strike iniziale. Alla scadenza naturale rimborsa 115 euro per valori dell'Euro Dollaro inferiori a 1,2045, viceversa i 100 euro per valori non superiori al 110% dello strike e oltre tale soglia, il rialzo dell'euro si rifletterà in una perdita per l'investitore.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'Euro Dollaro non sia al di sopra del 110% del proprio livello iniziale (1,3946)

Rimborso anticipato: il certificato rimborsa il capitale più un coupon annuo A MEMORIA del 5% se l'Euro Dollaro rileva al di sotto di 1,2045

Barriera a scadenza: il certificato osserva la barriera solo alla scadenza

Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato ha rimborsato 105 euro alla prima data di rilevazione dello scorso ottobre.

CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO su Basket di azioni worst of di Exane Finance (Isin FR0012821791)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un ba-

sket worst of di tre titoli quali Anglo American, Nokia e Telecom. Con cadenza mensile prevede la rilevazione del valore di chiusura dei tre titoli per il pagamento di una cedola A MEMORIA dell'1,09%, condizionata alla tenuta in ciascuna delle date della barriera posta al 65% degli strike iniziali. Inoltre, qualora tutti siano almeno al loro livello iniziale, a partire dal quarto mese prevede il riconoscimento di un coupon di 15 euro, pari all'1,5% del nominale, che va a sommarsi alla cedola di 10,9 euro, o alla somma di quelle in memoria. Alla scadenza protegge e rimborsa i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera del 65%, viceversa segue le performance di questo al ribasso.

Caratteristiche salienti:

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

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il worst of si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari all'1,5%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole mensili, con MEMORIA, dell'1,09%.

Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X, il certificato ha pagato finora le tre cedole previste dell'1,09%

e per effetto del ribasso di Anglo American superiore al 35%, quota attualmente circa 774 euro.

BONUS DIGITAL COUPON su Msci Emerging Markets di Goldman Sachs (Isin GB00BP2YGW82)

Come funziona:

Certificato di tipo Bonus con Cap e cedola legato all'indice Msci Emerging Markets. Il certificato, quotato in dollari, prevede lo stacco di una cedola del 5% il 26 novembre 2015 se l'indice ha registrato dall'emissione almeno una chiusura in ribasso del 5% rispetto allo strike posto a 1011,97 punti. Alla scadenza dei cinque anni di durata complessiva il certificato prevede la restituzione dei 1000 dollari nominali fino ad un ribasso dell'indice del 45% oltre tale soglia invece il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del sottostante così come per eventuali rialzi. In quest'ultima ipotesi l'unico limite è rappresentato da un cap posto al 200%, ovvero non potranno essere rimborsati più di 2000 dollari

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante non sia al di sotto del 55% del proprio livello iniziale.

Partecipazione al rialzo: il certificato con-

sente di replicare eventuali rialzi dell'indice.

Cap: Il certificato limita il rendimento ad un massimo del 200%

Barriera a scadenza: il certificato osserva la barriera solo alla data di valutazione finale
Esposizione in valuta: il certificato è quotato in dollari e pertanto è direttamente esposto alle variazioni di questo

Dall'emissione:

Il certificato, quotato al Sedex, si prepara al pagamento della cedola del 5% il 26 novembre e segna un ribasso dall'emissione dell'11% circa.

PHOENIX su S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index di JP Morgan Chase N.V. (Isin NL0010857165)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato all'indice petrolifero S&P Gsci Crude Oil ER che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dell'indice ai fini del pagamento di una cedola non A MEMORIA del 3%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 70% dello strike iniziale. Inoltre, qualora l'indice sia in almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale. Alla scadenza protegge i 1000 dollari per valori dell'indice non inferiori alla barriera (a scadenza) del 70%.

Caratteristiche salienti:

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

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali, non A MEMORIA, del 3%.

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

Esposizione in valuta: il certificato è quotato in dollari e pertanto è direttamente esposto alle variazioni di questo

Dall'emissione:

Il certificato, quotato al Cert-X, ha pagato la prima cedola e segna un ribasso dell'8% dall'emissione.

PHOENIX DOMINO su Basket di azioni worst of di Natixis (Isin IT0006732959)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di 4 blue chips italiane, quali Enel, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo e Telecom Italia. Con cadenza semestrale prevede la rilevazione del valore di chiusura dei 4 titoli e per ognuno di questi superiore alla barriera del 67% stacca una cedola di 10 euro, per un massimo complessivo di 40 euro a semestre. Inoltre, qualora tutti i

titoli siano oltre lo strike iniziale, rimborsa anticipatamente con un coupon aggiuntivo di 30 euro. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera del 67%, diversamente riduce il nominale della performance peggiore tra le 4

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo peggiore non abbia perso più del 33% dal livello iniziale.

Effetto domino : Semestralmente prevede lo stacco di una cedola di 10 euro per ogni titolo rilevato al di sopra della barriera

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il worst of si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari al 3%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole semestrali massime del 4%, pari all'1% per ogni titolo, se la rilevazione è superiore alla barriera del 67%.

Dall'emissione:

Il certificato , quotato al Sedex, segna un ribasso del 10% dall'emissione e a gennaio riliverà per la prima data di osservazione.

SWEET PHOENIX su Basket di Indici Equipesato di Natixis (Isin DE000A15FSW8)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket equipesato di 4 indici settoriali area Euro. Prevede la rilevazione semestrale del valore medio del paniere ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2,5% (trigger al 75% del livello iniziale) e di un premio aggiuntivo dell'1,5% in caso di rimborso anticipato (100% di trigger). Qualora arrivi a scadenza, il basket equipesato lascerà il posto all'opzione worst of e il capitale sarà protetto se il peggiore tra i 4 indici sarà al di sopra della barriera posta al 60% del livello iniziale; diversamente, i 1000 euro saranno diminuiti di 250 euro per ogni indice rilevato al di sotto della barriera.

Caratteristiche salienti:

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

Sweet : A scadenza per ogni indice al di sotto della barriera si perde un importo fisso pari a 250 euro

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se la media del paniere si sarà mantenuta almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari all'1,5%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole annuali, A MEMORIA, del 2,5%

se la media del paniere è superiore al 75% del livello iniziale.

Dall'emissione:

Il certificato , quotato al Sedex, ha pagato la prima cedola semestrale di 25 euro e segna un ribasso dell'11% dall'emissione.

