

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 395 - 19 NOVEMBRE 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## Apple guida la carica hi-tech

L'euforia post-Ipo record di Alibaba ha fatto da ulteriore traino ai titoli settore tecnologico con quotazioni ai nuovi massimi storici per colossi quali Google, Facebook e Apple. Si tratta di realtà dai business solidi che si sono mostrate capaci di adattarsi alle nuove tendenze mantenendo un profondo spirito di innovazione.

E' intanto arrivato all'ultima settimana di collocamento l'Express Coupon di Unicredit sul titolo della mela morsicata che punta a un rendimento del 5,60% annuo

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Protagonisti indiscussi del Sedex con una percentuale di crescita degli scambi a quasi quattro cifre rispetto all'anno precedente, i certificati a leva fissa hanno segnato un cambiamento epocale nelle abitudini dei cosiddetti "day trader", grazie alla loro semplicità e all'abbondante liquidità che affluisce giornalmente sui book. Tuttavia, per le loro caratteristiche e per quello spauracchio che comunemente viene definito "compounding effect", i certificati a leva fissa non si prestano idealmente per operazioni che durino per più di qualche giorno. A questo avvertimento, che risuona minaccioso ogni qualvolta si decida di approcciarsi al loro funzionamento, sembra rispondere al meglio una seconda famiglia di leverage certificates, probabilmente più povera in termini di scambi e liquidità ma ben più numerosa e dal passato glorioso. Sono i Turbo, certificati a leva variabile o dinamica, che dato il loro meccanismo di replica del sottostante ben diverso dai cugini a leva fissa consentono molteplici utilizzi che vanno dal trading intraday alle strategie di medio termine passando per l'hedging di portafoglio. Proprio l'ultima emissione di BNP Paribas, la prima quotata al Cert-X per ciò che riguarda i leverage, accende i riflettori sull'opportunità di poter utilizzare gli 8 nuovi Turbo, equamente divisi tra Long e Short, per coprire le posizioni in dollari che, in previsione di un rimbalzo dell'euro dopo le 14 figure perse dai massimi di pochi mesi fa, potrebbero risentirne negativamente. L'Approfondimento di questa settimana vi propone dunque un viaggio attraverso l'universo dei leverage certificates, con particolare attenzione alle strategie di copertura. Se proprio non ne volete sapere di scoprire come si può proteggere un investimento in valuta, il nuovo Express Coupon su Apple – analizzato a pagina 8 – vi viene in aiuto essendo provvisto dell'opzione Quanto che sterilizza le oscillazioni del cambio. Guarda invece all'andamento di una delle big cap più importanti del nostro listino, il Certificato della settimana, un Autocallable legato a Eni che dopo aver fallito il primo tentativo di rimborso anticipato viaggia in prospettiva di un rendimento assai allettante. Buona lettura!

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Flop Abenomics, ma il mercato scommette ancora sul Giappone

4

### APPROFONDIMENTO

Viaggio tra i Leverage Certificate  
A leva senza risentire del compounding effect

9

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Rendimento del 5,6% annuo guardando Apple  
Il nuovo Express Coupon di Unicredit

17

### BORSINO

BNP Paribas quota i primi leverage al Cert-X  
Al tappeto il Bonus su Unicredit

14

### NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory  
Revocato il Bonus Cap sul basket Mediaset e Unicredit

10

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Il Cane a sei zampe protagonista di un  
Autocallable dalle prospettive allettanti

# FLOP ABENOMICS, MA IL MERCATO SCOMMETTE ANCORA SUL GIAPPONE

Il Giappone prova a voltare pagina dopo l'inaspettato ritorno in recessione. La nuova flessione del Pil registrata nel terzo trimestre è stata una vera e propria doccia fredda per Tokyo portando il premier Shinzo Abe a rompere subito gli indugi annunciando lo scioglimento del parlamento e nuove elezioni che probabilmente andranno in scena a metà dicembre. A mettere in ginocchio l'economia nipponica è stato in primo luogo l'aumento dell'Iva dello scorso aprile (dal 5 all'8%) e pertanto prima di riaffidare la parola agli elettori il premier giapponese ha annunciato un rinvio alla primavera del 2017 del nuovo rialzo dell'Iva (dall'8 al 10%) previsto per l'ottobre prossimo.

La ricaduta recessiva sancisce una virtuale sconfitta per la cosiddetta Abenomics inaugurata due anni fa dal premier uscente e che poggiava su un mix di allentamento monetario, stimolo economico e di riforme strutturali per il paese del Sol Levante che da anni lotta con una prolungata spirale deflattiva ma deve anche fare i conti con un debito monstre. Abe in questi due anni ha cercato di coadiuvare stimoli economici e monetari senza precedenti con la necessità di riportare sotto controllo le finanze pubbli-

che tramite la stretta sull'Iva. Abe non sembra demordere e conta in una rielezione - o sondaggi danno il suo partito democratico ancora fortemente favorito - per mettere in atto una nuova serie di misure economiche a sostegno dell'economia. Nel frattempo la Bank of Japan già prima dei deficitari riscontri dalla crescita aveva messo un atto un nuovo step di allentamento monetario alzando a 80 mila miliardi di yen annui il piano di acquisto asset. Aggressività della BoJ che ha contribuito ad affossare lo yen sceso in queste settimane ai minimi a oltre 7 anni sul dollaro (-11% circa da inizio anno) e a 6 anni sull'euro.

La sconfitta dell'Abenomics non sembra impensierire affatto i mercati. Anzi l'ultimo mese ha visto un vero e proprio rally della Borsa di Tokyo che segna un sensazionale +19% dal 17 ottobre in avanti. Di certo uno yen debole è decisamente positivo per il mercato azionario giapponese grazie all'effetto di conversione degli utili realizzati all'estero dalle società esportatrici nipponiche o dalle filiali estere delle società giapponesi. Secondo gli analisti di Exane, oltre all'effetto yen, altri fattori a sostegno dell'azionario giapponese a partire proprio

dal dato sul PIL che è meno debole di quanto possa sembrare a prima vista (al netto delle scorte, il dato è in crescita dello 0,1% sul trimestre) con i consumi delle famiglie registrano i primi segnali di ripresa (+0,4% vs -5,0% nel Q2). Inoltre gli esperti della casa d'affari transalpina rimarcano come gli indicatori congiunturali (PMI, vendite al dettaglio e produzione industriale) risultano in miglioramento e una rielezione di Abe darebbe altri 4 anni di tempo al premier per le riforme strutturali.



# UN VIAGGIO TRA I LEVERAGE CERTIFICATE

Sono a leva ma non risentono del compounding effect. I Turbo debuttano sul Cert-X e fanno rifiorire l'interesse verso il segmento dei certificati a leva variabile. Tutto quello che c'è da sapere in ottica di trading e copertura

L'investimento a leva ha da sempre catturato l'interesse dei trader e degli investitori. La capacità di amplificare le performance anche in contesti di lateralità dei mercati, ha consentito al segmento dei leverage certificate di mantenere una fetta di mercato molto importante, a maggior ragione dopo l'esordio dei certificati a leva fissa avvenuto progressivamente nel corso dell'ultimo biennio.

Gli strumenti a leva, peraltro, per come sono strutturati risultano avere un'elevata duttilità, ed in particolare si prestano facilmente a molteplici utilizzi sia in ambito di gestione, con l'hedging di portafoglio per mitigare il rischio di mercato, sia in ottica di trading, non solo su indici azionari ma anche sul differenziale di rendimento tra i titoli di stato italiani e tedeschi o sulle valute.

