

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 389 - 08 OTTOBRE 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## Ballottaggio carioca

Volatilità imperante sul mercato brasiliano in coincidenza con la prima tornata elettorale. Dopo la forte *déba*cle ascrivibile anche alla persistente debolezza dell'economia carioca e al crescente rischio tassi Fed, l'esito del ballottaggio con Neves visto favorito rispetto alla Roussef ha messo le ali al Bovespa. Idee di diversificazione e rendimenti asimmetrici dai due Express su multi basket

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Basket worst of, prodotti a correlazione, multi basket o multi sottostante. Sono diversi i modi di definire il medesimo concetto di strumento legato alle performance del “peggiore” tra i componenti di un paniere chiamato a rappresentare il sottostante. Sul mercato italiano ne sono stati proposti 85 da inizio anno, a testimonianza di come la volatilità ridotta ai minimi termini abbia indotto gli emittenti di certificati a ricercare nelle cosiddette basket option la via necessaria e sufficiente per strutturare prodotti dalle caratteristiche competitive. Tra le emissioni caratterizzate dal profilo di payoff che si indicizza al più debole tra i costituenti del paniere, gli Express scelti come Certificato della settimana sono emblematici per i rischi impliciti che tali strumenti comportano. Nel loro basket, composto dall'Eurostoxx 50, l'Hang Seng China e il Bovespa brasiliano si tocca con mano il peso dell'opzione worst of, che porta a vanificare il progresso dell'indice europeo e a far comandare su tutto quello carioca, in ribasso del 40%. E' tuttavia l'osservazione a scadenza della barriera a rendere potenzialmente molto interessante una scommessa sul futuro dell'indice brasiliano, sotto i riflettori per il ballottaggio tra la presidente in carica e Aécio Neves. Si caratterizzano per la presenza di un basket worst of in qualità di sottostante anche due delle ultime emissioni in OPV targate BNP Paribas. Giunta al sesto collocamento diretto in Borsa Italiana dallo scorso dicembre, l'emittente francese ha ampliato il ventaglio di proposte allargandolo al settore assicurativo europeo, con un Phoenix con premio annuo del 9% e un Bonus Cap tutto tecnologico legato a tre big del settore statunitense. Da non perdere sono infine gli appuntamenti ormai alle porte con la formazione gratuita.

## Contenuti

4

### APPROFONDIMENTO

BNP alza la posta in OPV, 5 nuovi certificati con premi annui dall'8,5%

8

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Coupon al 6% annuo per il nuovo Digital Standard Autocallable Barrier di Banca IMI

9

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Brasile al ballottaggio, la Borsa di San Paolo prende il volo

19

### BORSINO

Gli Express sull'indice Bovespa dalle stalle alle stelle

14

### NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Chiude in positivo il progress Sunrise II Exane, primo certificato al Sedex

13

### APPUNTAMENTI

Investire ai tempi della Draghinomics  
Nuovo Webinar targato Unicredit e CeD

# FED VERSO PRIMA STRETTA DAL 2006, MA EMERGE INCOGNITA SUPER-DOLLARO

E' appena iniziato l'ultimo trimestre del 2014, ma i mercati come al solito guardano già molto più avanti. Il barometro dell'umore degli investitori è rappresentato dal timing del primo rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve che potrebbe materializzarsi già nella prima parte del prossimo anno. Ad avallare questa prospettiva è stata anche l'ultima tornata di dati sul mercato del lavoro a stelle e strisce con non farm payrolls crescite sopra le attese e disoccupazione sotto la soglia del 6% per la prima volta dal luglio 2008. E' quindi il caso di attendere qualche novità a livello di linguaggio dal meeting Fomc di fine mese che sancirà inoltre la fine ufficiale del quantitative easing.

La prospettiva di una stretta monetaria oltreoceano, abbinata all'atteggiamento diametralmente opposto della Bce che ha allentato ulteriormente la propria politica a causa della debolezza economica dell'area euro abbinata al rischio deflazione, ha avuto come primo effetto una brusca inversione di tendenza per il dollaro apprezzatosi con decisione rispetto a tutte le altre major negli ultimi mesi. Il terzo trimestre ha visto un +8% del biglietto verde rispetto

all'euro, la variazione trimestrale maggiore dal 2010. Il cross è andato a testare anche l'importante supporto psicologico di area 1,25 che per il momento ha tenuto ma probabilmente è destinato ad essere testato nuovamente già nel breve-medio termine. In attesa di vedere quali ulteriori sviluppi ci saranno in Europa e negli Usa a livello economico, la Fed inevitabilmente inizierà a soppesare nei prossimi mesi i possibili contraccolpi di un dollaro superstar. In un contesto globale di sempre più accentuata guerra delle valute a colpi di azioni convenzionali volte a indebolire il più possibile le valute e dare più fiato alle economie locali, la maggiore banca centrale mondiale al mondo potrebbe reagire soprattutto se l'economia statunitense mostrerà segni di cedimento con un cambio troppo forte. Di certo, se stretta sarà, il ritmo di rialzo dei tassi oltreoceano procederà decisamente a rilento per evitare contraccolpi eccessivi sul fronte valutario. Inoltre è da verificare la capacità degli States di distinguersi ancora in positivo in un contesto globale di crescita a rilento.

Quali le prospettive quindi per l'ultimo trimestre? Il trend ascendente del dollaro

appare ben guidato da fattori fondamentali, ma la salita del dollaro potrebbe essere stata troppo veloce. Inoltre i prossimi mesi potrebbero riservare intoppi anche sulla sponda est dell'Atlantico. La Bce potrebbe incontrare qualche problema nel portare avanti le proprie misure straordinarie e anche politicamente la Germania potrebbe frapporre nuovi ostacoli a un QE vero e proprio.



# BNP ALZA LA POSTA IN OPV

C'è tempo fino al 20 ottobre per aderire all'ultima OPV di BNP Paribas sul modello BTP Italia.

Scopriamo assieme le caratteristiche dei 5 nuovi certificati con premi annui a partire dall'8,5%

Scossi dagli annunci disattesi di Mario Draghi, i mercati sembrano aver riassorbito almeno parzialmente la botta del giovedì nero recuperando terreno e un pizzico di fiducia nel QE all'acqua di rose. Convinti fino alla vigilia della presentazione del programma di misure straordinarie che la BCE avrebbe dato seguito alle intenzioni annunciando concretamente il via al mini-QE, gli investitori hanno preferito disfarsi a tutti i costi delle proprie azioni evidenziando una reazione fin troppo impulsiva per risultare giustificata sul medio termine. Non è un caso che nelle ultime ore si stia assistendo a un ritorno del denaro sui titoli più venduti e che complice il clima positivo che continua a provenire da Oltreoceano, i listini azionari del Vecchio Continente abbiano ripreso la marcia seppur in maniera altalenante. Un'occasione di potenziale acquisto che, in previsione di un'instabilità che potrebbe perdurare ancora per qualche giorno, può essere sfruttata partecipando al sesto collocamento in OPV dallo scorso dicembre ad opera di BNP Paribas. Per questa nuova offerta pubblica, l'emittente francese ha ampliato il ventaglio di emissioni portando a 5 il numero di certificati

sottoscrivibili a un prezzo fisso di 100 euro, per tutta la durata del collocamento, da qualsiasi canale bancario o piattaforma di broker on line. La distribuzione diretta sul mercato Sedex con la modalità a rubinetto inaugurata da Borsa Italiana per il BTP Italia, presenta tra i vari vantaggi la possibilità per l'investitore di sottoscrivere il certificato che più interessa per caratteristiche e tipologia di sottostante, senza essere peraltro sottoposto all'imposizione della Tobin Tax e potendo inoltre usufruire in alcuni casi delle promozioni a costo zero sulle commissioni di negoziazione (vedi offerta riservata ai clienti Binck). Come detto, sono 5 i certificati che BNP Paribas offre in collocamento fino al 20 ottobre: due classici Athena su indici settoriali europei ( Banks e Oil&Gas), un Fixed Premium Athena 200% sul titolo Intesa Sanpaolo, un Bonus Cap Worst of su tre titoli statunitensi del comparto tecnologico e infine una novità in linea con la tendenza del mercato, ovvero un Phoenix agganciato al settore assicurativo europeo con premio potenziale annuo del 9%. Per tutti, ad eccezione del Bonus Cap a stelle e strisce che offre una protezione condizionata più ampia, la barriera è posta al

70% dei livelli iniziali che verranno fissati il 20 ottobre, in chiusura di seduta e al termine della finestra di sottoscrizione. E' invece prevista per il 23 ottobre l'emissione e la negoziazione in continua al Sedex, per chiunque voglia comprare o vendere a prezzi che a quel punto non saranno più ancorati ai 100 euro.