AUTOCALLABLE su Intesa San Paolo spa di Societe Generale (Isin XS1119067426)

Come funziona:

Certificato di tipo Express legato a Intesa Sanpaolo che con cadenza annuale rileva il valore di chiusura del titolo ai fini del rimborso anticipato del nominale maggiorato di un ricco coupon del 17,3%. Alla scadenza dei cinque anni paga un rendimento complessivo dell'86,5% dato dalla somma dei coupon annui, per valori di Intesa Sanpaolo non inferiori ai 2,616 euro dello strike iniziale; viceversa rimborsa e protegge i 100 euro per valori di Intesa compresi tra lo strike e la barriera (valida a scadenza) del 60% ; solamente al di sotto di questa replica linearmente il sottostante esponendo a una perdita minima del 40%

Caratteristiche salienti:

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

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari al 17,3%.

Coupon: il certificato prevede il pagamento di coupon annuali, A MEMORIA, del 17,3%.

Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X, il certificato quota attualmente in rialzo di circa il 12% riflettendo le buone probabilità di rimborso anticipato alla prima data di febbraio 2016.

PHOENIX MEMORY COUPON su Basket di azioni worst of di Société Générale (Isin XS1119171087)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of composto dai titoli Atlantia, Eni, Finmeccanica e Intesa Sanpaolo che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dei 4 titoli ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2,5%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 60% dello strike iniziale. Inoltre, qualora il worst of sia in almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale maggiorato di un premio aggiuntivo del 10%. Alla scadenza protegge i 100 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 60%.

Caratteristiche salienti:

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

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo più debole si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari al 10%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali, A MEMORIA, del 2,5%.

Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato ha già staccato le 4 cedole trimestrali dal 2,5% ciascuna finora in programma (per un rendimento del 10%) e attualmente è in rialzo del 3% rispetto all'emissione con Eni worst of , in calo del 9% rispetto allo strike iniziale.

MEMORY EXPRESS su Basket di azioni worst of di UBS (Isin DE000UZ78420)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di due titoli (Unicredit e Intesa Sanpaolo) che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione dei valori di chiusura dei due titoli ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 3%, condizionata

alla tenuta della barriera posta al 63% dei rispettivi strike iniziali. Inoltre, qualora entrambi siano al di sopra del loro livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 63%.

Caratteristiche salienti:

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e i tre titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 37% dal livello iniziale.

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

Cedola: Il certificato prevede il pagamento di cedole mensili A MEMORIA del 3%.

Dall'emissione:

Quotato sul Cert-X, il certificato ha pagato le due cedole trimestrali del 3% finora in programma e quota circa 990 euro.

PHOENIX MEMORY COUPON su Basket di azioni worst of di UBS (Isin DE000UZ0QSM7)

Come funziona:

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di quattro titoli (Basf,

Deutsche Telekom, Valeo e Ing Groep) che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione dei valori di chiusura dei quattro titoli ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 60% dei rispettivi strike iniziali. Inoltre, qualora tutti siano al di sopra del loro livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale maggiorato di un premio aggiuntivo dell'8%. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 60%.

Caratteristiche salienti:

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

Rimborso anticipato: il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il worst of si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari all'8%.

Cedola: il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali, con MEMORIA, del 2%.

Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato ha pagato le tre cedole finora in programma e quota attualmente 106,6 euro scontando le probabilità di rimborso anticipato alla prossima data di rilevazione.

CASH COLLECT su Basket di azioni worst of di Unicredit Bank AG (Isin DE000HV4AV54)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato legato a un basket worst of di due titoli italiani quali Fiat Chrysler e Intesa Sanpaolo che per i primi due anni prevede lo stacco di una cedola del 9% annuo senza alcuna condizione e alla scadenza del terzo anno un'ulteriore cedola del 9%, condizionata alla tenuta della barriera (a scadenza) fissata al 65% del livello iniziale. Alla mancata violazione a scadenza della barriera è condizionato anche il rimborso protetto del nominale, viceversa questo sarà diminuito della percentuale di ribasso subito dal peggior tra i due titoli.

Caratteristiche salienti:

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

Cedola: il certificato prevede lo stacco di due cedole annue del 9% senza alcuna condizione e di un'ultima cedola del 9% subordinata alla tenuta della barriera

Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato registra un ribasso di circa il 6% a fronte della worst performance di Intesa Sanpaolo pari al 15% di calo dallo strike. Prima rilevazione utile a luglio 2016.

EXPRESS su Banca Popolare di Milano di Unicredit Bank AG (Isin DE000HV4AT09)

Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato di tipo Express legato alla Banca Popolare di Milano che con cadenza semestrale rileva il valore di chiusura del titolo ai fini del rimborso anticipato del nominale maggiorato di un coupon a memoria del 6%. Alla scadenza naturale dei 4 anni e mezzo, se non rimborsato prima, liquida un importo pari a 154 euro (54% di rendimento) per valori della PMI superiori allo strike, protegge i 100 euro entro il 50% di ribasso (barriera a scadenza) e infine si aggancia alla performance negativa dell'azione per valori inferiori alla barriera

Caratteristiche salienti:

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

Rimborso anticipato: il certificato prevede il rimborso anticipato del nominale con un premio A MEMORIA del 6% semestrale se il titolo sottostante rileva almeno allo strike iniziale

Dall'emissione:

Quotato al Sedex, il certificato registra un ribasso di circa il 2% a fronte dell'8% perso dall'azione sottostante. La prima data di rilevazione è prevista a dicembre 2015 e successivamente con cadenza semestrale e coupon crescente con effetto MEMORIA.

FTSE MIB IN MAGLIA ROSA

Deutsche Bank lancia un nuovo Express per il FTSE Mib che mira ad essere il miglior indice europeo del 2015. Tra le caratteristiche salienti la barriera al 70% e un premio per il rimborso del 7,4% annuo

Quando manca poco più di un mese alla fine dell'anno tra le maggiori piazze finanziarie europee il nostro FTSE Mib guida i rialzi con un progresso dal primo gennaio superiore al 16% seguito a ruota dal CAC 40 a distanza di circa un punto e mezzo. Una brillante performance messa a segno in scia alle migliorate condizioni economiche del Bel paese congiuntamente all'avvio del Quantitative Easing europeo che ha ridato slancio ai titoli del settore bancario che rappresentano la maggior parte del listino milanese. Una overperformance che si può ipotizzare possa continuare anche nel 2016 visto che il terreno da recuperare per la borsa di Milano, rispetto alle cugine europee, è ancora molto.

Per investire sull'indice di Piazza Affari, tra le ultime proposte in collocamento si segnala un Express Certificate firmato da Deutsche Bank. Un certificato che prevede una durata complessiva di cinque anni ma che annualmente potrà essere rimborsato in anticipo rispetto alla naturale scadenza. Entrando più nel dettaglio dello strumento, il prossimo 2 dicembre, a due giorni dal termine ultimo per la sottoscrizione, verrà fissato il livello iniziale dell'indice italiano utile

sia per l'estinzione anticipata che per il calcolo della barriera posta al 70%.