Sul mercato italiano sono oggi rinvenibili un totale di 324 leverage certificates a leva variabile - ma 54 di questi verranno richiamati il prossimo 28 novembre per effetto dell'uscita dal mercato italiano di RBS, la principale emittente di strumenti a leva negli ultimi anni - che dato il loro frazionamento rispetto al contratto futu-

re di riferimento, si prestano ad essere utilizzati anche dall'investitore retail che vuole adottare strategie dinamiche sui propri portafogli.

## HEDGING DI PORTAFOGLIO

Grazie al loro frazionamento rispetto al contratto derivato sottostante di riferimento, è possibile gestire ad esempio il rischio sistematico dei propri portafogli, sia azionari che obbligazionari, potendo avere accesso a prodotti in grado di replicare entità inferiori rispetto al controvalore implicitamente controllato dal future o contratto derivato.

Per comprenderne l'utilizzo in ottica di gestione di portafoglio, facciamo un passo indietro.

Prima dell'avvento dei future, il gestore riduceva il rischio di mercato, in presenza d'attese ribassiste, liquidando tutte o parte delle attività, eventualmente salvaguardando l'obiettivo di riacquisto, passato il presunto momento avverso. Non sono poche però le ragioni che suggeriscono di limitare lo smobilizzo nel contante, ovvero motivi di liquidità, ma non è questo il caso di portafogli con

## EUR USD



FRONTE BLOOMBERG



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 18/11/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	28,51
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	8,46
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	31,50
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,51
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	49,95
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	5,53
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	30,80
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	44,55

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

controvalori “medi”, spese elevate in termini di commissioni di negoziazione, previsione di ribasso limitata al breve periodo, a fronte di un obiettivo di medio/lungo periodo. Fattori che rendono di fatto la vendita inopportuna se non eccessivamente rischiosa. I future e quindi anche i leverage certificate offrono invece la possibilità di aggiustare il rischio di mercato dei propri investimenti in quanto, assumendo implicitamente una data posizione al ribasso, è possibile immunizzare il portafoglio o in alternativa ridurre sensibilmente il rischio. Pertanto in linea teorica, se la borsa scende, alla chiusura dell'operazione si realizzerà un utile capace di compensare la perdita subita dal portafoglio. Il valore della posizione complessiva è comunque stabilizzato finché la transazione di copertura è aperta.

Ovviamente gran parte della difficoltà sta nel ponderare adeguatamente l'entità della copertura sulla base degli asset che compongono il portafoglio di riferimento. Risulta difficile infatti immaginare che un investitore replichi nel proprio portafoglio esattamente la composizione, ad esempio, di un indice azionario.

Il problema ricorrente è infatti quello di individuare una posizione implicita sul future di riferimento, adottata per tramite di leverage certificate, che ottemperi all'obiettivo proposto. Per superare l'annoso problema di calcolo del rapporto di copertura (hedge ratio), sarebbe opportuno calcolare il beta di portafoglio. Scelto l'indice di riferimento, come ad esempio il FTSE Mib per le azioni italiane, una volta calcolato il beta di portafoglio risulterebbe possibile giungere ad una valida approssimazione della quantità implicita di indice da vendere per conseguire i propri obiettivi, ad esempio dalla riduzione fino alla totale immunità del rischio di mercato.

Resta inteso che tutto ciò vale anche se analizzato dalla parte diametralmente opposta. E' infatti possibile utilizzare i leverage certificate anche per amplificare l'esposizione di rischio raggiungendo così il beta desiderato. Supponendo che in ottica difensiva, l'investitore si trovi con un beta di portafoglio inferiore ad 1 e che abbia forti aspettative di un rialzo delle quotazioni, evitando sostanziali modifiche di composizione di potrebbe procedere all'acquisto di

## Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7



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

Per ulteriori informazioni  
www.dbxmarkets.it  
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.

un certo numero di leverage con facoltà long.

## CALCOLO DEL BETA E COPERTURE DI PORTAFOGLIO

Il problema quindi si pone quando il portafoglio da coprire presenta una composizione che differisce da quella dell'indice di riferimento. In tali circostanze è possibile calcolare l'ammontare di lotti di future, da vendere a fini di copertura, in relazione al Beta del portafoglio.

Andando nel dettaglio, presentiamo una simulazione di un'operazione di copertura di un portafoglio di titoli azionari italiani contro la vendita di lotti future sul FTSE Mib, loro indice di riferimento, al fine di azzerare il rischio di mercato.

Ipotizziamo di avere in portafoglio con pesi uguali, i titoli Telecom Italia e UniCredit per un controvalore totale di circa € 10.000.

Dato il Beta di ogni singolo titolo, è possibile ricavare il Beta di portafoglio.

$CTV_{beta}/CTV_{portafoglio} = BETA_{portafoglio}$  in questo caso pari a 1,225.

Per sapere il numero di future da vendere a copertura del portafoglio, dividiamo il controvalore totale del portafoglio per il controvalore dell'indice FTSE Mib e moltiplichiamo il tutto per il Beta del portafoglio.

$(CTV_{portafoglio} / (FTSEMib * 5)) * BETA_{portafoglio} = n^{\circ} \text{ contratti da vendere}$

Nel nostro caso il numero di future da vendere per coprire la nostra esposizione azionaria è pari 0,126. Si comprende bene come sia difficile poter coprire con tale ammontare di future il portafoglio preso ad esempio.

I certificati leverage possono ovviare a tale problema e sostituirsi, quindi, ai future per la copertura di un portafoglio azionario. Di seguito riportiamo le modalità di calcolo per la determinazione del numero di mini-short da acquistare per coprire un portafoglio azionario.

Ricordando che per replicare

## TURBO CERTIFICATE VS MINI FUTURES E LEVA FISSA

TURBO Certificate, Mini Future e Leva Fissa sono tutti prodotti finanziari appartenenti alla categoria dei Leverage Certificate, strumenti che permettono di investire a Leva (effetto che amplifica i movimenti del sottostante e di conseguenza il rendimento o la perdita) su una vasta gamma di indici e azioni.

TURBO Certificate, Mini Future e Leva Fissa sono accomunati da caratteristiche simili e rispondono tutti all'esigenza di investire a Leva. Presentano tuttavia delle caratteristiche distintive:

### TURBO CERTIFICATE vs MINI FUTURES

I TURBO Certificate hanno scadenze molto brevi, al contrario dei Mini Futures che si caratterizzano per la vita infinita o per scadenze molto lunghe.

I Mini Future presentano uno Strike posto a un livello differente rispetto al Knock-Out. Al contrario, per semplicità, BNP Paribas ha posto lo Strike pari al Knock-Out, in modo tale che l'investitore abbia un solo valore da monitorare e sul quale basare le proprie scelte d'investimento.

Nei Mini Future, Strike e Knock-Out aumentano per i Long (o diminuiscono, per gli Short) periodicamente a causa del costo di finanziamento che l'investitore deve riconoscere all'emittente. I TURBO Certificate, al contrario, non prevedono alcuna revisione dei propri livelli di Strike e Knock-Out, che rimangono costanti durante l'intera vita del prodotto.