## FIXED PREMIUM ATHENA 200% SU ISP

Giunta alla quarta emissione dalla sua creazione, la struttura con cedola, potenziale rimborso anticipato, protezione condizionata e partecipazione in leva presentata sotto il nome di Fixed Premium Athena 200%, torna a guardare al titolo Intesa



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 07/10/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	43,85
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	9,40
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	40,45
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,52
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	50,15
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	6,54
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	26,61
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	69,50

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

## Carta d'identità

NOME	<b>Fixed Premium Athena 200%</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>Intesa Sanpaolo</b>
NOMINALE	<b>100 euro</b>
BARRIERA	<b>70%</b>
TIPO BARRIERA	<b>Discreta</b>
CEDOLA 1° ANNO	<b>9% garantita</b>
COUPON	<b>9% annuo</b>
DATE OSSERVAZIONE	<b>20/10/2015 20/10/2016</b>
TRIGGER	<b>100%</b>
PARTECIPAZIONE	<b>200%</b>
CAP	<b>125% - 150 euro</b>
DATA VALUTAZIONE FINALE	<b>19/10/2017</b>
QUOTAZIONE	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0010728978</b>

Sanpaolo per la necessità di reperire quel minimo di volatilità necessaria per soddisfare i requisiti minimi per la costruzione. Rispetto alla precedente emissione in OPV prima dell'estate e ora in quotazione a un prezzo lettera di 101,45 euro, la nuova proposta innalza il premio annuo al 9% , un punto in più del prodotto su Telecom Italia collocato a luglio e due punti in più del primo scritto sempre sul medesimo titolo bancario in OPV ad aprile. Invariato invece il funzionamento, che prevede già al termine del primo anno, ovvero il 20 ottobre 2015, l'opportunità di ottenere il rimborso del nominale maggiorato del coupon di 9 euro, per un totale di 109 euro, a condizio-

ne che Intesa Sanpaolo non perda terreno rispetto al valore iniziale che verrà stabilito il 20 ottobre prossimo. In caso contrario, in virtù dell'opzione cedolare incondizionata, il premio di 9 euro verrà ugualmente riconosciuto mentre le quotazioni proseguiranno almeno fino alla successiva data di rilevazione del 20 ottobre 2016, dove con il medesimo criterio di verifica si potrà ottenere il rimborso anticipato del nominale maggiorato di un coupon di ben 18 euro, per un rendimento che a quel punto potrebbe raggiungere la ragguardevole entità del 27% in due anni. Se anche in questa seconda occasione la rilevazione del valore di chiusura di Intesa non dovesse risultare sufficiente per pareggiare almeno lo strike iniziale, si approderà alla scadenza naturale del 19 ottobre 2017, dove per valori superiori allo strike la somma dei coupon annui lascerà il posto a una partecipazione in leva 200% alle performance positive dell'azione, con un massimo rimborso di 150 euro che si otterrà in caso di apprezzamento dell'azione pari o superiore al 25% (i.e. un rialzo di Intesa pari al 20% darà diritto a ricevere la liquidazione di 140 euro). Per valori compresi tra lo strike e la barriera posta al 70%, si beneficerà invece della protezione del valore nominale mentre al di sotto della soglia knock out (con osservazione solo a scadenza) si subiranno intera-

mente le performance negative del titolo.

## ATHENA CLASSIC PER DUE SETTORIALI

La struttura consolidata degli Athena Certificates viene proposta per investire implicitamente su due indici settoriali del mercato area Euro. Il primo, legato all'indice Eurostoxx Banks, potrebbe beneficiare delle misure straordinarie messe in campo dalla BCE e prevede un coupon a memoria del 9,3% annuo, che potrà essere incassato in aggiunta al rimborso del valore nominale a condizione che alle singole date di rilevazione anticipata il valore dell'indice sia almeno pari a quello iniziale che verrà fissato il 20 ottobre. Più nel dettaglio, una vol-

## Carta d'identità

NOME	<b>Athena</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>Eurostoxx Banks</b>
NOMINALE	<b>100 euro</b>
BARRIERA	<b>70%</b>
TIPO BARRIERA	<b>Discreta</b>
COUPON	<b>9,3% annuo</b>
DATE OSSERVAZIONE	<b>20/10/2015 20/10/2016 20/10/2017</b>
TRIGGER	<b>100%</b>
COUPON FINALE	<b>137,2%</b>
DATA VALUTAZIONE FINALE	<b>19/10/2018</b>
QUOTAZIONE	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0010728994</b>

ta stabilito lo strike iniziale, l'emittente quoterà lo strumento sul Sedex riflettendo l'andamento dell'indice in misura non lineare, proiettando il potenziale rimborso anticipato alla prima data di osservazione del 20 ottobre 2015, giorno in cui potrebbe essere liquidato il possessore con un importo di 109,3 euro alla sola condizione che l'Eurostoxx Banks non sia a un valore inferiore allo strike. Diversamente, tenuto costante il trigger necessario per il rimborso, il premio potrà salire di anno in anno in misura proporzionale fino ad arrivare al 37,2% dell'ultima data, quella di valutazione finale del 10 ottobre 2018. In questa occasione, 137,2 euro potranno essere rimborsati per valori dell'indice non negativi rispetto all'emissione; 100 euro saranno invece liquidati per valori non inferiori alla barriera posta al 70% dello strike iniziale; i 100 euro diminuiti dell'effettiva performance dell'indice saranno infine rimborsati per valori inferiori alla barriera. Da sottolineare come la barriera venga osservata solo alla data di valutazione finale.

E' legato all'indice Eurostoxx Oil&Gas il secondo Athena Certificates proposto in OPV fino al 20 ottobre. Come

Carta d'identità	
NOME	Athena
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Oil&Gas
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	70%
TIPO BARRIERA	Discreta
COUPON	8,5% annuo
DATE OSSERVAZIONE	20/10/2015 20/10/2016 20/10/2017
TRIGGER	100%
COUPON FINALE	134,0%
DATA VALUTAZIONE FINALE	19/10/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	NL0010728960

per l'emissione gemella sull'indice settoriale bancario, anche questa propone una barriera discreta a scadenza posta al 70% dello strike iniziale e un coupon a memoria, pari all'8,5% annuo, subordinato al raggiungimento dello strike in almeno una delle date di rilevazione annuali. La somma dei 4 coupon annui potrà portare a un rimborso di 134 euro alla data di valutazione finale del 19 ottobre 2018.

## PHOENIX ASSICURATIVO

Si rimane in ambito cedolare con opzione di rimborso anticipato con la quarta emissione in OPV, un Phoenix legato a un basket di tre titoli



## Borsa in Diretta TV

La WebTV dei Trader

WWW.

Borsa in Diretta TV  
La WebTV dei Trader

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

DOMANDE IN  
TRASMISSIONE

ANALISI  
OPERATIVE

DIRETTA CON I TRADER

OSPITI IN STUDIO



Scopri subito →

## È nata la nuova Web TV di BNP PARIBAS

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

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

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

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

Borsa in Diretta TV

www.borsaindiretta.tv



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia

## Carta d'identità

NOME	<b>Phoenix</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTI	<b>Generali Axa Aegon</b>
NOMINALE	<b>100 euro</b>
BARRIERA	<b>70%</b>
TIPO BARRIERA	<b>Discreta</b>
CEDOLA A MEMORIA	<b>9%</b>
TRIGGER CEDOLA	<b>70%</b>
TRIGGER AUTOCALLABLE	<b>100%</b>
DATE OSSERVAZIONE	<b>20/10/2015 20/10/2016 20/10/2017</b>
DATA VALUTAZIONE FINALE	<b>19/10/2018</b>
QUOTAZIONE	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0010728986</b>

del comparto assicurativo europeo, composto dall'italiana Generali, la francese Axa e l'olandese Aegon. Come per tutti i Phoenix, anche per questo targato BNP Paribas è prevista una serie di date di rilevazione intermedie in occasione delle quali si potrà ottenere il diritto al rimborso anticipato del nominale, qualora tutti e tre i titoli siano almeno al proprio livello strike, maggiorato di una cedola con trigger pari al livello barriera. Più nello specifico, il 20 ottobre 2015 si procederà alla rilevazione dei valori di chiusura dei tre titoli assicurativi e se nessuno tra questi sarà a un livello non inferiore al 70% di quello

di partenza, si riceverà una cedola pari al 9% del nominale; inoltre, se nessuno dei tre sarà in territorio negativo rispetto alla partenza, si otterrà anche il rimborso del nominale con l'investimento che quindi terminerà anzitempo rispetto alla scadenza naturale del 19 ottobre 2018. In assenza delle condizioni minime per l'esercizio anticipato, si proseguirà verso la data successiva, fissata a un anno di distanza, dove con il medesimo criterio si potrà ricevere la cedola (che in virtù dell'effetto memoria potrà essere riconosciuta assieme a quella precedente se non staccata) ed eventualmente il rimborso del nominale. Alla scadenza naturale, i 100 euro maggiorati del premio con memoria saranno liquidati per valori del worst of (il peggiore tra i tre titoli) non inferiori alla barriera, viceversa il nominale diminuito dell'effettiva performance più negativa tra le tre.