In funzione di queste caratteristiche il 2 dicembre 2016, e successivamente con cadenza annua, verrà osservato il livello raggiunto dall'indice e se questo sarà almeno pari allo strike si attiverà il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio annuo a memoria del 7,4%. Pertanto in caso di mancato aggancio con il trigger, ovvero di una rilevazione inferiore, si passerà di volta in volta alla data successiva fino ad arrivare, in caso di mancata estinzione anticipata, alla data di scadenza del 2 dicembre 2020. In questa occasione si potranno presentare i tre scenari di rimborso tipici di questa tipologia di strumenti, ovvero in caso di un andamento pari o positivo dell'indice rispetto all'emissione, verranno restituiti i 100 euro maggiorati della somma dei premi per i cinque anni, ovvero il 37%, per un importo complessivo di 137 euro. Invece, nel caso di un andamento negativo si beneficerà della protezione del capitale fino a ribassi contenuti entro il limite della barriera, quindi non superiori al 30%. Superata tale soglia il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del sottostante al pari

di un investimento diretto.

Un certificato indicato quindi per chi si attende un andamento lateral-rialzista dell'indice italiano che in quest'ultimo anno, come e più delle altre borse europee, ha beneficiato delle iniezioni di liquidità del Quantitative Easing della BCE. Il premio per uno scenario non negativo è del 7,4% annuo mentre perdite in conto capitale saranno possibili a scadenza per ribassi superiori al 30%.

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	FTSE Mib
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70%
TRIGGER	100%
COUPON	7,40%
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali a partire dal 2/12/2016
DATA VALUTAZIONE FINALE	02/12/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT7HJW8

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 17/11/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	124,05
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	72,15
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	121,40
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	75,20
FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	19,60
FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,33
MEDIASET BONUS CAP	MEDIASET	28/04/2017	106,40
INTESA SANPAOLO BONUS CAP	INTESA SANPAOLO	28/04/2017	107,60

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

MINUSVALENZE 2011, ORA O MAI PIU'

Meno di 40 giorni per non perdere il diritto a utilizzare le minusvalenze in carico per la compensazione delle nuove plusvalenze. In soccorso di chi è rimasto al palo arriva il super cedolone.

Il 31 dicembre 2015 sarà l'ultimo giorno utile per non perdere il diritto a utilizzare per la compensazione le minusvalenze maturate nel 2011. Tutti lo sanno ma sono pochi quelli che riescono a realizzare in questo arco di tempo delle plusvalenze idonee a coprire le corpose minusvalenze che i minimi dei mercati azionari nel 2011 hanno generato nei portafogli degli investitori. Questo accade anche perché i metodi per generare delle plusvalenze "valide" per la compensazione non sono poi molti: si pensi ai Fondi Comuni, che generano delle minusvalenze ma le cui plusvalenze non possono andare a compensazione; o agli ETF, che fino a qualche tempo fa erano caratterizzati da una tassazione mista, che portava a ritrovarsi con delle minusvalenze pur avendo generato utili o delle plusvalenze pur avendo creato una minusvalenza, per effetto del Delta NAV, e che oggi esattamente come i Fondi Comuni generano delle minus ma non le compensano; o ai dividendi delle azioni, che pur essendo di natura "incerti", vengono considerati come reddito di capitale. Tutti strumenti che generano redditi non idonei alla compensazione

e quindi al recupero delle minusvalenze che giacciono nello zainetto fiscale da ormai un quadriennio. Come fare dunque per ottenere delle plusvalenze valide? Lo strumento fiscalmente più efficiente, in tal senso, è il certificato di investimento in quanto genera sempre e soltanto redditi diversi, ovvero compensabili con le minusvalenze. Dietro cotanta efficienza c'è la natura derivata dello strumento nonché l'aleatorietà che contraddistingue anche i proventi periodici, quali sono ad esempio le cedole condizionate al verificarsi di un determinato evento (il cosiddetto evento trigger che fa scattare come un "grilletto" il pagamento di un coupon). Che siano condizionati o meno, tali proventi risultano idonei a compensare le minusvalenze e pertanto la caccia ai certificati che sono in grado di riconoscere dei coupon entro la fine dell'anno, e più precisamente entro il 20 dicembre per via dei 5 giorni lavorativi che abitualmente trascorrono tra la verifica dell'evento e il pagamento materiale, è aperta. In pole position per raccogliere i flussi di chi ha necessità di incrociare delle corpose minusvalenze in scadenza con altrettanto sostanziose plusvalenze ci sono

due certificati di recente quotazione al Sedex firmati da Commerzbank. I due certificati, denominati commercialmente Bonus Advance, presentano la classica struttura finanziaria dei Bonus Cap ma si distinguono da questi per un particolare tutt'altro che trascurabile: il premio che abitualmente viene riconosciuto alla scadenza in caso di mancato evento barriera viene in questo caso anticipato, ovvero pagato a poche settimane di distanza dall'emissione, per permettere l'incasso in tempo utile per la compensazione. Il premio di cui questi due certificati sono capaci ammonta al 15%, una maxi cedola condizionata che per natura è quindi idonea a coprire

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 17/11/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1250,55
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 17/11/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	103,25
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	102,24
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	117,38
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	94,94
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	110,62

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

anche importanti minusvalenze in carico. Per comprendere il funzionamento di questa duplice emissione facciamo riferimento al Bonus Advance negoziato con codice Isin DE000CZ44HJ2. Legato a un basket worst of di 3 indici settoriali europei, ovvero l'Eurostoxx Telecommunications, Utilities e Banks, il certificato è stato emesso lo scorso 3 novembre, dopo aver fissato in data 27 ottobre il valore strike dei tre indici componenti. A distanza di poco più di un mese dall'emissione, ovvero il 16 novembre, l'emittente ha effettuato una fotografia del valore di chiusura dei tre indici ed essendo stati fissati contemporaneamente al di sopra del 75% del rispettivo valore iniziale, ossia non avendo perso nessuno dei tre oltre il 25% del proprio valore di partenza, è stata messa in pagamento una cedola pari al 15% del nominale, pari a 150 euro a certificato. La particolarità della struttura fa sì che questa cedola verrà staccata integralmente dal prezzo del certificato (ex-date) solamente il 14 dicembre prossimo e che due giorni dopo verrà messa in pagamento, in tempo utile per arrivare sul conto titoli dei portatori. Ne deriva pertanto che ci sarà tempo fino alla chiusura di borsa dell'11 dicembre per accaparrarsi il diritto a ricevere il coupon del 15% , acquistando cioè fino a tale data lo strumento al prezzo espo-