### TURBO CERTIFICATE vs LEVA FISSA

La principale differenza tra TURBO Certificate e Leva Fissa sta nella dinamicità della Leva. I Leva Fissa sono caratterizzati da una Leva che rimane invariata durante tutta la vita del Certificate grazie ad un meccanismo di revisione dello strike che esclude quindi il Knock-out del prodotto. Al contrario, i TURBO Certificate sono caratterizzati da un meccanismo opposto. La staticità dello Strike rende la Leva variabile nel tempo e quindi potenzialmente più elevata rispetto alla massima Leva attualmente disponibile sui Leva Fissa quotati in Italia, pari a 7.

un future sul FSTE Mib sono necessari 50.000 certificati (5€ ogni punto), si è scelto un turbo short (Isin NL0010728721) con strike 22.500 e prezzo pari 0,303 euro.

*Spesa totale per replicare un future = (50000\*prezzoCertificato) = 50000\*0,386€ = € 15.150*

Per realizzare la copertura si deve tenere presente che l'ammontare da coprire è pari a 0,126 future.

*Controvalore per copertura portafoglio = 15150 \*(n° lotti da vendere) = 15150\* 0,126 = € 1908,9*

*N° certificati da acquistare a fini di copertura = € 1908,9/prezzo Certificato € 1908,9/0,303 = 6300*

Saranno, quindi, necessari 6.300 certificati che comporterebbero una spesa di 1908,9 euro.

Molto spesso le esigenze dell'investitore possono portare ad aumentare o diminuire la rischiosità del portafoglio, scegliendo un Beta obiettivo da raggiungere.

*( C T V p o r t a f o g l i o / (FTSEMib\*5))\*(BETAobiettivo - BETA-portafoglio) = numero di contratti future da vendere o acquistare.*

Una volta determinato il numero di

contratti, per ricavare il numero di certificati da acquistare, sarà necessario l'utilizzo del procedimento sopra illustrato.

È opportuno tenere presente che l'hedging di portafoglio non è mai perfetto ma è una misura approssimativa. Nello specifico, coperture di portafoglio realizzate tramite certificati saranno ancor più approssimative poiché nel calcolo dei prezzi dei certificati verranno sempre utilizzati valori rispecchianti il "fair value" del certificato stesso, mentre nella realtà il più delle volte ci si troverà di fronte a dei prezzi lettera differenti.

Per capire quanti certificati siano necessari per replicare una posizione sul relativo future, è necessario far riferimento all'effettivo controvalore in euro che un movimento di sottostante genera sulla posizione sul contratto derivato. Sarà poi sufficiente calcolare il numero di certificati idoneo che è in grado di replicare lo stesso controvalore per ogni corrispettivo movimento del certificato leverage.

Prendiamo come primo esempio il future nostrano, ovvero il contratto derivato scritto sull'indice FTSE Mib. Esso si muove ogni 5 punti (un tick) e per ogni movimento la posizione in



## 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

essere si apprezza (o deprezza) di 25 euro. Si prenda ora come riferimento il Turbo Long di BNP Paribas (Isin NL0010728762) dotato di uno strike pari a 16500 punti. Dato il multiplo di 0,001, è facile comprendere come tale prodotto ogni 10 punti di indice sottostante, subirà uno scostamento di prezzo pari a 0,001 euro.

In virtù di tale scarto, il Turbo Long per replicare totalmente una posizione sul future, deve apprezzarsi di 50 euro ogni 10 punti di movimento del sottostante. Pertanto, l'ammontare di certificati necessari risulta pari a 50000 pezzi (50/0,001).

## EUR/USD NUOVI TURBO LONG E SHORT

Per dar seguito al ritrovato interesse degli investitori verso gli investimenti in valuta scoperta, in scia all'appiattimento su livelli storicamente molto bassi dei principali titoli obbligazionari, sia lato corporate che sovrano, ecco che si affacciano per la prima volta sul segmento Cert-X di EuroTLX 8 nuovi Turbo firmati BNP Paribas, di cui 4 con facoltà short e altrettanti con facoltà long.

Ripercorrendo quanto detto in precedenza, oltre che per strategie unidirezionali, visto anche il significativo deprezzamento della divisa unica che in soli cinque mesi si è mossa di ben 14 figure, arrivando al test del supporto fisiologico a 1,24, i Turbo firmati BNP Paribas potrebbero tornare utili anche per la copertura di posizioni in valuta scoperta denominate quindi in divisa americana.

Ipotizzando quindi di voler coprire una posizione di un controvalore pari a 10.000 Usd, ovvero di immunizzare il rischio cambio sottostante, in virtù dei correnti 1,255 del rapporto Eur/Usd, si dovranno acquistare all'incirca 945 certificati Turbo long sul medesimo sottostante.

## COME COPRIRE UN PORTAFOGLIO

	Prezzo Corrente	Controvalore	Beta	Controvalore Beta
Telecom Italia	0,9155	4998,63	1,1	5498,493
UniCredit	5,656	4999,904	1,35	6749,8704
	TOTALE	<b>9998,534</b>	<b>1,225</b>	<b>12248,3634</b>

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

## QUANTI LEVERAGE PER UN FUTURE

Future	P.ti per tick	Controvalore per tick	Controvalore in euro	Q.tà certificati
Ftse Mib	5	€ 25,00	€ 25,00	50000
Mini Ftse Mib	5	€ 5,00	€ 5,00	10000
Eurostoxx 50	1	€ 10,00	€ 10,00	10000
DAX	0,5	€ 12,50	€ 12,50	25000
Euro-dollaro	0,0001	\$12,50	€ 9,96	*13750

\* indicativi al cambio di 1,255

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

## TURBO LONG EUR/USD

ISIN	LEVA	STRIKE/ KNOCK OUT	PARITA'	SCADENZA
NL0010729372	6,15	1,05	0,1	17/04/2015
NL0010729380	10,11	1,13	0,1	17/04/2015
NL0010729398	14,09	1,165	0,1	17/04/2015
NL0010729406	21,25	1,195	0,1	17/04/2015

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

## TURBO SHORT EUR/USD

ISIN	LEVA	STRIKE/ KNOCK OUT	PARITA'	SCADENZA
NL0010729463	4,24	1,55	0,1	17/04/2015
NL0010729455	10,36	1,375	0,1	17/04/2015
NL0010729448	17,66	1,325	0,1	17/04/2015
NL0010729430	34,83	1,29	0,1	17/04/2015

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

# APPLE NEL NUOVO EXPRESS COUPON

Ultima settimana di collocamento per l'Express Coupon di Unicredit sul titolo della mela morsicata che punta a un rendimento del 5,60% annuo

Complice l'euforia innescata dalla IPO record di Alibaba, sui titoli del settore tecnologico non si arresta l'ondata di acquisti che in diversi casi ha spinto le quotazioni ai massimi storici. Google, Facebook, la stessa azienda cinese dell'e-commerce sbarcata al Nasdaq, in questo momento rappresentano una valida soluzione anticrisi e mostrano business solidi che si traducono in prospettive di utili stabili nel tempo. Va inoltre riconosciuta a queste aziende la capacità di adattamento alle nuove tendenze e lo spirito di innovazione che porta a superare i confini e ad abbattere le barriere delle distanze. Non stupisce quindi che affianco ai settori anticiclici per eccellenza, quello dell'alta tecnologia e dei social network guadagnino sempre maggiori consensi da parte degli investitori. In questo contesto si colloca una delle ultime emissioni che Unicredit ha portato in collocamento, un Express Coupon scritto sul titolo Apple che, salvo chiusura anticipata, potrà essere sottoscritto fino al 25 novembre prossimo.