### BONUS CAP WORST OF HI TECH

È un semplice Bonus Cap scritto su un basket worst of di titoli, l'ultimo certificate offerto in OPV da BNP Paribas fino al 20 ottobre. La particolarità dell'emissione risiede proprio nella selezione di titoli scelti per il basket sottostante, ovvero tre delle maggiori aziende del comparto tecnologico a stelle e strisce. Più nel dettaglio, con 100 euro sarà possibile investire implici-

tamente su Apple, Google A e Netflix, tra le società leader nel settore della TV on demand tanto negli Usa che in Europa, senza peraltro essere soggetti al rischio cambio. Il rendimento potenziale sarà espresso, come avviene in genere per i Bonus con Cap, da una percentuale fissa di ritorno pari al 17%, che sarà riconosciuta alla scadenza del 18 dicembre 2015 in aggiunta al nominale se durante tutto l'arco di vita del prodotto nessuno dei tre titoli avrà mai quotato (inclusi i prezzi intraday) a un valore pari o inferiore alla barriera posta al 65% dei rispettivi strike iniziali. Viceversa, sarà la performance del peggiore tra i tre titoli a regolare il rimborso "a benchmark", fermo restando il cap a 117 euro.

## Carta d'identità

NOME	<b>Bonus Cap</b>
EMITTENTE	<b>BNP Paribas</b>
SOTTOSTANTE	<b>Apple Google A Netflix</b>
NOMINALE	<b>100 euro</b>
BARRIERA	<b>65%</b>
TIPO BARRIERA	<b>Continua</b>
BONUS CAP	<b>117%</b>
DATA VALUTAZIONE FINALE	<b>18/12/2015</b>
QUOTAZIONE	<b>Sedex</b>
ISIN	<b>NL0010728952</b>

# GENERALI EXPRESS

Coupon al 6% annuo per il nuovo Digital Standard Autocallable Barrier di Banca IMI.

A scadenza è sufficiente la tenuta della barriera per passare all'incasso

Tra le notizie della settimana, quella delle dimissioni dal Consiglio di Amministrazione di Generali di Paolo Scaroni è passata quasi inosservata. L'ex amministratore di Eni, infatti, era già sospeso dalla carica a seguito della condanna di primo grado a tre anni per disastro ambientale a Porto Tolle e ha pertanto anticipato le decisioni del board che avrebbe dovuto pronunciarsi sull'eventuale reintegro nel consiglio dall'assemblea del prossimo 14 ottobre. Se da una parte i grandi azionisti italiani erano propensi ad appoggiare Scaroni dall'altra era forte l'opposizione dei fondi di investimento internazionali.

Notizie che comunque non sembrano aver avuto alcun riflesso sulla quotazione del titolo Generali (+0,43% a 16,26 euro rispetto alla chiusura di venerdì). Guardando il grafico del titolo, questo continua a muoversi in un trading range iniziato a dicembre scorso che tiene comprese le quotazioni tra i 15 e i 17,7 euro. Per chi volesse trarre profitto da un andamento laterale del titolo mettendo in cassa qualche punto in più rispetto ai generosi dividendi distribuiti dalla compagnia assicurativa, Banca IMI propone in sottoscrizione fino al 7 no-

vembre prossimo un Digital Standard Autocallable Barrier, ovvero un Express con premio a scadenza subordinato alla tenuta della barriera anziché dello strike iniziale. Entrando nel dettaglio, questo strumento prevede una durata complessiva di tre anni che potrà ridursi in caso di rimborso anticipato. Infatti, già al termine del primo anno, ovvero il 6 novembre 2015 e successivamente il 7 novembre 2016, il certificato potrà auto estinguersi, riconoscendo a titolo di rimborso il nominale maggiorato di un premio del 6% annuo, qualora il titolo del leone alato si trovi a un livello almeno pari a quello iniziale. Nel caso in cui in entrambe le date venga mancato l'obiettivo, il compito alla scadenza sarà nettamente più semplice. Infatti per il rimborso a premio, che in virtù del 6% annuo sarà pari a 118 euro, sarà sufficiente che il titolo non abbia perso più del 20% del proprio valore nel periodo. Diversamente, ovvero se Generali si troverà al di sotto della barriera, si subirà interamente la performance negativa realizzata al pari di un investimento diretto nello stesso.

Considerando una stima dei dividendi da parte di Bloomberg al 3,69% , il 6% annuo

offerto dal Digital Standard Autocallable Barrier consente di realizzare oltre il 2% di profitto in più. Tale plusvalenza è realizzabile anche nel caso di un andamento negativo del titolo contenuto entro il limite della barriera. La contro partita è una mancata partecipazione alle performance di Generali in caso di forte ascesa delle quotazioni o, nel caso di una pronunciata negatività, una perdita relativa superiore data dalla rinuncia ai dividendi.

## Carta d'identità

NOME	Digital Standard Autocallable Barrier
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Generali
NOMINALE	100 euro
COUPON A MEMORIA	6,00%
DATE DI OSSERVAZIONE	06/11/2015 07/11/2016
BARRIERA	80%
DATA VALUTAZIONE FINALE	06/11/2017
SCADENZA	13/11/2017
QUOTAZIONE	Cert-X / Sedex
ISIN	IT0005056194

 Deutsche Asset & Wealth Management						
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 07.10.14
DE000DT5VSF9	Bonus Certificate con Cap	EuroStoxx50	3250,00	2275,00	114,20	96,85
DE000DT5VRZ9	Bonus Certificate con Cap	FTSE MIB	20900,00	14630,00	113,50	96,60
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 07.10.14	
DE000DT5RZC9	Quanto Discount Certificate	S&P500	2000,00	92,35	91,00	
DE000DT5Q463	Quanto Discount Certificate	Nikkei225	15500,00	91,75	92,85	
DE000DT5Q422	Discount Certificate	FTSE MIB	20900,00	89,55	87,65	

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# BRASILE AL BALLOTTAGGIO, BOVESPA IN VOLO

Idee di diversificazione e rendimenti asimmetrici dai due Express su multi basket di Deutsche Bank

Dopo la forte *déba*cle in larga parte ascrivibile ad una congiuntura a livello globale non proprio favorevole e complice in particolar modo un quadriennio di forte decelerazione economica interna, ecco che in Brasile alcuni spiragli di ripresa si intravedono all'orizzonte in scia ad una netta inversione dello scenario politico, con il grande vincitore del primo turno che sembra essere stato il sentimento di cambiamento.

Saranno decise infatti al ballottaggio le elezioni presidenziali e saranno una sfida fra il capo di Stato in carica Dilma Rousseff, con il 41,8% dei consensi, e il candidato di centro-destra Aécio Neves, al 33,6%. Fuori gioco Marina Silva, fino a un paio di settimane fa considerata in rampa di lancio, che si è fermata al 21%. Le previsioni fino alla scorsa ottava davano altre indicazioni, ma Neves, candidato della destra tradizionale, ha superato senza difficoltà l'esponente del Partito Socialista brasiliano, che era entrata nel mirino di un'aggressiva offensiva della Rousseff, consapevole, quest'ultima, del rischio che stava correndo con una candidata nata da una costola del suo partito e in grado di rubarle voti a sinistra. Così

Neves, senatore centrista fautore di tagli alla spesa pubblica e di detassazione del commercio, potrebbe spuntarla, e forse per questo si spiega l'entusiasmo della Borsa di San Paolo, principale piazza finanziaria del gigante latinoamericano, che ha aperto la settimana con una crescita di quasi 8 punti percentuali.

Operativamente, il clima di incertezza in vista dei prossimi ballottaggi, potrebbe aprire un interessante focus sul Brasile e sui relativi indici azionari, che provengono da una caduta verticale di quasi il 20% registrata nel corso dell'ultimo bimestre. Grazie ai payoff asimmetrici rinvenibili sul comparto dei certificati di investimento, è infatti possibile avere accesso a interessanti rendimenti potenziali sfruttando non solo un eventuale rialzo dell'indice brasiliano, bensì anche un consolidamento sui livelli correnti o una tendenza moderatamente ribassista. Il tutto senza dimenticare gli indubbi benefici dell'inserimento in portafoglio di un asset class decorrelata, come lo è, per l'appunto, il comparto degli indici azionari dei Paesi emergenti.

Detto ciò, guardando alle proposte sull'indice più rappresentativo della bor-

sa carioca, ovvero il Bovespa, si segnalano due Express firmati Deutsche Bank agganciati ad un multi basket che vede la presenza dell'indice brasiliano denominato in euro, il cinese Hang Seng China Enterprises e l'indice europeo Eurostoxx 50.

Facendo riferimento alle tabelle presenti in pagina, che mostrano tra l'altro l'andamento dei tre indici rispetto ai livelli iniziali, la peculiarità di queste due emissioni, arrivate al Sedex a tre mesi di distanza l'una dall'altra, risiede nello scenario a scadenza, dove il trigger valido per l'erogazione del coupon è posizionato al 50% dei rispettivi valori iniziali.