sto in book dal market maker. A seguito dello stacco, il Bonus Advance scenderà di prezzo dell'intero coupon e da quel momento in avanti seguirà le linee guida dei classici Bonus Cap, rimborsando alla scadenza del 7 maggio 2018 un importo pari ai 1000 euro di emissione a patto che nessuno dei tre indici sia finito alla data di valutazione finale al di sotto della barriera del 75%; viceversa, il rimborso sarà regolato a Benchmark, riflettendo linearmente le performance negative del peggiore tra i tre indici ma a partire dai 900 euro nominali anziché dai 1000 di emissione. Ciò vuol dire che un'eventuale performance negativa del peggiore tra i tre indici pari al 33% dall'emissione causerà un rimborso di circa 600 euro, per un saldo negativo del 40% dal valore di emissione. Per tali caratteristiche, il certificato si presta per un'operatività mirata al recupero ed eventuale rinnovo delle minusvalenze, potendo incassare entro i termini utili la maxi cedola del 15% e vendere successivamente a mercato la posizione, generando così nuove minusvalenze con vita residua di 4 anni. Oltre all'emissione su indici settoriali europei si segnala la contemporanea quotazione in Borsa Italiana di un secondo Bonus Advance, legato a un basket di due indici di commodities, nickel e petrolio, che ol-

tre alla maxi cedola del 15% a dicembre sono in grado di riconoscere un ulteriore coupon del 6,5% a febbraio, a patto che il peggiore tra i due indici non abbia perso più del 25% dai valori di emissione. Invariate le altre caratteristiche.

Carta d'identità

NOME	Bonus Advance	Bonus Advance
EMITTENTE	Commerzbank	Commerzbank
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Telecom Eurostoxx Utilities Eurostoxx Banks	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index S&P GSCI Nickel Excess Return Index
PREZZO EMISSIONE	1000 euro	1000 euro
PREZZO NOMINALE	900 euro	900 euro
STRIKE	380,63 punti 269,83 punti 139,54 punti	200,5168 punti 148,6906 punti
CEDOLA	15%	15% 6,5%
TIPO BARRIERA	A scadenza	A scadenza
BARRIERA	75,00%	75,00%
TRIGGER CEDOLA	75%	75%
DATA VALUTAZIONE	16/11/2015	16/11/2015 26/02/2016
EX DATE	14/12/2015	14/12/2015 09/03/2016
DATA PAGAMENTO	16/12/2015	16/12/2015 11/03/2016
SCADENZA	07/05/2018	07/05/2018
PREZZO AL 17/11/2015	1004 euro	938 euro
MERCATO	Sedex	Sedex
ISIN	DE000CZ44HJ2	DE000CZ44HK0

La posta del Certificate Journal

Gentile Redazione,

ho in portafoglio dei certificati che a ottobre hanno staccato una cedola condizionata. La mia banca mi ha accreditato in conto il valore della cedola al lordo della ritenuta fiscale. Alla richiesta di spiegazioni, mi è stato detto che la ritenuta fiscale è stata conteggiata diminuendo il prezzo di carico dei certificati e che quindi questa verrà pagata nel momento in cui i certificati verranno venduti.

Ho fatto presente che in questo modo viene preclusa la possibilità di utilizzare la cedola per ridurre eventuali minusvalenze e che questo è un problema nel caso in cui queste minusvalenze debbano essere recuperate entro l'anno. In questo caso la banca si è offerta di risarcire le commissioni di vendita e successivo riacquisto dei certificati. Rimane però il costo dello spread bid-ask che è molto più alto delle commissioni.

Vi risulta che sia una pratica diffusa questa? E dal punto di vista fiscale è da considerarsi corretta? Cordiali saluti.

F. S.

Gent.le Lettore,

come abbiamo avuto modo di verificare in questi mesi, in materia di trattamento fiscale dei proventi distribuiti dai certificati alcuni intermediari stanno adottando una differente interpretazione rispetto a quella consueta che prevede lo sconto immediato delle minusvalenze accantonate ai fini della compensazione. Come da lei confermato, tale interpretazione prevede l'accredito lordo del provento senza tenere conto di eventuali scritture negative all'interno dello zainetto fiscale e il successivo regolamento al momento della vendita o chiusura per avvenuta scadenza della posizione, il tutto rettificando il prezzo di carico nella misura del provento accreditato. Una simile procedura, che richiama alla mente il rimborso anticipato del capitale o il dividendo straordinario, è da ritenersi formalmente corretta e comporta alterni vantaggi e svantaggi in funzione della posizione fiscale dell'investitore. Come da lei rilevato, in presenza di minusvalenze in scadenza un simile trattamento costringe a chiudere la posizione ad accredito avvenuto, in modo da poter utilizzare le minus per la compensazione pena la perdita definitiva del credito fiscale. In questo caso, tuttavia, costi di negoziazione e spread bid-ask vanno ad incidere negativamente sul saldo dell'operazione. Qualora lo zainetto risultasse vuoto, tale interpretazione risulterebbe invece conveniente, dal momento che si avrebbe la libertà di poter scegliere autonomamente di concludere l'operazione alla presenza di future minusvalenze da compensare.

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

IN UN MONDO CHE CAMBIA

FAI SCATTARE I TUOI INVESTIMENTI



I Certificati a leva di BNP Paribas permettono di prendere posizione al rialzo o al ribasso su un'azione o un indice, moltiplicando la performance del sottostante per una leva.

I TURBO consentono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su un sottostante a un prezzo inferiore al valore di tale sottostante grazie alla presenza di uno strike prefissato dall'emittente, che riduce quindi l'investimento nei TURBO rispetto all'investimento diretto nel sottostante e determina l'effetto leva. Pertanto, **l'investitore decide al momento dell'investimento la leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione. Nei LEVA FISSA (disponibili solo su indici), invece, la leva finanziaria è fissa soltanto su base giornaliera, causando un disallineamento sul medio periodo dovuto al "Compounding effect"**.

I LEVA FISSA hanno una leva fissa giornaliera al massimo di **7x**, al contrario investendo nei Turbo è possibile scegliere tra una moltitudine di leve (orientativamente **da 2x fino a 25x**) messe a disposizione dall'emittente su ciascun sottostante.