Si tratta di uno strumento a capitale protetto condizionato con opzione Quanto, che alla sua scadenza prevede la restituzione del capitale nominale anche in presenza

di un andamento negativo del sottostante. Entrando più nel dettaglio al termine dei tre anni di durata, ovvero alla data di valutazione finale del 28 novembre 2018, se Apple sarà a un livello inferiore a quello iniziale ma non avrà perso più del 30%, il certificato verrà rimborsato a un valore di 100 euro. Oltre questa soglia invece, l'ammontare che verrà restituito agli investitori terrà conto dell'effettiva performance del titolo al pari di un investimento diretto nello stesso. Sarà invece almeno la parità rispetto al valore iniziale a garantire il rendimento, con un premio del 16,80% che andrà a maggiorare i 100 euro nominali.

Tuttavia prima di arrivare a valutare i suddetti scenari si dovrà guardare alle date di osservazione intermedie dove l'investimento potrà terminare in anticipo rispetto alla naturale scadenza. In particolare già al termine del primo anno, ovvero al 30 novembre 2015, è prevista una prima finestra di uscita dove verrà rilevato il livello di Apple. Se questo sarà almeno pari allo strike si attiverà l'auto estinzione dello strumento con la restituzione del nominale e di un premio del 5,60%, che solo per questa prima occasione verrà erogato anche in caso di mancata

verifica della condizione richiesta per l'esercizio anticipato. La stesse condizioni verranno richieste alle date successive con un premio che sarà del 5,60% al secondo anno e dell'11,2% al terzo.

Pertanto, con questo strumento si punterà a conseguire un rendimento annuo del 5,6% a fronte di un andamento non negativo del titolo. Solo qualora si arrivi alla scadenza senza che sia avvenuto il rimborso anticipato si potranno realizzare delle perdite in conto capitale in virtù di un arretramento del titolo del 30%. Fino a questa soglia in ogni caso è garantito il nominale.

## Carta d'identità

NOME	Express Coupon
EMITTENTE	Unicredit
NOMINALE	100 euro
SOTTOSTANTE	Apple
BARRIERA	70%
CEDOLA	5,60%
DATE DI OSSERVAZIONE/ PREMIO	30/11/2015 - 5,6% 28/11/2016 - 5,6% 28/11/2017 - 11,2%
COUPON FINALE	16,80%
DATA VALUTAZIONE FINALE	28/11/2018
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV8BHZ8



Deutsche Asset  
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 18/11/2014
DE000DT5VSF9	Bonus Certificate con Cap	EuroStoxx 50	3250	2275	114,20	100,75
DE000DT2ZZR7	Bonus Certificate con Cap	ENEL	3,6	2,52	120,44	108,5
DE000DT2ZZX5	Bonus Certificate con Cap	Daimler AG	66,5	46,55	121,7	107
DE000DT2ZZV9	Bonus Certificate con Cap	BMW AG	85,5	59,85	116,87	107,1

  

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 18/11/2014
DE000DT5Q430	Discount Certificate	EuroStoxx 50	3250,00	92,76	91,60

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

# ENI E IL SOFT LANDING

Si è adagiato nuovamente sulla soglia dei 16 euro dopo aver tentato in estate il break dei 20 euro. Il Cane a sei zampe protagonista di un Autocallable dalle prospettive allettanti

E' stato fin qui un 2014 a due facce quello vissuto da Eni, una delle big cap più importanti del listino milanese e storicamente tra le più affidabili in termini di tenuta dei prezzi. Con un dividend yield superiore al 6,5% , distribuito in due tranches a maggio e settembre, il titolo del Cane a sei zampe è ormai dalla fine del 2011 che esprime il suo rendimento principalmente attraverso gli utili distribuiti, non essendo stato capace di allontanarsi mai con determinazione dal range compreso tra i 15,2 e i 19 euro. Anche l'ultimo tentativo di break di inizio luglio, che per un paio di settimane era apparso decisivo, con i prezzi balzati fino ad un massimo di 20,46 euro – il massimo da settembre 2008 – è stato vanificato a causa delle tante voci di presunte tangenti in Nigeria che hanno interessato l'AD Scaroni e il suo successore Descalzi e delle tensioni sui prezzi petroliferi, un mix che ha innescato un rapido arretramento di circa 20 punti percentuali che ha ricondotto le quotazioni fino alla

soglia dei 16 euro. Da circa un mese le acque sembrano essersi calmate e anche graficamente i prezzi si sono nuovamente incanalati in un range piuttosto ristretto, con la parte superiore del canale posta in corrispondenza dei 17 euro, un livello dichiaratamente insufficiente per permettere l'esercizio anticipato di un certificato che proprio nella giornata di ieri – 18 novembre – ha rilevato il valore di chiusura di Eni. Nonostante il mancato rimborso, il più classico degli Autocallable Certificate rimane in prospettiva una delle emissioni più interessanti del segmento Express. Più in particolare, il certificato è emesso da Commerzbank ed è identificato da codice Isin DE000CZ37PY8 e alla scadenza del 25 novembre 2016 rimborserà un importo pari a 1270 euro, ovvero i 1000 nominali maggiorati di tre premi annui del 9% ciascuno, se il valore di Eni sarà superiore ai 17,94 euro rilevati in emissione il 22 novembre 2013; diversamente, se sarà inferiore, rimborserà i soli

## GRAFICO DI PAYOFF A SCADENZA



FONTE CEDLAB

1000 euro nominali – proteggendoli dal ribasso del sottostante – ma alla condizione che la performance negativa non sia superiore al 30% , ovvero Eni non rilevi un valore inferiore ai 12,558 euro della barriera; infine, se anche questo livello non dovesse essere mantenuto alla scadenza, il rimborso dei 1000 euro diminuiti dell'effettiva performance dell'azione dai 17,94 euro dello strike sarà riconosciuto. Prima di giungere alla scadenza, tuttavia, il

## ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%
Prezzo Sottostante	8,24	11,54	13,19	14,84	16,49	18,14	19,79	21,44	24,73
Rimborso Certificato	459,59	643,42	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.270,00	1.270,00	1.270,00	1.270,00
P&L % Certificato	-49,45%	-29,24%	9,98%	9,98%	9,98%	39,68%	39,68%	39,68%	39,68%

FONTE CEDLAB



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 19/11/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.197,00

  

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 19/11/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	105,50
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,55
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	112,55
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,60
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	112,70

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

certificato potrà essere richiamato anticipatamente in virtù della presenza di struttura di due opzioni autocallable, di cui la prima fissata al 18 novembre che, come detto, non ha restituito esito positivo. Per permettere il rimborso del nominale maggiorato di un coupon annuo a memoria del 9% è infatti necessario che Eni rilevi in almeno una delle due date intermedie previste un valore di chiusura non inferiore ai 17,94 euro.

Chiarito il funzionamento del certificato, vediamo ora quali sono i motivi di interesse che scaturiscono dal pricing sul Sedex di Borsa Italiana. Fallito il primo tentativo di rimborso anticipato, l'Autocallable è prezzato dal market maker in area 910 euro, sensibilmente sotto la pari per effetto dei 16,49 euro di quotazione corrente di Eni e dei dividendi sti-

mati entro la prossima data di rilevazione – in calendario al 18 novembre 2015 – e in seconda battuta entro la scadenza (1,12 euro annui tra acconto e saldo). Ipotizzando che Eni non riesca per nessuna delle due date a recuperare i 17,94 euro ma ritenendo la barriera dei 12,558 euro sufficientemente protettiva – si ricorda che il minimo in chiusura degli ultimi 10 anni è stato segnato a 12,17 euro ad agosto 2011 mentre se si va indietro nel tempo, 11,564 euro è stato il punto più basso toccato a settembre 2001 – l'acquisto a 910 euro con potenziale rimborso protetto dei 1000 euro restituirà una plusvalenza del 10% in due anni esatti ma in più offrirà l'opportunità di puntare a un rendimento molto più corposo. Infatti, qualora venisse recuperata da Eni la soglia dei 17,94 euro per la prossima data intermedia, il rimborso anticipato di 1180 euro darebbe un rendimento del 29,77%, che salirebbe al 39,68% in caso di approdo alla scadenza. Dall'altra parte, se si osserva l'analisi di scenario a scadenza si nota come al netto dei dividendi si subirà una perdita razionalmente inferiore a quella del sottostante ipotizzando un netto ribasso al di sotto della barriera, una condizione che rende il certificato meritevole di attenzione.