Andando per gradi, con riferimento alla

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 08/10/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.199,70
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 08/10/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	103,35
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,55
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	114,45
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,55
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	111,10

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

proposta in scadenza il 16 gennaio 2016 (Isin DE000DE3SF35), attualmente il worst of del paniere risulta essere proprio il Bovespa in euro, in ribasso del 41%. Flessione intorno al 19% per l'indice cinese, mentre l'Eurostoxx 50 guadagna 14,11 punti percentuali. Si comprende come in una simile situazione le probabilità di rimborso anticipato siano ridotte, dal momento che sarebbe necessario un recupero dello strike iniziale da parte dei due indici emergenti, e come pertanto sia lo scenario a scadenza a determinare il pricing attuale. Fra circa 15 mesi, il rimborso a

premio – pari alla somma tra nominale e i coupon annui per un totale di 135 euro - sarà invece condizionato dalla tenuta della barriera anziché dello strike e ciò determina una potenziale opportunità di rendimento assai ghiotta. Stando ai valori rilevati ad oggi, il certificato consentirebbe pertanto di erogare il bonus del 35% sul nominale con discreti buffer di protezione: sarebbe infatti sufficiente che, contemporaneamente, l'HSCEI non perdesse più del 38,5%, il Bovespa il 15% e l'Eurostoxx 50 il 56%. Come è facile intuire, la partita si gioca proprio sull'indice brasiliano

## INDICE BOVESPA A 2 ANNI



FONTE BLOOMBERG

## OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. DUE NUOVE OPERE DA COLLEZIONARE.



Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Australiano Opera IV  
Emissione a 6 anni



Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Neozelandese Opera I  
Emissione a 5 anni

\* Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro e al rischio emittente.

### OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI E A 5 ANNI IN DOLLARI NEOZELANDESI.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese Opera I sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono negoziabili dal 10.09.2014 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Australiano o Dollaro Neozelandese).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA IV	IT0005045221	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,64%	08/09/2020	4,30%	3,182%	4,366%	3,246%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA I	IT0005045247	NZD	2.000 DOLLARI NEOZELANDESI	99,63%	08/09/2019	5,20%	3,848%	5,283%	3,929%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26%, sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione.  
(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione.

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sovrastante; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore).

### PER INFORMAZIONI VISITA IL SITO [WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB](http://WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB) OPPURE CHIAMA IL NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 08.09.2014 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB, da Moody's Baa2, da Fitch BBB+.

**MESSAGGIO PUBBLICITARIO.** Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese I (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di Obbligazioni Plain Vanilla depositato presso CON SOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante supplemento depositato presso la CON SOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 08.09.2014, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.com/retailhub](http://www.bancaimi.com/retailhub) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omnibus sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

e proprio a quest'ultimo, si lega a tutt'oggi il delta dei prezzi dello strutturato. Non a caso un +8% dell'indice si è trasformato sull'Express in un +12%, con i prezzi ancora agganciati intorno alla pari che si muovono lungo un "costoso" trade-off su una ipotetica binaria tra un rimborso a 135 ed un rimborso sotto area 50 euro, qualora il worst of non dovesse rispettare il trigger level al 50% del livello iniziale. La forte volatilità sul sottostante ha aperto comprensibilmente lo spread denaro lettera dell'Express al Sedex, rilevato in una forchetta tra 97 e 102 euro, con l'upside che varia rispettivamente tra il 39,18% e il 32,35%, pari al 30,2% e al 24,93% su base annua.

Si allarga sensibilmente la soglia di successo per il secondo Express (Isin DE000DE4PR41), scritto anch'esso sui

medesimi sottostanti. Come è possibile vedere dalla tabella presente in pagina, i buffer dallo spot, che esprimono di fatto l'ammontare di ribassi che lo strutturato è in grado di assorbire per ogni singolo sottostante, è più elevata rispetto al precedente certificato. Comprensibilmente si riducono i rendimenti potenziali che, in base ai correnti prezzi bid - ask, ammontano al 23,74%, il 16,24% annuo, e al 18,42%, ovvero il 12,61% annuo.

Data l'elevata flessibilità e l'orizzonte temporale di riferimento, si tratta di due prodotti che consentono senza ombra di dubbio di massimizzare i rendimenti potenziali per unità di rischio ed esprimere

**Prima del rally post-elezioni, l'indice Bovespa era stato prttagonista di un violento sell-off in scia ai timori elettorali abbinati a debolezza economia e rischio rialzo tassi Fed**

quindi rendimenti asimmetrici piuttosto marcati rispetto all'andamento lineare dei tre sottostanti.

Il rovescio della medaglia è dato dalla costosa e più in generale non semplice gestione dello scenario negativo, legato alla violazione del livello invalidante a scadenza di anche solo uno dei tre sottostanti. Salvo imprevisti, è l'indice Bovespa da tenere sotto stretta osservazione,

ovvero l'attuale worst of del paniere. Qualora infatti a scadenza l'indice carica dovesse violare il livello invalidante, il rimborso sarebbe necessariamente inferiore ai 50 euro a certificato.

**EXPRESS DEUTSCHE BANK SU BASKET DI INDICI**

Isin	Scadenza	Sottostante	Strike	Valore attuale	Performance	Trigger scadenza	Buffer da spot	Pr bid	Pr ask	Coupon	Upside bid	Upside ask
DE000DE3SF35	11/01/2016	HSCEI	12806,59	10409,72	-18,72%	6403,295	-38,49%	97	102	35%	39,18%	32,35%
		Bovespa	31973,72	18820	-41,14%	15986,86	-15,05%				<b>y/y</b>	<b>y/y</b>
		Eurostoxx 50	2760,88	3150,47	14,11%	1380,44	-56,18%				30,20%	24,93%
DE000DE4PR41	15/03/2016	HSCEI	12882,75	10409,72	-19,20%	6441,375	-38,12%	109,1	114	35%	23,74%	18,42%
		Bovespa	28862,71	18820	-34,79%	14431,355	-23,32%				<b>y/y</b>	<b>y/y</b>
		Eurostoxx 50	2852,11	3150,47	10,46%	1426,055	-54,74%				16,24%	12,61%

# La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it). Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Mi riferisco al certificato di Exane FR0011884576 scad. 9/5/17, con sottostanti Facebook-Telecom Italia-Logitech, per chiederVi il prezzo di riferimento dell'azione Logitech alla data del 25/9/14 ed in quale sito può essere visionato. Per quanto a mia conoscenza tale prezzo doveva essere 12,85 e dunque superiore ai 12,25 di strike e far scattare pertanto il rimborso anticipato, essendo anche gli altri due titoli superiori ai rispettivi strike. L'Exane invece, da me interpellata telefonicamente, afferma che il prezzo di Logitech, alla data considerata, era di 12,10 (inferiore allo strike e dunque senza rimborso anticipato del certificato).

In attesa di cortese risposta, cordialmente Vi saluto.  
Ps - Sempre preziosissimi ed utili i Vostri servizi.  
Grazie di cuore

F.R

Nel corso della settimana sono giunte diverse mail riguardo Logitech e il certificato indicato dal lettore. In tal senso è da precisare che il titolo a cui fare riferimento per la corretta osservazione dei livelli, è la Logitech quotata sul mercato svizzero, nazione di origine della società, come indicato sul prospetto informativo dell'emittente e non quella quotata sul Nasdaq in dollari americani. Le quotazioni corrette possono essere osservate sul sito [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com) ricercando il ticker LOGN:SW

## SG CERTIFICATE a LEVA FISSA 7 SU DAX



Tipologia	Nome	Capitale Garantito	Codice ISIN	Codice Negoziazione
LEVA FISSA +7x	SG DAX +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG5XGH4	SDAX7L
LEVA FISSA -7x	SG DAX -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG5XGJ0	SDAX7S
LEVA FISSA +7x	SG EURO STOXX 50 +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG458H8	SX507L
LEVA FISSA -7x	SG EURO STOXX 50 -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG458J4	SX507S
LEVA FISSA +7x	SG FTSE MIB +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG409M1	SMIB7L
LEVA FISSA -7x	SG FTSE MIB -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG409N9	SMIB7S

Il Gruppo Société Générale è il 1° emittente di Certificati a Leva Fissa in Italia con una quota di mercato del 75% ed un'ampia gamma che ha raggiunto quota 17 strumenti con la quotazione su Borsa Italiana (SeDeX) dei due nuovi SG Certificate su DAX a leva fissa +7x e -7x: i nuovi Certificati si affiancano a quelli a leva 7x su FTSE MIB e su EURO STOXX 50\*. Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da Société Générale Effekten.