LEVA FISSA				TURBO			
CARTA D'IDENTITÀ DEI PRODOTTI							
ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA		ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE
NL0010398418	Ftse Mib	+7X	LONG	NL0011510490	Ftse Mib	11	20.500
NL0010398442	Dax	+7X		NL0011342241	Intesa Sanpaolo	8,27	2,8
NL0011288147	Ftse Mib	-7X	SHORT	NL0011510797	Ftse Mib	-9,2	25.000
NL0011288139	Dax	-7X		NL0011342381	Intesa Sanpaolo	-7,67	3,6
ELEMENTI DISTINTIVI							
Fissa (7x e 5x)			LEVA LONG/SHORT	Variabile (fino a 25x)			
Indici europei			SOTTOSTANTE	Principali indici e azioni europee			
Sì			COMPOUNDING EFFECT**	No			

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ZERO O AGEVOLATE CON FINECO, DIRECTA, BINCK E BANCOPOSTA

SCOPRI L'INTERA GAMMA, PIÙ DI 200 PRODOTTI

Numero Verde
800 92 40 43

www.prodottidiborsa.com/leva

* Per i prodotti Turbo a leva variabile, le leve indicate in tabella sono state rilevate il giorno 16/11/2015 alle ore 11.00. Per il valore in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

** Nei LEVA FISSA, la leva rimane invariata solo su base giornaliera ma non su un intervallo temporale di due o più giorni, a causa del meccanismo del "compounding effect", in base al quale la performance viene ricalcolata ogni giorno sulla base del livello di chiusura del sottostante di riferimento del giorno lavorativo precedente: la performance complessiva del Leva Fissa su un orizzonte di più giornate di negoziazione può, quindi, differire sensibilmente rispetto alla performance complessiva del sottostante moltiplicata per la leva.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/08/2015, 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 Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Dove i Certificati siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati 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 Certificati. 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

E' TEMPO DI TASSO MISTO IN USD

SocGen si riaffaccia nel settore dei bond in valuta. Una proposta in dollari per puntare sul deprezzamento dell'euro

E' bastata un po' di speculazione sulle prossime mosse della FED e qualche dichiarazione di intenti ad intervenire già entro la fine dell'anno a rinvigorire il dollaro a scapito della divisa unica. La parità per molti non è più un miraggio e il movimento registrato nell'ultima ottava è segno di come la divisa unica, dopo aver perso terreno sulle divise emergenti, abbia dovuto di fatto cedere anche nei rispetti delle valute "core".

In tale contesto tornano d'attualità i bond in valuta estera ed in particolare in dollaro americano, tornato in un trend decisamente positivo, ed ecco spuntare una nuova tasso misto targata Société Générale. In un contesto a tassi zero, nonostante i rischi impliciti decisamente più elevati per via dell'esposizione al rischio cambio, forse è nuovamente tornato il momento di puntare su questi asset per migliorare per quanto possibile i rendimenti di un portafoglio obbligazionario.

Come anticipato, si distingue in modo particolare l'ultima arrivata al MOT della casa francese, che si presenta nuovamente agli investitori dopo aver a lungo puntato sul panorama delle high yield, con una tasso misto scadenza ottobre 2023 denominata in dollari americani (Isin XS1265876430).

In linea con la tendenza del mercato per questa specifica asset class, per il breve periodo si punta così ad un elevato facciale, nello specifico del 5% annuo distribuito su base trimestrale, capace pertanto di dare accesso a rendimenti

più elevati, per poi agganciarsi dopo due anni al tasso variabile (il Libor 3 mesi), dato in costante crescita. Il parametro variabile, ovvero il Libor USD 3 mesi, è sprovvisto di spread aggiuntivi ma è in grado di garantire un fisso del 1,25% e un cap massimo del 5%.

Diamo ora uno sguardo ai tassi forward che, sebbene non diano particolari garanzie in termini di effettivo raggiungimento dei target di rendimento, incorporano le attese del mercato circa l'evoluzione futura del parametro e quindi sono in grado di dare un discreto benchmark per comprendere come si muoverà il mercato e quale può essere un rendimento a scadenza di massima per la proposta in oggetto.

Come è possibile vedere dalla tabella presente in pagina, il tasso trimestrale a tre anni si attesterebbe oggi al 2,08%, quindi oltre il floor dell'1,25%, per crescere al 2,34% al quarto anno e rimanere costante entro il range 2,6% – 3,08% entro il 2023, senza che quindi il cap al 5% possa rilevarsi ad oggi penalizzante.

Come già affermato, uno dei rischi principali al quale si espone il possessore dello strumento è quello legato all'andamento del tasso di cambio, che può incidere in maniera consistente sulla performance finale dell'investimento. Infatti, nel caso in cui si assista a un incremento del rapporto di cambio Eur/Usd, il rendimento in euro dell'obbligazione sarà penalizzato. Diversamente, qualora sia il green-back ad apprezzarsi, il ritorno della tasso misto aumenterà.

Al fine di fornire un'analisi più accurata della

relazione cambio-rendimento, si è provveduto ad effettuare una simulazione volta ad evidenziare la variazione dello yield to maturity in corrispondenza di diverse evoluzioni del tasso di cambio tenuto conto dei rendimenti forward sul tasso Libor per la parte variabile, fatto salvo che in base ai correnti livelli di prezzo dell'obbligazione (99,90 usd), l'attuale rendimento in valuta si attesta oggi al 3,01% lordo su base annua. Come è possibile notare facendo riferimento alla tabella degli scenari, sono state effettuate sette simulazioni in base ad altrettanti distinti scenari del tasso di cambio sottostante, tre

positivi, tre negativi e uno neutrale. In particolare, nel caso peggiore per l'investitore in cui si dovesse assistere ad un progressivo recupero nel tempo dell'euro contro il dollaro americano nell'ordine del 20% da oggi fino alla naturale scadenza, il ritorno annuo lordo dell'obbligazione targata SocGen scenderebbe allo 0,66%, ovvero l'1,23% nel caso in cui il recupero della divisa unica dovesse attestarsi al 10%. Diversamente, nello scenario più favorevole per l'investitore, un ulteriore deprezzamento dell'euro nell'ordine del 10% farebbe salire il rendimento lordo su base annua al 5,32%, che salirebbe al 6,16% nel caso in cui il tasso di cambio Eur/Usd scendesse progressivamente fino ad un -20% dagli attuali corsi.