## Carta d'identità

NOME	Autocallable
EMITTENTE	Commerzbank
NOMINALE	1000 euro
SOTTOSTANTE	Eni
STRIKE	17,94 euro
BARRIERA ( A SCADENZA)	70% - 12,558 euro
COUPON	9,00%
DATE DI OSSERVAZIONE/ PREMIO	18/11/2014 - 9% 18/11/2015 - 18%
COUPON FINALE	27,00%
DATA VALUTAZIONE FINALE	18/11/2016
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000CZ37PY8

## 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 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 e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti finanziari, 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") vigenti 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.

# La posta del Certificate Journal

Per porre domande,  
osservazioni  
o chiedere  
chiarimenti  
e informazioni  
scrivete ai nostri  
esperti all'indirizzo

redazione@  
certificatejournal.it

Alcune domande  
verranno pubblicate  
in questa  
rubrica settimanale

Gent.ma redazione

Se è possibile, vorrei sapere le caratteristiche e i valori di rimborso a scadenza del Bonus ISIN LU1004005457.

Ringrazio per la cortese risposta.

Cordialmente

S.L.

Gentile Lettore,

il certificato da lei indicato è un Bonus Cap Recovery di Société Générale scritto su Telecom Italia. Il certificato è stato emesso a un prezzo di 71 euro, da qui il suffisso di "Recovery", e alla scadenza del 24 giugno 2016 riconoscerà il rimborso di 100 euro se il titolo verrà rilevato a un livello superiore alla barriera posta a 0,65 euro. Per livelli inferiori invece, il rimborso sarà determinato moltiplicando il valore del titolo per il multiplo pari a 103,72534696859. Tra gli elementi caratteristici da tenere in considerazione ci sono la barriera discreta osservata solo alla scadenza e il rimborso a bonus di 100 euro.

## 19 ETC Collateralizzati di SG



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME	ORO	LONG	SI	XS1073721992	GOLD1L
	ORO	SHORT	SI	XS1073722024	GOLD1S
	ORO (cambio coperto)	LONG	SI	XS1073721562	GOLDH
	PETROLIO	LONG	SI	XS1073722297	OIL1L
MATERIE PRIME 3x	PETROLIO	SHORT	SI	XS1073722370	OIL1S
	ORO	LONG +3x	SI	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	SI	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	SI	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	SI	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	SI	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	SI	XS1073721489	SLVR3S
	GAS NATURALE	LONG +3x	SI	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	SI	XS1073721059	GAS3S
	AZIONARI 3x	FTSE MIB	LONG +3x	SI	XS1101721923
FTSE MIB		SHORT -3x	SI	XS1101724869	MIB3S
DAX		LONG +3x	SI	XS1101723622	DAX3L
DAX		SHORT -3x	SI	XS1101722228	DAX3S
EURO STOXX 50		LONG +3x	SI	XS1101724513	SX5E3L
EURO STOXX 50		SHORT -3x	SI	XS1101721683	SX5E3S

Il Gruppo Société Générale quota su **Borsa Italiana (ETFplus) 19 ETC Collateralizzati** su:

- Indici su **Oro** e **Petrolio** nelle versioni **Long, Short** e **Long Daily Euro Hedged**
- Indici a **Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x** su **Materie Prime** e **Mercati Azionari**

Lo specifico indice sottostante di ogni SG ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte sono disponibili nelle pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms). Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi ETC emessi da SG Issuer.

Gli ETC sono **prodotti complessi, non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. La leva fissa è **valida solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. *compounding effect*)<sup>a</sup>.

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

**SOCIETE GENERALE**

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

(a) La leva 3 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto gli ETC replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione e in periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC può differire rispetto a quella del sottostante di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. *compounding effect*). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni mattina tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore dell'ETC può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) che opera sotto il diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Société Générale. **Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 29 April 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito [www.warrants.it](http://www.warrants.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

# Appuntamenti da non perdere



## ULTIMI POSTI PER IL CORSO ACEPI IN COLLABORAZIONE CON CED A ROMA

Ultimi posti disponibili per il corso formativo del 3 dicembre a Roma organizzato da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati. Il progetto formativo è rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/private bankers) e ha l'obiettivo di fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per destreggiarsi nel vasto mondo dei certificati. Al termine del programma formativo, il partecipante sarà in grado di mettere in atto strategie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. La partecipazione è gratuita e i corsi sono accreditati per il mantenimento della certificazione del livello EFA.

## TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

Tutti i lunedì alle 17:30 si parla di certificati sul web, con ospiti trader e analisti chiamati a commentare la situazione dei mercati e a rispondere alle domande degli ascoltatori che possono partecipare attivamente alla trasmissione ponendo domande in tempo reale agli invitati o ai conduttori. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni degli interventi precedenti.

## 11-12-2014 WORKSHOP DI CERTIFICATI E DERIVATI A FIRENZE

Certificati e Derivati organizza un nuovo workshop di un giorno dedicato a promotori e consulenti finanziari nonché a investitori privati a Firenze per l'11 dicembre. Il programma del modulo, che ha come obiettivo l'acquisizione in maniera semplice ma completa di tutte le nozioni e le informazioni necessarie per potersi muovere in maniera autonoma nel vasto universo dei certificati di investimento, è consultabile al seguente link [http://www.certificatiederivati.it/bs\\_formazione\\_iscrizione.asp?ide=20](http://www.certificatiederivati.it/bs_formazione_iscrizione.asp?ide=20). Per informazioni e iscrizioni è possibile anche inviare una mail a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it).

# Notizie dal mondo dei certificati

## » **COMMERZBANK: RILEVAZIONE PERFORMANCE PER SUNRISE**

Commerzbank, tramite nota, ha comunicato la rilevazione della performance mensile dell'indice Eurostoxx 50 sottostante del Sunrise identificato da codice Isin DE000CZ36SW8. In particolare l'emittente tedesca, con la rilevazione del 18 novembre dell'indice europeo a 3120,42 punti ha calcolato al 6,60% la performance mensile. Una rilevazione che congiuntamente alle ultime due rilevazioni, ovvero il +6,44% di settembre e il -10,52% di ottobre, mostrano l'elevata volatilità del mercato.

## » **CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX MEMORY**

Cedola in arrivo per i possessori del Phoenix Memory su un Basket di titoli, avente codice Isin DE000A12V1X0, di Natixis. In particolare l'emittente ha comunicato che tutti e 4 i sottostanti (Barclays, Vodafone, Rio Tinto, Burberry) nella giornata del 13 novembre, hanno soddisfatto la condizione di trovarsi a un livello non inferiore al 60% dello strike. Pertanto l'emittente metterà in pagamento il 24 novembre la cedola del 4,5% sul nominale, ossia 45 euro lordi per certificato mentre dal 20 novembre quoterà ex importo periodico.