I due SG Certificate a leva 7 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera dell'indice DAX moltiplicata per +7 (ovvero per -7)<sup>a</sup> e possono essere utilizzati per strategie di trading (al rialzo o al ribasso) e di copertura (hedging) con un basso consumo di capitale (grazie alla leva elevata). La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday; infatti in periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificate può differire rispetto a quella dell'indice DAX moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect)<sup>b</sup>.

Questi certificati sono prodotti complessi, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: [www.sginfo.it/levafissa](http://www.sginfo.it/levafissa) e su [www.warrants.it](http://www.warrants.it)

Per informazioni:

**SOCIETE GENERALE**

Numero Verde  
**800-790491**

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

\* Fonte: Borsa Italiana, primo semestre 2014

(a) I Certificati realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice "DAX".

(b) Il ribasamento giornaliero della leva causa il cosiddetto compounding effect (effetto dell'interesse composto) e pertanto i due certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance dell'indice DAX moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del certificato può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale.

Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 24 July 2013", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito [www.warrants.it](http://www.warrants.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

# Appuntamenti da non perdere



## 09-10-2014 : EXANE DERIVATIVES GLOBAL MACRO OUTLOOK

Il 9 ottobre alle ore 12 presso l'Hotel Four Season di Milano di Via Gesù 6/8, vicino alla stazione Centrale, Exane Derivatives presenta il "Global Macro Outlook, Asset Allocation Recommendation & Investment Ideas", con ospiti Florian Roger, Global Strategist Exane Derivatives, e Frank Megel, Ideas Team Exane BNP Paribas. Per maggiori informazioni e adesioni contattare [melania.dangelo@exane.com](mailto:melania.dangelo@exane.com) e [antonio.manfre@exane.com](mailto:antonio.manfre@exane.com)

## 09-10-2014 : COME INVESTIRE AI TEMPI DI DRAGHINOMICS

Torna dopo la pausa estiva l'appuntamento mensile con i webinar targati Unicredit e Certificati e Derivati. Il 9 ottobre alle ore 16, Christophe Grosset di Unicredit, Pierpaolo Scandurra e Riccardo Designori, analista di Finanza.com, presenteranno le migliori opportunità quotate per affrontare l'ultimo trimestre del 2014 e le ultime mosse della BCE.

## 10-10-2014 : UNICREDIT E WEBANK PER UN EVENTO A 360 °

Il 10 ottobre a Milano, Unicredit e Webank offriranno un evento di formazione gratuito dedicato al mondo degli investimenti. Il focus sarà dedicato alla ricerca delle alternative per difendersi dai tassi e rendimenti ai minimi storici. Gli interventi spazieranno tra diversi strumenti finanziari, con gli interventi di Pierpaolo Scandurra e Giovanni Borsi per il mondo dei Certificati, Gabriele Bellelli per le obbligazioni, Stefano Fanton, Andrea Angiolini, Marino Masotti e Fabio Gaudioso.

## TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

Tutti i lunedì alle 17:30 si parla di certificati sul web, con ospiti trader e analisti chiamati a commentare la situazione dei mercati e a rispondere alle domande degli ascoltatori che possono partecipare attivamente alla trasmissione ponendo domande in tempo reale agli invitati o ai conduttori.

La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni degli interventi precedenti.

## 15 -10-2014 EXANE DERIVATIVES E CED PER UN EVENTO DI FORMAZIONE

Dei Bonus Wedding Cake e di una selezione dei migliori certificati quotati sul mercato italiano idonei per impostare strategie di investimento di breve o medio termine, ottimizzare un portafoglio obbligazionario, recuperare al meglio le minusvalenze o ristrutturare portafogli, si parlerà nel corso dell'evento di formazione che Exane Derivatives ha organizzato per il prossimo 15 ottobre in collaborazione con Certificati e Derivati e Consultique.

L'evento gratuito, che si terrà a Milano, è riservato a promotori e consulenti finanziari e prevede un percorso formativo che condurrà alla scoperta del vasto mondo dei certificati di investimento. Relatore dell'evento sarà Pierpaolo Scandurra, AD di Certificati e Derivati e Direttore del Certificate Journal. Per conoscere il programma e per le iscrizioni, è possibile inviare una mail a [melania.dangelo@exane.com](mailto:melania.dangelo@exane.com) o [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it).

## Notizie dal mondo dei certificati

### » CHIUDE IN POSITIVO IL PROGRESS SUNRISE II

Société Générale, in merito al Progress Sunrise II su Eurostoxx 50, identificato da codice Isin IT0006715665, tramite nota ufficiale ha comunicato la Sunrise Performance 48 così come definita nelle Final Terms. In particolare al 30 settembre questa è risultata pari al 72,6450% e ha pertanto consentito il rimborso a scadenza di 1070 euro rispetto ai 650 euro dell'emissione avvenuta nel 2010.

### » EXANE, PRIMO CERTIFICATO AL SEDEX

Solo la scorsa settimana era stata annunciata l'ammissione di Exane come intermediario al Sedex ed ora arriva il primo certificato in quotazione. A partire dal 6 ottobre infatti, l'emittente transalpina quota un Tracker Certificate, avente codice Isin FR0012046878, legato alle performance dell'indice proprietario Exane Q-Rate Europe (RI) Index.

### » CEDOLA OK MA NIENTE RIMBORSO PER IL PHOENIX

Seconda cedola in arrivo per i possessori del Phoenix di JP Morgan sull'Eurostoxx Banks, identificato da codice Isin NL0010612701. Il certificato è giunto il 30 settembre scorso alla data di osservazione dove è stato rilevato un livello dell'indice sottostante pari a 149,21 punti. Valore più che sufficiente ad attivare il pagamento di una cedola del 2% ma non per soddisfare l'opzione autocallable che necessitava di un livello almeno pari a 155,26 punti. Pertanto l'appuntamento con il richiamo anticipato è rimandato alla prossima data di osservazione fissata per il 30 dicembre prossimo.

## Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7



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

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

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 7	DT1NSY	7
Euro BTP Future Short Index Faktor 7	DT1NSW	-7
Euro Bund Future Long Index Faktor 7	DT1NSV	7
Euro Bund Future Short Index Faktor 7	DT1NSX	-7