CANALISI DI SCENARIO DEI RENDIMENTI

SOCGEN TASSO MISTO IN USD Scenario con Euribor Forward	Rendimento Lordo
Peggior Eur/USD ↑ +20%	0,66%
Molto Negativo Eur/USD ↑ +15%	1,23%
Negativo Eur/USD ↑ +10%	1,82%
Neutrale a parità di tasso di cambio	3,01%
Positivo Eur/USD ↓ -10%	4,53%
Molto Positivo Eur/USD ↓ -15%	5,32%
Migliore Eur/USD ↓ -20%	6,16%

* tasso variabile con interpolazione curva forward

Notizie dal mondo dei certificati

» NUOVO PORTAFOGLIO A CEDOLA

L'efficienza fiscale è uno dei sette validi motivi per cui conviene investire in certificati e chi ha minusvalenze in carico trova nei certificati lo strumento ideale per il recupero. Dopo il successo ottenuto con il webinar "Come recuperare le minusvalenze con i certificati", Certificati e Derivati con la collaborazione dell'Ufficio Studio di CSolution ha ideato il primo portafoglio "a cedola", studiato per chi ha minusvalenze da recuperare entro la fine del 2016 o semplicemente per chi vuole ottenere un flusso periodico di rendimento. Per maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a info@certificatesolution.it

» PIRELLI RETTIFICHE E RIMBORSI DEI CERTIFICATI

Facendo seguito all'OPA conclusa su Pirelli che ne ha portato al delisting, BNP Paribas ha comunicato le rettifiche e le revoche apportate ai certificati negoziati sul Cert-X. In particolare i Bonus Cap con codice Isin NL0010399796 e NL0010728010 sono stati richiamati e rimborsati rispettivamente a un valore di 114 euro e 111 euro in linea con la metodologia del "Theoretical Fair Value". Per l'Equity Protection legato a un basket di titoli composto da Eni, Enel, Intesa Sanpaolo, Assicurazioni Generali, Atlantia, Luxottica e Pirelli, quest'ultima è stata rimossa e nel contempo sono stati rettificati i livelli degli altri componenti per mantenere inalterate le condizioni iniziali dell'investimento. Infine per l'Athena Double Relax Plus è stato rimosso il titolo Pirelli dal basket in cui sono inclusi anche Eni ed Atlantia senza ulteriori rettifiche.

» EXANONE 3.0: OK LA CEDOLA DI NOVEMBRE

Dopo una pausa di un trimestre tornano a incassare cedole i possessori dell'"Exanone 3" ovvero lo Yield Crescendo di Exane, identificato dal codice Isin FR0012327518, legato a un paniere di titoli composto da Alibaba, LinkedIn e Yoox. In particolare l'emittente transalpina ha comunicato che nella data di osservazione del 13 novembre i tre sottostanti hanno chiuso tutti a valori superiori al 65% dei rispettivi strike attivando il pagamento di una cedola di 16,50 euro a certificato, ovvero dell'1,65%. La data stacco è fissata per giovedì 20 novembre.

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 distorsivo 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

30 NOVEMBRE – SI ASSEGNANO GLI ICA 2015

Sarà la cornice milanese ad ospitare anche quest'anno la cerimonia di premiazione degli Italian Certificate Awards, la competizione che mette a confronto i migliori certificati, emittenti, distributori e broker online del 2014/2015. I riconoscimenti saranno assegnati da una giuria specializzata che avrà il compito di valutare i candidati passati alla fase preliminare del voto popolare.

2 DICEMBRE - CORSO ACEPI A FIRENZE

Il 2015 dei corsi di formazione organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati si chiude con l'ultima data di Firenze. L'appuntamento, dedicato a Private Bankers, promotori finanziari e consulenti indipendenti è fissato per il 2 dicembre e dà diritto ai crediti formativi EFA per 7 ore di tipo A. L'obiettivo del programma 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 formativa, 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. Per iscriversi a questa data è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>.

10 DICEMBRE – COMMERZBANK E CERTIFICATI E DERIVATI A MILANO

Tra gli ultimi appuntamenti dell'anno da mettere in agenda è da non perdere la conferenza prevista per il 10 dicembre prossimo a Milano tenuta da Commerzbank e Certificati e Derivati. In particolare Antonella Buono, di Commerzbank, e Pierpaolo Scandurra illustreranno caratteristiche e funzionamento della nuova gamma di certificati a leva fissa della banca tedesca. Per informazioni o iscrizioni è sufficiente inviare una mail a <http://www.borsa.commerzbank.com/UserServices/RoadshowFreeForm.aspx?m=1>