## » **REVOCATO IL BONUS CAP SUL BASKET MEDIASET E UNICREDIT**

Dal 19 novembre 2014 è stato revocato dalle quotazioni sul Cert-X di EuroTLX il Bonus Cap su Mediaset e Unicredit avente codice Isin NL00103999911. Per il certificato, pertanto, l'ultimo giorno di negoziazione è stato il 18 novembre 2014.

Italian Certificate Awards

8<sup>th</sup> edition

LA PREMIAZIONE SARÀ  
A MILANO IL 25 NOVEMBRE 2014

Il primo evento  
completamente  
dedicato al mondo  
dei certificati

Queste le categorie  
e premi in gara:

- Emittente dell'anno
- Certificato dell'anno
- Premio speciale best distribution network reti bancarie
- Premio speciale best distribution network reti private
- Miglior Certificato a capitale protetto
- Miglior Certificato a capitale protetto condizionato
- Miglior Certificato a capitale non protetto
- Premio alla capacità di innovazione
- Miglior Certificato a leva
- Premio speciale best Broker on-line
- Premio speciale Certificate Journal

[www.italiancertificateawards.it](http://www.italiancertificateawards.it)

Organizzato da

CertificateJournal

Certificati  
e  
Derivati.it

Brown Editore

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Generali	28/10/2014	Strike 15,16; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 1,45% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH16	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	B. MPS	28/10/2014	Strike 0,8355; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 6% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH24	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	BPM	28/10/2014	Strike 0,5745; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 3,9% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH32	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	B. Popolare	28/10/2014	Strike 11,39; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 3,1% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH40	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	B. Santander	28/10/2014	Strike 6,814; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,6% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH57	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	BNP Paribas	28/10/2014	Strike 47,065; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,1% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH65	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Deutsche Bank	28/10/2014	Strike 24,14; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 1,75% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH73	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	EDF	28/10/2014	Strike 21,88; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 1,95% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH81	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Enel	28/10/2014	Strike 3,662; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,4% trim.	20/10/2017	DE000HV8BH99	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eni	28/10/2014	Strike 15,99; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,1% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJA7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FCA	28/10/2014	Strike 7,23; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,5% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJB5	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Finmeccanica	28/10/2014	Strike 6,865; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,75% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJC3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	GDF	28/10/2014	Strike 17,59; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 1,85% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJD1	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	28/10/2014	Strike 2,174; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 3,55% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJE9	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Ferragamo	28/10/2014	Strike 18,56; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 1,50% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJF6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	STMicroelectronics	28/10/2014	Strike 5,245; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 3,30% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJG4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Telecom Italia	28/10/2014	Strike 0,7865; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 3,00% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJH2	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Tods	28/10/2014	Strike 70,9; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,25% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJJ8	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Total	28/10/2014	Strike 42,94; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,50% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJK6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	UBI	28/10/2014	Strike 5,815; Barriera/Trigger Cedola 75%; Cedola/Coupon 2,35% trim.	20/10/2017	DE000HV8BJL4	Cert-X
Bonus Autocallable Cap	Banca IMI	Unicredit	29/10/2014	Barriera 65%; Coupon 5,50%; Bonus&Cap 116,2%	25/09/2017	IT0005039422	Cert-X
Digital Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/10/2014	Barriera 70%; Coupon 2%; Cedola 3%	08/10/2018	IT0005045296	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	UBI, Finmeccanica, Eni, Atlantia	29/10/2014	Barriera 60%; Cedola 2,5% trim.	30/10/2018	XS1119159546	Sedex
Bonus Advance	Société Générale	SMI, S&P 500, Eurostoxx 50	29/10/2014	Barriera 75%; Coupon 15%; Trigger 50%; Bonus 85%	10/02/2017	XS1120698797	Sedex
Leveraged	Morgan Stanley	Consultinvest Valore 1, Consultinvest High Yield Cl 1, Consultinvest Reddito Cl 1, Consultinvest Breve T. Cl. 1, Consultinvest Plus Cl. 1	31/10/2014	Nominale 950 eur; Cedola 2,63% sem.	17/10/2019	XS1087046329	Cert-X
Open End	Ubs	UBS Merger & Acquisitions - Europe Investable Index TR (EUR)	05/11/2014	partecipazione 100%; Commissione di gestione 2,25%	-	DE000UZ0N678	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Daimler	07/11/2014	Barriera 70%; Coupon 7,3%	16/06/2017	DE000DE8FMV3	Cert-X
Express Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	07/11/2014	Cedola/Coupon 5,8%; Protezione 70%	29/09/2017	DE000HV8BE76	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Axa, Zurich, Generali	07/11/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 7,5%	03/10/2017	DE000HV8BFA5	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eni	10/11/2014	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 126%	12/12/2017	IT0005043879	Sedex
Digital Autocallable Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	10/11/2014	Barriera 70%; Coupon/ Cedola 4,40%	02/10/2017	IT0005053605	Sedex
Express	Société Générale	FCA, Generali	12/11/2014	Barriera 65% ; Cedola/ Coupon 2,25% trim.	30/10/2017	XS1101875562	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Itraxx Europe Crossover Series 22	12/11/2014	Protezione 9 Credit Ev.; Cedola 6%	10/01/2020	XS1119145081	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,05	17/04/2015	NL0010729372	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,13	17/04/2015	NL0010729380	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,165	17/04/2015	NL0010729398	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Long strike 1,195	17/04/2015	NL0010729406	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,29	17/04/2015	NL0010729430	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,325	17/04/2015	NL0010729448	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,375	17/04/2015	NL0010729455	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	14/11/2014	Short strike 1,55	17/04/2015	NL0010729463	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Generali	14/11/2014	Cedola Trim. Euribor 3m+ 2,5% ann.	20/03/2016	XS1126489928	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	14/11/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 7%	17/09/2020	DE000HV8BDF9	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Credit Agricole	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 6,5%	19/07/2019	IT0005029852	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Daimler	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 5,5%	19/07/2019	IT0005029860	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Bayer	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 4,2%	23/08/2019	IT0005040669	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	14/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,25%	19/07/2019	IT0005029712	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	14/11/2014	Barriera 30%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3,5%	23/08/2019	IT0005040545	Sedex
Reverse Express	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurRub, EurTry	17/11/2014	Barriera 140%; Cedola/ Coupon 5%	26/10/2018	XS1101781406	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	19/11/2014	Strike 0,5095; Barriera 0,636875; Bonus & Cap 110%	19/06/2015	DE000HV8BJR1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	19/11/2014	Strike 0,5095; Barriera 0,636875; Bonus & Cap 117%	18/12/2015	DE000HV8BJS9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	19/11/2014	Strike 10; Barriera 12,33125; Bonus & Cap 117%	18/12/2015	DE000HV8BJU5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	19/11/2014	Strike 10; Barriera 12,33125; Bonus & Cap 108%	19/06/2015	DE000HV8BJT7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Cnh ind	19/11/2014	Strike 6,36; Barriera 7,95; Bonus & Cap 110%	18/12/2015	DE000HV8BJV3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	FCA	19/11/2014	Strike 9,35; Barriera 11,6875; Bonus & Cap 105%	19/06/2015	DE000HV8BJW1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	FCA	19/11/2014	Strike 9,35; Barriera 11,6875; Bonus & Cap 112%	18/12/2015	DE000HV8BJX9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	19/11/2014	Strike 7,195; Barriera 8,99375; Bonus & Cap 107%	19/06/2015	DE000HV8BJY7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	19/11/2014	Strike 7,195; Barriera 8,99375; Bonus & Cap 115%	18/12/2015	DE000HV8BJZ4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	19/11/2014	Strike 2,158; Barriera 2,6975; Bonus & Cap 105%	19/06/2015	DE000HV8BJO6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	19/11/2014	Strike 2,158; Barriera 2,6975; Bonus & Cap 111,5%	18/12/2015	DE000HV8BJ14	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	19/11/2014	Strike 12,87; Barriera 16,0875; Bonus & Cap 114%	18/12/2015	DE000HV8BJ30	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	19/11/2014	Strike 12,87; Barriera 16,0875; Bonus & Cap 107%	19/06/2015	DE000HV8BJ22	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	19/11/2014	Strike 5,495; Barriera 6,594; Bonus & Cap 107%	18/12/2015	DE000HV8BJ48	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	19/11/2014	Strike 1; Barriera 1,0875; Bonus & Cap 110%	19/06/2015	DE000HV8BJ55	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	19/11/2014	Strike 0,87; Barriera 1,0875; Bonus & Cap 116%	18/12/2015	DE000HV8BJ63	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	19/11/2014	Strike 5,41; Barriera 6,7625; Bonus & Cap 108%	19/06/2015	DE000HV8BJ71	Cert-X
Reverse Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	19/11/2014	Strike 5,41; Barriera 6,7625; Bonus & Cap 115%	18/12/2015	DE000HV8BJ89	Cert-X
Express Coupon Plus	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Atlantia, Finmeccanica, Eni	19/11/2014	Barriera 60%; Bonus 100%; Cedola 2,5% Trim.; Coupon 10%	20/11/2018	XS1119171087	Sedex
Equity Protection Short	Credit Agricole	EurUsd	19/11/2014	Strike 1,2872; Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/09/2020	XS1097755414	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
E-CerTificate	BNP Paribas	20 ETF iShares	20/11/2014	Protezione 80%	29/11/2019	XS1083642543	Cert-X
Autocallable Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/11/2014	Protezione 90%; Cedola 3%; Cedola fin. / Coupon 5.5%	28/11/2018	IT0005056202	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	24/11/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,45%	15/11/2019	IT0005065898	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Nestle	24/11/2014	Protezione 100%; Cedola 2,4%	15/11/2019	IT0005059537	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	24/11/2014	Protezione 95%; Cedola 2,85%	14/11/2019	IT0005059529	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	UsdEur	24/11/2014	Protezione 95%; Cedola 3,3%	28/11/2019	IT0005059651	Sedex
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Alibaba	24/11/2014	Cedola/Coupon 4,5%; Barriera 60%	21/11/2016	XS1083647005	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	LVMH, Prada	24/11/2014	Cedola/ Coupon 4,6%; Barriera 60%; Trigger Decrescente	20/11/2017	XS1068412847	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Abbvie, Sanofi	24/11/2014	Cedola / Coupon 5,25% - 10%; Barriera 60%	20/11/2017	XS1068412680	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Amazon., Ebay	24/11/2014	Cedola/ Coupon 4,15%; Barriera 60%; Trigger Decrescente	19/11/2018	XS1068412920	Cert-X
Credit Linked Step Up	UniCredit Bank	Alcoa, Astaldi, Fiat, Glemcore, Staples, Telecom It, US Steel, The Western Union	25/11/2014	Cedola Step Up a partire dal 2,20% annuo	20/01/2021	DE000HV8BHY1	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eni	25/11/2014	Protezione 90%; Cedola 3,70%	30/11/2020	DE000HV8BHX3	Cert-X
Express Coupon	UniCredit Bank	Apple	25/11/2014	Cedola/Coupon 5,6%; Barriera 70%	28/11/2018	DE000HV8BHZ8	Cert-X
Digital Standard Autocallable Barrier Plus Protected	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/11/2014	Protezione 70%; Cedola/Coupon 5,5%	27/11/2017	IT0005059289	Cert-X/ Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	FTSE Mib	28/11/2014	Barriera 75%; Bonus 107,2%	03/12/2015	DE000HV8BJM2	Cert-X
Digital Standard Barrier	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	05/12/2014	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola Trim. 0,9%;	30/12/2020	IT0005066995	n.p.
Digital Standard Autocallable Barrier Protected	Banca IMI	FTSE Mib	12/12/2014	Cedola/ Coupon 4,2%; Protezione 70%	17/12/2018	IT0005059297	Cert-X/ Sedex
Double Express	Banca IMI	FTSE Mib	12/12/2014	Coupon 7,8%, Cedola 3,90%; Barriera/ Trigger Cedola 70%	17/12/2018	IT0005066128	Cert-X/ Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Enel	16/12/2014	Barriera 85%; Bonus 108%	21/12/2015	DE000HV8BJP5	Cert-X
Obiettivo Rendimento	Banca IMI	Eurostoxx 50	18/12/2014	Protezione 90%; Cedola max 4,70%	24/12/2019	XS1132016905	Cert-X
Equity Protection Cap Quanto	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	18/12/2014	Protezione 85%; Partecipazione 125%; Cap 150%	24/12/2018	IT0005066110	Cert-X/ Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon agg. 6%.	24/12/2020	DE000HV8BH08	Cert-X