*Passion to Perform*



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 19 dicembre 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Solactive AG (di seguito lo "sponsor dell'indice") non sponsorizza, vende o promuove i titoli. Lo sponsor dell'indice non garantisce, né espressamente, né implicitamente, per i risultati conseguibili attraverso l'utilizzo dell'indice, e/o del livello dell'indice in un determinato momento e ad una determinata data, e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia. L'indice viene calcolato e pubblicato dallo sponsor dell'indice. Lo sponsor dell'indice non è responsabile per eventuali errori dell'indice, dovuti a negligenza o ad altro, e non è tenuto a segnalare tali errori. Il Prospetto di Base e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'Emittente, sul sito [www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Deutsche Bank	General Electric	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 6,35%; USD	29/05/2019	DE000DE8FL60	Cert-X
Express	Deutsche Bank	American Express	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 4,75%; USD	29/05/2019	DE000DE8FL52	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 5,25%	21/06/2019	DE000DE8FLJ0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Amazon.com	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 6,15%; USD	26/06/2017	DE000DE8FLH4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Société Générale	30/09/2014	Barriera 70%; Coupon 11%	16/06/2017	DE000DE8FLK8	Cert-X
Bonus Cap Worst Of	Deutsche Bank	Netsuite, F5 Networks, Yandex	30/09/2014	Pr. Em. 71 Usd ; Bonus&Cap 176,5%; Barriera 65%	30/11/2015	DE000DE8FPY0	Cert-X
Delta One	Commerzbank	Old Mutual Global Equity AR - cl A	30/09/2014	Partecipazione 100%: Barriera 4%	12/09/2018	DE000CZ375R8	Sedex
Phoenix Autocallable	Commerzbank	FTSE Mib	30/09/2014	Coupon/ Cedola 5%;Trigger Cedola 90%; Barriera 70%	26/09/2019	DE000CZ375S6	Sedex
Credit Linked	UniCredit Bank	Generali, Enel, Eni, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo, Telecom It.	02/10/2014	cedole sem. 1,65% annuo Step Up; Credit Linked; Fixed Rec. 20%	20/10/2020	DE000HV8BDA0	Cert-X
Sprint	UniCredit Bank	Eni	02/10/2014	Partecipazione 200%	05/08/2016	DE000HV8BDB8	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	EurUsd	02/10/2014	Protezione 100%; Cedola 3,3%; Trigger 105%	06/08/2020	DE000HV8BDD4	Cert-X
Autocallable	Goldman Sachs	WTI Crude Oil	03/10/2014	Trigger cedola 84,296; Cedola/ Coupon 2% trim.; USD	07/07/2015	GB00BJZH7521	Cert-X
Bonus	Goldman Sachs	S&P 500	03/10/2014	Trigger cedola 1743,228; Cedola 10%; Bonus 0; Cap 150%; USD	19/08/2019	GB00BKNF1Y23	Cert-X
Autocallable	Goldman Sachs	WTI Crude Oil	03/10/2014	Trigger cedola 81,656; Cedola/ Coupon 1,5% trim.; USD	31/07/2015	GB00BKNFFN95	Cert-X
Tracker	Exane	Exane Q-Rate Europe (RI)	06/10/2014	-	30/07/2020	FR0012046878	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Ansaldo	08/10/2014	Strike 8,71; Barriera 7,839; Bonus & Cap 104,5%	20/03/2015	DE000HV8BF26	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	BPM	08/10/2014	Strike 0,638; Barriera 0,5742; Bonus & Cap 108%	20/03/2015	DE000HV8BFV9	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	B.POP	08/10/2014	Strike 11,01; Barriera 9,909; Bonus & Cap 108%	20/03/2015	DE000HV8BFN8	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	B. Santander	08/10/2014	Strike 7,663; Barriera 6,8967; Bonus & Cap 105%	19/03/2015	DE000HV8BFX7	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Commerzbank	08/10/2014	Strike 12,12; Barriera 10,908; Bonus & Cap 106%	19/03/2015	DE000HV8BFR9	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Credit Agricole	08/10/2014	Strike 11,76; Barriera 10,584; Bonus & Cap 104%	19/03/2015	DE000HV8BFQ1	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Fiat	08/10/2014	Strike 8,01; Barriera 2,1276; Bonus & Cap 106%	20/03/2015	DE000HV8BFS7	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Finmeccanica	08/10/2014	Strike 7,505; Barriera 5,9895; Bonus & Cap 107%	20/03/2015	DE000HV8BFY5	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	08/10/2014	Strike 2,364; Barriera 0,9045; Bonus & Cap 106%	20/03/2015	DE000HV8BFT5	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	08/10/2014	Strike 6,655; Barriera 125,04; Bonus & Cap 107%	20/03/2015	DE000HV8BFU3	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	B: MPS	08/10/2014	Strike 1,005; Barriera 9,032; Bonus & Cap 116%	20/03/2015	DE000HV8BFP3	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Nokia	08/10/2014	Strike 7,0512; Barriera 6,102; Bonus & Cap 104%	19/03/2015	DE000HV8BFV1	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	08/10/2014	Strike 17,1885; Barriera 14,733; Bonus & Cap 105%	20/03/2015	DE000HV8BF00	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Société Générale	08/10/2014	Strike 42,1044; Barriera 36,4365; Bonus & Cap 104%	19/03/2015	DE000HV8BFZ2	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicroelectronics	08/10/2014	Strike 6,1898; Barriera 5,3055; Bonus & Cap 105%	20/03/2015	DE000HV8BF18	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom It.	08/10/2014	Strike 0,9866; Barriera 0,8222; Bonus & Cap 108%	20/03/2015	DE000HV8BF34	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	08/10/2014	Strike 6,6435; Barriera 5,562; Bonus & Cap 107,5%	20/03/2015	DE000HV8BF42	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	08/10/2014	Strike 342,91; Barriera 257,1825; Bonus & Cap 115%	16/12/2016	DE000HV8BHV7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Telecommunications	08/10/2014	Strike 307,79; Barriera 230,8425; Bonus & Cap 115,5%	16/12/2016	DE000HV8BHW5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Utilities	08/10/2014	Strike 290,16; Barriera 217,62; Bonus & Cap 113%	16/12/2016	DE000HV8BHU9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	08/10/2014	Strike 3202,31; Barriera 2401,7325; Bonus & Cap 104,5%	18/12/2015	DE000HV8BHT1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	08/10/2014	Strike 20411,49; Barriera 15308,6175; Bonus & Cap 105,5%	18/12/2015	DE000HV8BHS3	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Amazon	08/10/2014	Strike 321,93; Barriera 241,4475; Bonus & Cap 120%	16/09/2016	DE000HV8BF59	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Boeing	08/10/2014	Strike 127,14; Barriera 95,355; Bonus & Cap 111,5%	16/09/2016	DE000HV8BF67	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Ebay	08/10/2014	Strike 52,15; Barriera 39,1125; Bonus & Cap 115%	16/09/2016	DE000HV8BF75	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Exxon	08/10/2014	Strike 94,25; Barriera 70,6875; Bonus & Cap 107%	16/09/2016	DE000HV8BGN6	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	General El.	08/10/2014	Strike 25,55; Barriera 19,1625; Bonus & Cap 108%	16/09/2016	DE000HV8BF83	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Mastercard	08/10/2014	Strike 74,72; Barriera 56,04; Bonus & Cap 114%	16/09/2016	DE000HV8BF91	Cert-X

## Le nuove emissioni

Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Monsanto	08/10/2014	Strike 113,24; Barriera 55,59; Bonus & Cap 108%	16/09/2016	DE000HV8BGA3	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Pfizer	08/10/2014	Strike 29,98; Barriera 185,2125; Bonus & Cap 110%	16/09/2016	DE000HV8BGC9	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Starbucks	08/10/2014	Strike 74,12; Barriera 172,865; Bonus & Cap 111%	16/09/2016	DE000HV8BGE5	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Tesla	08/10/2014	Strike 246,95; Barriera 172,865; Bonus & Cap 107,5%	20/03/2015	DE000HV8BGF2	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Tesla	08/10/2014	Strike 246,95; Barriera 9,032; Bonus & Cap 117%	18/09/2015	DE000HV8BGG0	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Tesla	08/10/2014	Strike 246,95; Barriera 8,4675; Bonus & Cap 123%	18/12/2015	DE000HV8BGH8	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Twitter	08/10/2014	Strike 51,45; Barriera 38,5875; Bonus & Cap 111,5%	20/03/2015	DE000HV8BGJ4	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Twitter	08/10/2014	Strike 51,45; Barriera 38,5875; Bonus & Cap 125%	18/09/2015	DE000HV8BGK2	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Twitter	08/10/2014	Strike 51,45; Barriera 38,5875; Bonus & Cap 130%	18/12/2015	DE000HV8BGL0	Cert-X
Bonus Cap Quanto	UniCredit Bank	Visa	08/10/2014	Strike 210,71; Barriera 158,0325; Bonus & Cap 110%	16/09/2016	DE000HV8BGM8	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Ansaldo	08/10/2014	Strike 8,71; Barriera 6,5325; Bonus & Cap 107,5%	18/09/2015	DE000HV8BHG8	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Ansaldo	08/10/2014	Strike 8,71; Barriera 6,5325; Bonus & Cap 111%	18/12/2015	DE000HV8BHH6	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B.POP	08/10/2014	Strike 11,01; Barriera 8,2575; Bonus & Cap 105%	20/03/2015	DE000HV8BGP1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B.POP	08/10/2014	Strike 11,01; Barriera 8,2575; Bonus & Cap 113%	18/09/2015	DE000HV8BGQ9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B.POP	08/10/2014	Strike 11,01; Barriera 8,2575; Bonus & Cap 117,5%	18/12/2015	DE000HV8BGR7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BNP Paribas	08/10/2014	Strike 52,66; Barriera 42,128; Bonus & Cap 107,5%	18/09/2015	DE000HV8BGV9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BNP Paribas	08/10/2014	Strike 52,66; Barriera 39,495; Bonus & Cap 108%	18/12/2015	DE000HV8BGW7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Deutsche Bank	08/10/2014	Strike 27,59; Barriera 20,6925; Bonus & Cap 106,5%	18/12/2015	DE000HV8BGX5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Enel	08/10/2014	Strike 4,106; Barriera 3,2848; Bonus & Cap 109%	18/09/2015	DE000HV8BGY3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Enel	08/10/2014	Strike 4,106; Barriera 3,0795; Bonus & Cap 109,5%	18/12/2015	DE000HV8BGZ0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Fiat	08/10/2014	Strike 8,01; Barriera 6,0075; Bonus & Cap 111%	18/09/2015	DE000HV8BG09	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Fiat	08/10/2014	Strike 8,01; Barriera 6,0075; Bonus & Cap 114,5%	18/12/2015	DE000HV8BG17	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	08/10/2014	Strike 7,505; Barriera 5,6288; Bonus & Cap 112,5%	18/09/2015	DE000HV8BHC7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	08/10/2014	Strike 7,505; Barriera 5,6288; Bonus & Cap 1,165%	18/12/2015	DE000HV8BHD5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Generali	08/10/2014	Strike 16,33; Barriera 13,064; Bonus & Cap 1,07%	18/12/2015	DE000HV8BG25	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	08/10/2014	Strike 2,364; Barriera 1,773; Bonus & Cap 1,11%	18/09/2015	DE000HV8BG33	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	08/10/2014	Strike 2,364; Barriera 1,773; Bonus & Cap 1,15%	18/12/2015	DE000HV8BG41	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	08/10/2014	Strike 6,655; Barriera 5,324; Bonus & Cap 1,05%	20/03/2015	DE000HV8BG58	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	08/10/2014	Strike 6,655; Barriera 4,9913; Bonus & Cap 1,115%	18/09/2015	DE000HV8BG66	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	08/10/2014	Strike 6,655; Barriera 4,9913; Bonus & Cap 1,17%	18/12/2015	DE000HV8BG74	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Moncler	08/10/2014	Strike 11,15; Barriera 8,3625; Bonus & Cap 1,06%	18/09/2015	DE000HV8BG82	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Moncler	08/10/2014	Strike 11,15; Barriera 8,3625; Bonus & Cap 1,09%	18/12/2015	DE000HV8BG90	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B: MPS	08/10/2014	Strike 1,005; Barriera 0,7538; Bonus & Cap 113%	20/03/2015	DE000HV8BGS5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B: MPS	08/10/2014	Strike 1,005; Barriera 0,7538; Bonus & Cap 125%	18/09/2015	DE000HV8BGT3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B: MPS	08/10/2014	Strike 1,005; Barriera 0,7538; Bonus & Cap 130%	18/12/2015	DE000HV8BGU1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Nokia	08/10/2014	Strike 6,78; Barriera 5,085; Bonus & Cap 106%	18/09/2015	DE000HV8BHA1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Nokia	08/10/2014	Strike 6,78; Barriera 5,085; Bonus & Cap 109%	18/12/2015	DE000HV8BHB9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	08/10/2014	Strike 5,895; Barriera 4,4213; Bonus & Cap 109%	18/09/2015	DE000HV8BHE3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	08/10/2014	Strike 5,895; Barriera 4,4213; Bonus & Cap 113%	18/12/2015	DE000HV8BHF0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	08/10/2014	Strike 0,9135; Barriera 0,6851; Bonus & Cap 104%	20/03/2015	DE000HV8BHJ2	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	08/10/2014	Strike 0,9135; Barriera 0,6851; Bonus & Cap 112%	18/09/2015	DE000HV8BHK0	Cert-X

Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	08/10/2014	Strike 0,9135; Barriera 0,6851; Bonus & Cap 114,5%	18/12/2015	DE000HV8BHL8	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Tods	08/10/2014	Strike 79,7; Barriera 59,775; Bonus & Cap 105%	18/09/2015	DE000HV8BHM6	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Tods	08/10/2014	Strike 79,7; Barriera 59,775; Bonus & Cap 107,5%	18/12/2015	DE000HV8BHN4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	08/10/2014	Strike 6,18; Barriera 4,635; Bonus & Cap 104%	20/03/2015	DE000HV8BHP9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	08/10/2014	Strike 6,18; Barriera 4,635; Bonus & Cap 113%	18/09/2015	DE000HV8BHQ7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	08/10/2014	Strike 6,18; Barriera 4,635; Bonus & Cap 116%	18/12/2015	DE000HV8BHR5	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Express	Deutsche Bank	EurUsd	10/10/2014	Trigger 95%; Coupon 5%; Barriera 110%	13/10/2017	DE000DE8FXZ1	Sedex
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 8%	05/11/2020	DE000HV8BE92	Cert-X
Bonus Plus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	17/10/2014	Cedola 6,5%; Barriera 70%	22/04/2016	DE000HV8BE84	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Enel	13/10/2014	Barriera 60%; Coupon 9%; Coupon Plus 9%	18/10/2018	IT0005045346	Sedex
Digital Standard Barrier	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	13/10/2014	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola Trim. 0,9%;	30/10/2020	IT0005054801	Sedex
Credit Linked	UniCredit Bank	Alcoa, Astaldi, Fat, Glencore, Staples, Telecom Italia, United State Steel Corp., The Western Union Company	17/10/2014	Cedola Step Up dal 2%; Fixed Rec. 20%	20/10/2020	DE000HV8BFH0	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	31/10/2014	Barriera 70%; Coupon 11,5%	06/11/2017	DE000HV8BFK4	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Zurich	24/10/2014	Protezione 100%; Trigger cedola 110%; Cedola 2,3%	29/10/2020	DE000HV8BFJ6	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Telefonica	27/10/2014	Protezione 100%; Cedola 2,3%	18/10/2019	IT0005056020	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Allianz	27/10/2014	Protezione 100%; Cedola 3,65%	18/10/2019	IT0005056053	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Bayer	27/10/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,65%	18/10/2019	IT0005055790	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Enel	27/10/2014	Barriera 80%; Coupon 8,20%	17/10/2019	IT0005055766	Sedex
Autocallable Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/11/2014	Protezione 90%; Cedola 3%; Cedola fin. / Coupon 5.5%	28/11/2018	IT0005056202	Sedex
Digital Standard Autocallable Barrier	Banca IMI	Generali	07/11/2014	Barriera 80%; Coupon 6%	13/11/2017	IT0005056194	Cert-X/ Sedex
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Solarcity	27/10/2014	Cedola/Coupon 7%; Barriera 50%	31/10/2016	XS1084181335	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Daimler, Volkswagen	27/10/2014	Barriera 60%; Coupon 4,5%; Trigger Dec.	31/10/2018	XS1068413225	Cert-X
E-CerTificate	BNP Paribas	20 ETF iShares	20/11/2014	Protezione 80%	29/11/2019	XS1083642543	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Facebook	14/11/2014	Barriera 70%; Coupon 9,5%	19/11/2018	DE000HV8BFM0	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Total	27/10/2014	Barriera 60%; Coupon 4%	31/10/2017	XS1068413738	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Roche, Actelion	27/10/2014	Cedola/ Coupon 4%; Barriera 60%	31/10/2017	XS1068413142	Cert-X
Athena Jet Cap	BNP Paribas	Saint Gobain	27/10/2014	Cedola/Coupon 5%; Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 130%	31/10/2018	XS1068413498	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	BMW, Volkswagen	27/10/2014	Cedola/ Coupon 4,5%; Barriera 60%	31/10/2018	XS1068413571	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	27/10/2014	Cedola coupon 5%; Barriera 60%; USD	31/10/2017	XS1084177903	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Axa, Generali	27/10/2014	Cedola coupon 4,75%; Barriera 60%	31/10/2017	XS1068421756	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	STMicroelectronics	27/10/2014	Cedola/ Coupon 5,25%; Barriera 55%	31/10/2018	XS1068413068	Cert-X

## CON NEVES ALLE STELLE...

L'avvincente staffetta tra la presidentessa in carica Dilma Roussef e li contendente Aecio Neves per la conquista del posto alla guida del Brasile ha acceso la volatilità sull'indice della borsa carioca. Il Bovespa si è reso protagonista di oscillazioni di rilievo che hanno fortemente influenzato la quotazione di due Express di Deutsche Bank legati a dei basket di indici di paesi emergenti. In apertura di ottava infatti, l'8% guadagnato dall'indice brasiliano sulla scia delle notizie che davano

come vincitore Neves, ha fatto decollare la quotazione dei due strumenti, con il certificato avente codice Isin DE000DE3SF35 in rialzo del 6,09% e quello con Isin DE000DE4PR41 addirittura in progresso dell'11,65%.



## .... DALLE STALLE

Gli stessi certificati, erano stati prima protagonisti di una *débacle* poco invidiabile. Infatti, proprio le incertezze sul fronte politico avevano innescato le vendite sull'indice brasiliano facendogli perdere nel solo mese di settembre poco meno del 20%. Flessione che ha pesato sull'Express con Isin DE000DE4PR41, passato da 117,85 euro a 99,80 euro a seguito del tracollo dell'indice e su quello identificato da codice Isin DE-

000DE3SF35, atterrato a quota 90,35 euro dopo aver fatto segnare un massimo a 114,60 euro. In particolare a pesare è stato il repentino allontanamento dell'indice dai livelli trigger che ha messo in serio pericolo la possibilità del rimborso anticipato.



## Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



La gamma  
più ampia  
sul mercato!