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Autocallable	Commerz Bank	S&P GSCI Oil ER	04/11/2015	Barriera 65%; Partecipazione Up&Down 100%; Coupon 2,6% sem.	02/10/2017	DE000CZ44HP9	Sedex
Bonus Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx Banks	06/11/2015	Barriera 63%; Bonus 117,25%; Coupon 5,75%	29/10/2018	XS1303281486	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo Double	Exane	Moncler, Ferragamo, Tods, Yoox	09/11/2015	Barriera 60%; Cedola da 0,65% a 1,3%; Trigger 60% - 80%	13/11/2018	FR0013039591	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	FTSE Mib	09/11/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,6%	02/11/2020	XS1297872795	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	09/11/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,9%	04/11/2019	XS1297874817	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/11/2015	Protezione 92%; Partecipazione 100%; Cap 160%	02/11/2021	XS1297874577	Cert-X
Standard Long Autocallable Barrier	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/11/2015	Barriera 50%; Coupon 5,6%	30/10/2019	XS1295346131	Cert-X
Sigma	Banca IMI	Enel, Eni, Unicredit	09/11/2015	Barriera 69%; Importo Sigma 310 euro; Cedola e Coupon 1,75% trim.	30/10/2018	XS1299724754	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Glencore, Netflix, Saipem	09/11/2015	Protezione 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/05/2018	FR0013041670	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Generali, Intesa Sanpaolo	09/11/2015	Barriera 49%; Cedola e Coupon 2,5%	06/11/2018	GB00BX9T1387	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	10/11/2015	Cedola 3% trim.; Trigger 87,5%; Barriera 77,5%	07/11/2016	XS1266719621	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Twitter, Groupon, Abercrombie	11/11/2015	Protezione 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	21/05/2018	FR0013043551	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Telecom It., STMicroelectronics, Eni	11/11/2015	Protezione 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/05/2018	FR0013044260	Cert-X
Autocallable Protected	Goldman Sachs	FTSE Mib	11/11/2015	Protezione 70%; Cedola e Coupon 5,8%	06/11/2018	GB00BX9T0W09	Cert-X
Bonus Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx Banks	12/11/2015	Barriera 67%; Bonus 117,25%; Coupon 5,75%	05/11/2018	XS1311117110	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib	13/11/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 5%	17/09/2018	DE000HV4AV39	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	13/11/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 6%	23/09/2021	DE000HV4AV96	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	13/11/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 132	12/11/2018	XS1313787183	Cert-X
Top Bonus	Unicredit Bank	Intesa Sanpaolo	13/11/2015	Barriera 79%; Bonus e Cap 110%	07/07/2016	DE000HV4AZU2	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/2015	Strike 22107,3; Barriera 75%; Bonus&Cap 114,5%	19/05/2017	NL0011340732	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	16/11/2015	Strike 22107,3; Barriera 75%; Bonus&Cap 111%	17/11/2017	NL0011340740	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	16/11/2015	Strike 3418,36; Barriera 75%; Bonus&Cap 110%	17/05/2017	NL0011340757	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	16/11/2015	Strike 3418,36; Barriera 75%; Bonus&Cap 113,5%	15/11/2017	NL0011511779	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	16/11/2015	Strike 138,98; Barriera 75%; Bonus&Cap 115,5%	17/05/2017	NL0011511787	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	16/11/2015	Strike 138,98; Barriera 75%; Bonus&Cap 116%	15/11/2017	NL0011511795	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	16/11/2015	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,3% sem.	09/11/2018	DE000DT7HSM0	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	17/11/2015	Protezione 100%; Cedola 2,10%	15/10/2021	IT0005137556	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	17/11/2015	Barriera 80%; Coupon 8,25%	15/10/2020	IT0005137572	Sedex
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	DivDax	17/11/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 127%	16/10/2020	IT0005137549	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium Plus Quanto	BNP Paribas	Alphabet A, Microsoft	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	20/11/2019	XS1251249923	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Air Liquide, Solvay	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	20/11/2019	XS1251249501	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	L'Oreal, P&G	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35%	20/11/2019	XS1251249766	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Citigroup, Morgan Stanley	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	20/11/2019	XS1251250343	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	25/11/2015	Protezione 90%; Cedola 4,75%	30/11/2021	XS1311312323	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	25/11/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 143%; Cedola 1,5%	30/11/2021	XS1311313057	Cert-X
Twin Win Protected Cap	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	25/11/2015	Protezione 70%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap 150%	30/11/2018	XS1309067889	Cert-X
Athena	BNP Paribas	EurUsd	25/11/2015	Barriera 1,25; Trigger 95%; Coupon 4,15%	20/11/2018	XS1313786458	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	L'Oreal, P&G	25/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,4%	22/11/2019	XS1251243306	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	25/11/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,6%	22/11/2019	XS1251243488	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Hewlett Packard	25/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75% Usd	22/11/2019	XS1251243561	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	25/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	22/11/2019	XS1251243728	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	26/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,4%	02/12/2019	XS1311313487	Cert-X
Standard Long	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/11/2015	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera Up 150%; Coupon 13%	28/11/2019	XS1313171073	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Generali	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 11%	02/12/2020	DE000DT7HJT4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 7,55%	02/12/2020	DE000DT7HJU2	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 10,95%	02/12/2020	DE000DT7HJX6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 7,4%	02/12/2020	DE000DT7HJW8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	S&P 500	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 6,75%	02/12/2020	DE000DT7HJY4	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	09/12/2015	Protezione 100%; Cedola 1,9%	17/12/2021	IT0005140212	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Ing	09/12/2015	Barriera 80%; Coupon 8%	18/12/2020	IT0005140220	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	09/12/2015	Barriera 80%; Coupon 8%	18/12/2020	IT0005142226	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	15/12/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 8,3%	18/12/2018	DE000HV4A3K4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	15/12/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 9%	20/12/2021	DE000HV4A371	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	18/12/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%	23/12/2021	DE000HV4A389	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Banks	23/12/2015	Protezione 90%; Cedola 3,3%	31/12/2021	XS1322537652	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	23/12/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 136%; Cedola 1%	31/12/2021	XS1322537736	Cert-X
Digital	Banca IMI	EurTry	23/12/2015	Protezione 97,50%; Cedola 5,25%	31/12/2019	XS1322537900	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	S&P 500	23/12/2015	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 146%; USD	31/12/2021	XS1322538114	Cert-X

IMBOCCA LA SECONDA USCITA IL CASH COLLECT AC SUL FTSE MIB

Mancato l'aggancio al primo tentativo del 13 novembre 2014, il Cash Collect Autocallable di Unicredit scritto sul FTSE Mib identificato dal codice Isin DE000HV8AK12 non ha fallito l'obiettivo alla seconda occasione. In particolare ad un anno esatto di distanza, la quotazione dell'indice italiano a valori ben superiori ai 19005,02 punti dello strike, corrispondente al trigger, ha attivato l'opzione autocallable. Pertanto ai possessori di questo certificato verranno accreditati sul conto i 100 euro nominali maggiorati di una cedola del 3%, incassata anche in occasione del primo appuntamento, a cui si aggiunge un premio del 5% per un importo complessivo di 108 euro.



FERRAGAMO MANDA KO DUE BONUS

Settimana nera per il titolo Ferragamo nella settimana appena conclusa con un calo di oltre 10 punti percentuali. Le vendite sono partite a seguito della pubblicazione di una trimestrale sotto le attese degli analisti e l'escursione dei prezzi al di sotto della soglia dei 21 euro di lunedì 16 novembre ha mandato KO le barriere di due Bonus Cap di Unicredit identificati rispettivamente dai codici Isin DE000HV4A-PE7 e DE000HV4APF4. I due certificati hanno perso le loro opzioni caratteristiche, con la sola esclusione del Cap, e pertanto dal momento della violazione si sono trasformati in benchmark a replica lineare del sottostante.



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 esistere 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+.

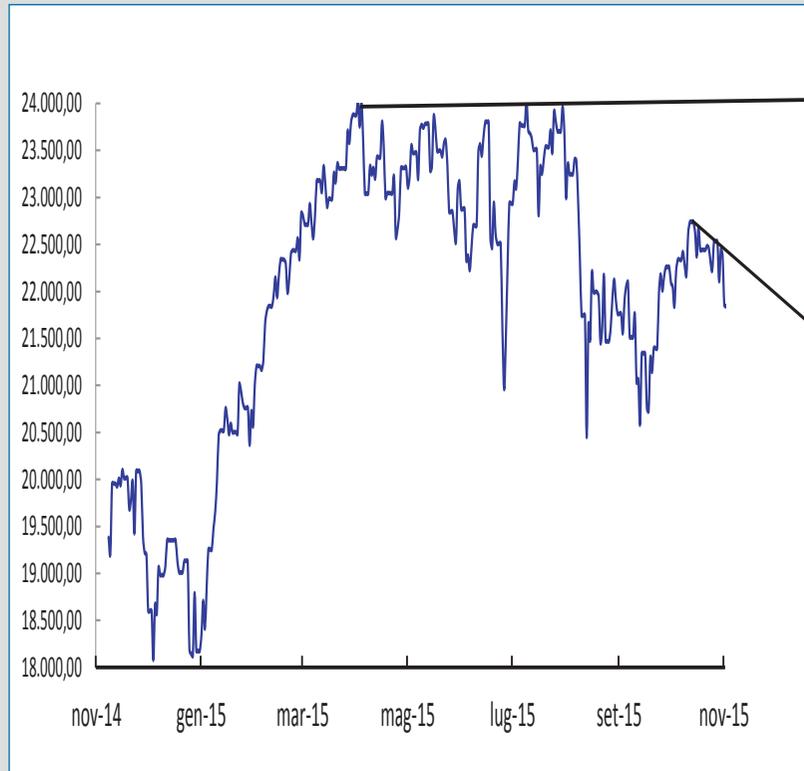
MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni")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