**BNP PARIBAS QUOTA I PRIMI LEVERAGE AL CERT-X**

E' un anno di record e novità il 2014 dei certificati di investimento. In questo contesto di crescita sotto ogni punto di vista si arricchiscono anche i segmenti di mercato su cui viene offerta la negoziazione. In particolare tra gli ultimi eventi degni di nota si segnala la prima emissione di leverage entrati in quotazione sul Cert-X di EuroTLX, una serie di Turbo Certificate emessi da BNP Paribas che consentiranno di sfruttare, grazie alla leva variabile di cui sono dotati, anche il più piccolo movimento del tasso di cambio euro-dollaro permettendo in questo modo anche la costruzione di coperture.



**KO IL BONUS SU UNICREDIT**

L'impennata di volatilità che ha travolto il settore bancario italiano si è riflessa nella violazione dei livelli invalidanti di alcuni certificati dotati di barriera continua. In particolare dopo gli inevitabili knock out degli strumenti legati a Banca Monte dei Paschi di Siena, con il titolo che ha pagato a caro prezzo l'esito degli stress test, è toccato anche a un Bonus legato a Unicredit. Identificato dal codice Isin NL0010402186, questo certificato era dotato di una barriera posta a 5,288 euro che è stata violata lo scorso 13 novembre. Pertanto lo strumento ha perso la facoltà del bonus e replicherà linearmente il sottostante fino alla scadenza fermo restando il limite del cap.



Cerchi opportunità d'investimento di medio termine?



Certificati Cash Collect Autocallable di UniCredit.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera pari a 75% Strike	Importo Add. / Coupon
DE000HV8BH99	ENEL	3,662	2,7465	2,4
DE000HV8BJJ8	TOD'S	70,9	53,175	2,25
DE000HV8BH32	BANCA POP. MILANO	0,5745	0,430875	3,9

Scadenza: 20.10.2017

Il Cash Collect Autocallable 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 a scadenza superiori al livello dell'ultimo Importo Aggiuntivo Condizionato. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto Informativo. Tutte le determinazioni per il pagamento dell'Importo Aggiuntivo Condizionato o la determinazione di un rimborso anticipato sono effettuate alla Data di Valutazione o di Scadenza, ove applicabile, utilizzando il Valore di Riferimento relativo a ciascuna Azione. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

- Ricevi ogni trimestre un Coupon se il valore dell'azione è pari o superiore al 75% dello Strike.
- Inoltre ogni trimestre il Certificato può essere rimborsato anticipatamente e automaticamente a 100 Euro se il valore dell'Azione si trova sopra lo Strike.
- A scadenza il Certificato è rimborsato a 100 Euro se il valore dell'Azione è pari o superiore alla Barriera. In caso contrario replichi la sua performance negativa.