## Bonus Cap Certificate di UniCredit.

ISIN	Sottostante	Bonus/Cap (%)	Barriera	Scadenza
DE000HV8A638	MEDIOLANUM	119	4,8788	19.06.2015
DE000HV8A656	SAIPEM	117,5	12,9375	19.06.2015
DE000HV8BA13	STMICROELECTRONICS	117,5	5,0175	19.06.2015
DE000HV8A6B2	FERRAGAMO	116,5	18,4275	19.06.2015
DE000HV8BDP8	BANCA POP. MILANO	132,5	0,4462	18.12.2015

Osservazione barriera: continua

Il Bonus Cap Certificate è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

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

Sito: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22  
iPhone/iPad App: onemarkets Italia

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

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

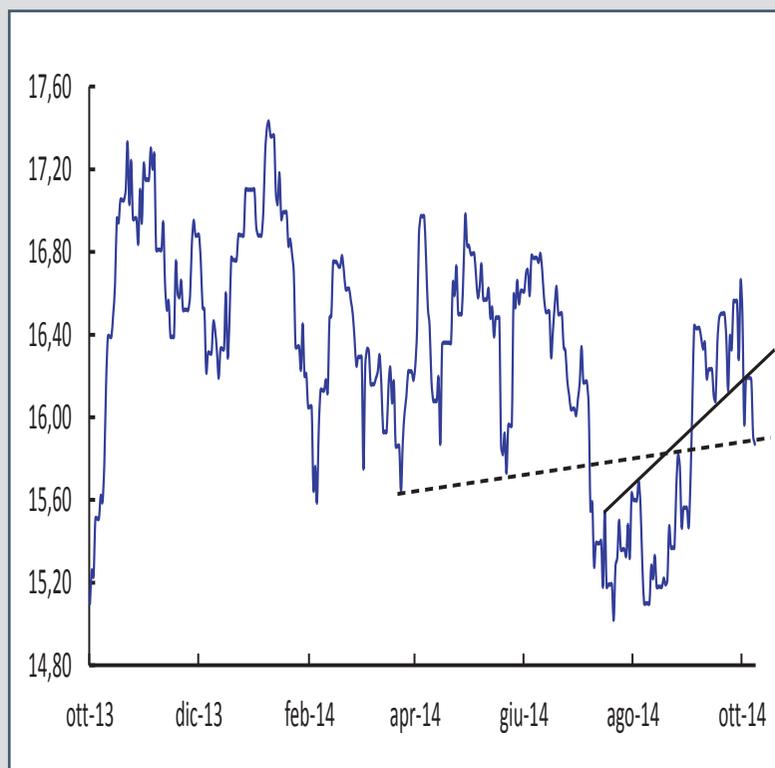
Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERT-X di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate è stato approvato da CONSOB in data 21 Marzo 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0021161/14 del 19 Marzo 2014. Il supplemento è stato depositato presso CONSOB in data 14 Luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0057492/14 dell'8 Luglio 2014 come successivamente supplementato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

## L'Agenda delle prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000DE3D8S9	DISCOUNT	Basket di indici	-	-	13/10/2014	100,1	100	-0,10%
NL0009932920	ATHENA RELAX	Basket di azioni equipeseato	-	-	27/10/2014	99,8	100	0,20%
IT0004765860	EQUITY PROTECTION QUANTO	SMI Swiss Market Index	8723,04	5823	28/10/2014	160,6	159,76	-0,52%
IT0004643984	EQUITY PROTECTION QUANTO	Eur / Chf	1,21198	1,3668	29/10/2014	100	100	0,00%
IT0004537277	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3138,67	2841,716	30/10/2014	110,45	110,45	0,00%
NL0009098755	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	-	30/10/2014	99,95	100	0,05%
IT0004537285	EQUITY PROTECTION CAP	Stoxx Europe 600 Health Care	699,98	342,22	30/10/2014	149,1	150	0,60%
IT0004538895	EQUITY PROTECTION CAP	DAX Global Alternative Energy Index	105,82	116,78	30/10/2014	94,8	95	0,21%
IT0004767296	EQUITY PROTECTION CAP	Dow Jones Global Titans	239,23	174,15	04/11/2014	140,68	137,37	-2,35%
NL0009311737	STELLAR CERTIFICATES	Basket di azioni	-	-	11/11/2014	1002,55	1000	-0,25%
NL0009098821	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	-	-	18/11/2014	100,25	100	-0,25%
NL0009284884	EQUITY PROTECTION SWITCH	Eurostoxx 50	3138,67	2877,58	24/11/2014	109,95	109,07	-0,80%
NL0009637800	AUTOCALLABLE TWIN WIN	FTSE Mib	20119,73	19945,94	25/11/2014	106,15	100,86	-4,98%
IT0004546237	PLANAR	Eurostoxx Select Dividend 30	1719,75	1642,81	28/11/2014	107,6	106,17	-1,33%
DE000HV8AKA7	BONUS PLUS	Intesa San Paolo spa	2,332	1,299	28/11/2014	1118,87	1125	0,55%
NL0009285808	PROTECTION CERTIFICATES	Basket monetario	-	-	30/11/2014	100,8	100	-0,79%
IT0004545460	EQUITY PROTECTION CAP	Stoxx Europe 600 Health Care	699,98	357,0447	30/11/2014	145,15	146	0,59%
IT0004545478	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3138,67	2888,693	30/11/2014	108,05	108,65	0,56%
NL0009098797	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	-	01/12/2014	99,05	100	0,96%
IT0004549520	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Industrial Metals ER Index	195,3924	239,7979	04/12/2014	95	95	0,00%
IT0004549538	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	20119,73	22812,36	04/12/2014	95,15	95	-0,16%
IT0004776289	EQUITY PROTECTION	SMI Swiss Market Index	8723,04	5718,85	05/12/2014	157,02	157,25	0,15%
NL0009287051	EQUITY PROTECTION SWITCH	Eurostoxx 50	3138,67	2849,17	08/12/2014	111,4	110,45	-0,85%
IT0004657729	AUTOCALLABLE STEP PLUS	FTSE Mib	20119,73	20786,68	16/12/2014	119	100	-15,97%
DE000DT2ZZC9	DISCOUNT	Eurostoxx Telecommunications	302,62	300	19/12/2014	97,4	100	2,67%
DE000DT2ZZE5	DISCOUNT	Eurostoxx Utilities	286,66	270	19/12/2014	99,5	100	0,50%
DE000DT2ZZG0	DISCOUNT	Eurostoxx Banks	146,65	155	19/12/2014	92,85	94,61	1,90%
IT0004652795	REFLEX	S&P/Asx 200 Index	5292,911	0	19/12/2014	36,7	36,81	0,30%
IT0004652761	REFLEX	S&P 500 Index	1966,36	0	19/12/2014	15,66	15,59	-0,45%
IT0004652829	REFLEX	CECE Index	1713,47	0	19/12/2014	17,22	17,13	-0,52%
DE000DX6ZZX0	DISCOUNT	Nikkei 225 Index	15890,95	15000	22/12/2014	99,2	100	0,81%
DE000DX7BNX5	OUTPERFORMANCE	FTSE Mib	20119,73	17900	22/12/2014	121,8	120,46	-1,10%
DE000DX7BNZ0	OUTPERFORMANCE	S&P 500 Index	1966,36	1700	22/12/2014	119,75	119,57	-0,15%
DE000DX6ZZV4	DISCOUNT	FTSE Mib	20119,73	17900	22/12/2014	99,45	100	0,55%
IT0004555626	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	286,66	386,21	23/12/2014	99,75	100	0,25%
IT0004780778	EQUITY PROTECTION QUANTO	SMI Swiss Market Index	8723,04	5886,91	29/12/2014	174,04	174,18	0,08%
IT0004553100	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3138,67	2932,193	30/12/2014	107,05	107,04	-0,01%
IT0004553092	EQUITY PROTECTION CAP	Stoxx Europe 600 Health Care	699,98	370,418	30/12/2014	143,1	144	0,63%
IT0005013708	EXPRESS	Fiat spa	7,4	8,865	30/12/2014	98	100	2,04%

## ANALISI TECNICA GENERALI

Nel corso delle ultime sedute di mercato il quadro tecnico di Generali ha subito un deterioramento dovuto alla violazione dei supporti dinamici espressi dalla trendline ascendente di breve ottenuta con i minimi crescenti del 16 e 24 settembre. La rottura è avvenuta in scia alla flessione maturata il 2 ottobre. Nel corso della medesima seduta, i corsi del titolo hanno inoltre chiuso le contrattazioni sotto i supporti statici posti in corrispondenza dei 16,12 euro. Da un punto di vista tecnico questa violazione ha così portato al completamento di un doppio massimo, figura di inversione del trend rialzista, sul daily chart. Ad avvalorare il recente deterioramento tecnico contribuiscono le medie mobili, con quelle di breve/medio e lungo periodo incrociate negativamente dall'alto verso il basso dal 7 ottobre. Partendo da questi presupposti, eventuali rimbalzi in area 16,31 euro possono essere sfruttati per implementare strategie short aventi come primo target i 15,79 euro e secondo i 15,50 euro. Stop oltre i 16,49 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE GENERALI

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/BV	PERF 2014
Prudential	1377,50	12,86	3,33	2,80
Allianz	124,65	9,09	1,03	-4,30
Axa	18,78	8,55	0,86	-7,08
Zurich Insurance Group	282,60	9,88	2,14	16,59
Assicurazioni Generali	15,88	10,10	1,12	-6,90

FONTE BLOOMBERG

Prosegue senza scossoni il 2014 del titolo Generali Assicurazioni che presenta un saldo da inizio anno negativo di quasi il 7%. generalis presenta una sottoperformance rispetto al -2,7% dello stoxx insurance europeo. Il gruppo triestino ha chiuso i primi 6 mesi dell'anno con un utile netto oltre quota un miliardo, in linea con quello dell'analogo periodo 2013. A livello di fondamentali presenta un rapporto prezzo/utili atteso per il 2014 di 10,10, risultando valutata lievemente a premio rispetto alle altre big assicurative europee.

### NOTE LEGALI

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