CODICE ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000DT0T8B8	Deutsche Bank	EXPRESS	Unicredit	20/11/2015	5,52	6,30
DE000DT0T8C6	Deutsche Bank	EXPRESS	Enel spa	20/11/2015	4,09	4,19
DE000DX3C9F5	Deutsche Bank	PHOENIX	Eurostoxx Banks	20/11/2015	136,56	157,77
DE000HV4ADW5	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	20/11/2015	6,84	6,46
IT0004866072	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	20/11/2015	300,09	312,24
IT0004968324	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	20/11/2015	74,03	89,14
IT0004968753	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Total	20/11/2015	46,66	44,60
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	20/11/2015	119,70	191,65
IT0005058471	Banca Aletti & C	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	20/11/2015	14,85	16,42
IT0005059537	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nestlé	20/11/2015	75,80	72,55
IT0005065898	Banca Aletti & C	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	20/11/2015	3431,92	1950,56
XS1084176178	Bnp Paribas	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Intesa San Paolo spa	20/11/2015	3,12	2,25
XS1189333542	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM	Telecom Italia	20/11/2015	1,15	1,12
DE000UT00Y39	Ubs	MEMORY EXPRESS	Bayer AG	23/11/2015	124,08	109,68
DE000UT04Z91	Ubs	MEMORY EXPRESS	Allianz SE	23/11/2015	160,62	152,00
DE000UZ421Q0	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	23/11/2015	116,99	133,00
NL0010831103	Bnp Paribas	CALLABLE STABILITY	Enel spa	23/11/2015	4,09	2,59
XS1068421673	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Intesa San Paolo spa	23/11/2015	3,12	2,39
XS1119081765	Societe Generale	PHOENIX	FTSE Mib	23/11/2015	22091,56	20014,82
XS1190658366	Bnp Paribas	ATHENA FAST	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	23/11/2015	188,21	284,64
XS1202795727	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/11/2015	5,52	3,16
XS1202799554	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/11/2015	5,11	3,43
XS1202902158	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/11/2015	5,52	6,08
XS1212359274	Societe Generale	PHOENIX	Enel spa	23/11/2015	4,09	4,40
XS1236642309	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/11/2015	5,52	6,46
FR0012695641	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	24/11/2015	202,30	418,00
XS1083647005	Bnp Paribas	ATHENA RELAX AIRBAG	Alibaba	24/11/2015	76,76	113,92
FR0012354942	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	25/11/2015	19,54	29,70
NL0010856514	JP Morgan Chase N.V.	PHOENIX	FTSE Mib	25/11/2015	22091,56	23744,13
XS1138833329	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE	Generali Assicurazioni	25/11/2015	17,79	18,31
DE000DT0TW91	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	26/11/2015	10261,10	11385,50
GB00BP2YGW82	Goldman Sachs	BONUS DIGITAL COUPON	Msci Emerging Markets	26/11/2015	824,09	961,37
IT0005115149	Banca IMI	DOUBLE EXPRESS	Generali Assicurazioni	26/11/2015	17,79	17,53
XS1212297573	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/11/2015	15,02	14,71
XS1212301862	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/11/2015	101,40	147,13
XS1212302084	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	26/11/2015	5,11	4,26
XS1212348400	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	26/11/2015	101,40	221,00
DE000CZ44E01	Commerzbank	PHOENIX	Unicredit	27/11/2015	5,52	4,49
DE000DT0TT70	Deutsche Bank	PHOENIX	Eurostoxx Banks	27/11/2015	136,56	154,27
DE000DT0TZ98	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket di azioni worst of	27/11/2015	61,15	86,32
DE000HV4A0A1	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT	Twitter	27/11/2015	25,92	-

ANALISI TECNICA FTSE MIB

Analizzando il grafico daily dell'indice FTSE Mib, notiamo un quadro tecnico di breve periodo ribassista. Elementi tecnici a sostegno di ciò provengono dalla stabile azione della resistenza dinamica espressa dalla trendline discendente che unisce i top del 29 ottobre e del 9 novembre che respinge le quotazioni dal 23 ottobre e attualmente transita in area 22.350 punti. Inoltre, la debolezza dei compratori è confermata dall'incrocio al ribasso fra la media mobile veloce a 55 periodi e la media mobile a 200 periodi, avvenuto l'8 ottobre. Considerando la tenuta della resistenza dinamica sopracitata, gli investitori potrebbero implementare strategie short con ingressi su nuovo pull back dei corsi a 22.260 punti. Con stop loss a 22.315 punti, target price sul supporto statico a 21.570 punti. In seconda battuta, il FTSE Mib potrebbe tornare in area 21.000 punti.



ANALISI FONDAMENTALE FTSE MIB

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Ftse Mib Index	22246	18,17	1,14	17,01
Ibex 35 Index	10381	15,87	1,44	0,98
Cac 40 Index	4954	15,92	1,52	15,93
Dax Index	11107	13,63	1,76	13,23
Euro Stoxx 50	3469	15,08	1,60	10,23

FONTE BLOOMBERG

A poco più di un mese dalla conclusione dell'anno il Ftse Mib conferma un saldo annuo ampiamente positivo (+17%), riuscendo a sovraperformare rispetto agli altri principali indici europei. A fare da traino a Piazza le misure di stimolo della Bce che hanno favorito il restringimento dello spread Btp/Bund e la ripresa dell'economia italiana attesa crescere tra lo 0,8% e l'1% a fine anno. Nel terzo trimestre il pil ha segnato un +0,2% t/t e +0,9% annuo. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2015 pari a 18,17, l'indice Ftse Mib presenta multipli a premio rispetto a quelli degli altri principali indici azionari Ue.

CertificateJournal

Certificati
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

Borse.it

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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.