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.



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 Cash Collect è stato depositato in 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 con nota n. 0057492/14 dell' 8 Luglio 2014. 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.

## Le prossime data di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000DE3WB41	Deutsche Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	21/11/2014	2,26	1,80
DE000MSOAB58	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	21/11/2014	3120,42	3187,08
XS1037615066	Société Générale	AUTOCALLABLE	Mediaset spa	21/11/2014	2,97	3,25
DE000HV8AK04	Unicredit	POWER EXPRESS	FTSE Mib	24/11/2014	19352,95	18841,85
NL0010447066	BNP Paribas	ATHENA RELAX	Sony Corp	25/11/2014	2478,50	2290,00
XS0962050588	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Oracle Corp	25/11/2014	41,25	34,78
XS0969714608	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Ing Groep	25/11/2014	11,40	9,53
NL0010293882	BNP Paribas	ATHENA RELAX	Eni spa	27/11/2014	16,49	17,81
DE000MSOAB66	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE	Fiat Chrysler Automobile	28/11/2014	10,15	7,76
XS0846875614	ING	EXPRESS COUPON	Eurostoxx 50	28/11/2014	3120,42	2575,25
NL0010278750	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE PLUS	Apple Computer Inc	01/12/2014	115,39	83,61
XS0969715084	BNP Paribas	ATHENA AIRBAG	Schneider Electric SA	01/12/2014	62,78	62,31
XS0969715670	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Zurich Insurance Group AG	01/12/2014	293,60	252,90
XS1029846091	BNP Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx Banks	01/12/2014	136,74	153,43
NL0010293841	BNP Paribas	ATHENA RELAX	Eni spa	08/12/2014	16,49	17,81
NL0010613550	JP Morgan	PHOENIX	Eurostoxx 50	12/12/2014	3120,42	3284,28
NL0010399192	BNP Paribas	FIXED PREMIUM ATHENA	Intesa San Paolo spa	15/12/2014	2,26	1,65
NL0010399218	BNP Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx 50	15/12/2014	3120,42	2921,92
IT0004657729	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	FTSE Mib	16/12/2014	19352,95	20786,68
XS0969714277	BNP Paribas	ATHENA RELAX	Kering	17/12/2014	159,25	150,15
XS0969714350	BNP Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	GDF Suez	17/12/2014	18,67	16,71
XS0969714863	BNP Paribas	ATHENA AIRBAG	General Motors	17/12/2014	32,24	41,27
NL0010619615	BNP Paribas	ATHENA FAST PLUS	Tesla Motors Inc	18/12/2014	258,38	118,38
XS1073692011	Société Générale	AUTOCALLABLE	FTSE Mib	18/12/2014	19352,95	21128,72
DE000DE3WCC0	Deutsche Bank	EXPRESS	Axa	19/12/2014	18,83	18,80
DE000DE3WCD8	Deutsche Bank	EXPRESS	Eurostoxx 50	19/12/2014	3120,42	2975,09
DE000DE3WCG1	Deutsche Bank	EXPRESS	Eurostoxx 50	19/12/2014	3120,42	3070,91
DE000DE3WCH9	Deutsche Bank	EXPRESS	FTSE Mib	19/12/2014	19352,95	18697,15
DE000DE3WDB0	Deutsche Bank	EXPRESS	FTSE Mib	19/12/2014	19352,95	18131,49
DE000DE3WDC8	Deutsche Bank	EXPRESS	Enel spa	19/12/2014	3,73	3,07
DE000DE3WDD6	Deutsche Bank	EXPRESS	Bayerische Motoren Werke AG	19/12/2014	84,63	82,58
IT0004978091	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP	Eurostoxx 50	19/12/2014	3120,42	3111,37
IT0004978141	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP	Vodafone Group PLC	19/12/2014	228,30	244,15
NL0010613576	JP Morgan	PHOENIX	Ibex 35	19/12/2014	10432,90	11187,80
XS1029914949	BNP Paribas	PHOENIX	Enel spa	19/12/2014	3,73	4,30
DE000HV8AK95	Unicredit	POWER EXPRESS	Eurostoxx Banks	22/12/2014	136,74	141,30
IT0005013708	Banca IMI	EXPRESS	Fiat Chrysler Automobile	22/12/2014	10,15	6,21
GB00B8RV6S17	RBS	EXPRESS COUPON	FTSE Mib	28/12/2014	19352,95	16273,38
NL0010612701	JP Morgan	PHOENIX	Eurostoxx Banks	30/12/2014	136,74	155,26
NL0010623500	BNP Paribas	AUTOCALLABLE PROTECTED	Eni spa	30/12/2014	16,49	17,49
XS1073708205	Société Générale	EXPRESS	Facebook Inc	30/12/2014	74,33	79,00

## ANALISI TECNICA ENI

La discesa dei prezzi del greggio registrata da metà giugno ha impattato negativamente sulle quotazioni di Eni. I titoli del Cane a sei zampe sono stati protagonisti di una discesa che ha portato alla violazione di importanti livelli di supporto. Il riferimento primario è alla rottura dei supporti dinamici espressi dalla trendline ascendente ottenuta con i lopw del 21 maggio e 14 agosto. La rottura della linea di tendenza, avvenuta il 2 ottobre, ha portato i corsi di Eni a testare i fondamentali supporti statici posti in area 15,30/15,35 euro. Il livello sostiene le azioni da metà 2012 e in ogni occasione ha mostrato la sua consistenza. Nonostante il recupero delle ultime settimane, in questa fase solo chiusure di seduta oltre i 17,10 euro darebbero nuove ambizioni rialziste a Eni, con il titolo che completerebbe un doppio minimo. Viceversa, rotture dei 15,87 euro avrebbero implicazioni negative. Partendo da questi presupposti, eventuali strategie long strutturate con acquisti a 16,10 euro avrebbero target a 17,05 euro e a 18,15 euro. Stop al cedimento dei 15,85 euro.



## ANALISI FONDAMENTALE ENI

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/BV	PERF 2014
Royal Dutch Shell	27,83	10,00	1,24	7,35
Repsol	17,95	13,12	0,86	3,04
Total	46,51	10,09	1,38	4,38
Eni	16,52	12,88	0,98	-5,55
Statoil	148,30	10,92	1,29	0,88

FONTE BLOOMBERG

Eni si avvia verso l'ultimo scorcio dell'anno con un saldo 2014 in negativo di oltre 5 punti percentuali segnalando una sottoperformance rispetto i principali competitor nel settore oil & gas europeo. Il gruppo del cane a sei zampe nel terzo trimestre 2014 ha riportato un utile netto in calo del 57% a 1,71 miliardi, mentre quello adjusted è cresciuto del 2,5% a 1,17 miliardi. L'utile trimestrale ha pagato la riduzione dei prezzi degli idrocarburi e del calo produttivo. In relazione ai fondamentali Eni risulta trattare leggermente a premio rispetto ai peers europei con il rapporto price/earning 2014 pari a 12,88.

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 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.