

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 399 - 18 DICEMBRE 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Bonus sotto l'albero

L'auspicato rally di fine anno non si è materializzato sui mercati con le borse europee che invece stanno attraversando il periodo più buio dell'ultimo biennio. Molti asset sono a prezzi ritenuti interessanti, ma il sentiment è cambiato e ulteriori spazi ribassisti potrebbero aprirsi a breve in attesa di vedere cosa farà la BCE. L'ultimo numero del 2014 del CJ offre 5 diverse chiavi di lettura guardando ai 100 nuovi Bonus Cap quotati da Unicredit

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Ultimo giro d'orologio per il 2014, l'anno dei record per i certificati che con oltre dieci miliardi di euro raccolti sul mercato primario (in attesa dei dati ufficiali) e altrettanti scambiati su quello secondario stanno diventando a pieno titolo lo strumento di gestione del portafoglio più attraente del panorama finanziario. Nel corso di quest'anno abbiamo seguito da vicino, sempre in prima linea come avviene ormai da otto anni, l'evoluzione dei prodotti proposti sul mercato e la nascita di nuove strutture, come quei Phoenix Certificates che hanno raccolto il testimone dei più classici Express catturando l'interesse degli investitori. Uno di questi ha avuto il merito di sfidare la bassa correlazione dei titoli inclusi nel suo basket worst of sottostante e ha avuto ragione del mercato centrando sul finire di novembre il rimborso anticipato dopo aver pagato sette cedole mensili decisamente corpose. La replica non si è fatta attendere e così Exane Finance ha lanciato in quotazione l'Exanone 2.0, descritto a pagina 10, riproponendo il quanto di sfida alla correlazione e, questa volta, anche alla volatilità più accentuata del mercato. Ma il 2014 è stato anche l'anno dei Bonus, in tutte le loro varianti: la sostanziale tenuta degli indici azionari, con il FTSE Mib che sta per chiudere con un bilancio pressoché invariato dopo diverse escursioni al rialzo e al ribasso, ha evidenziato la peculiarità delle strutture con opzioni a barriera che rendono al meglio proprio negli scenari di mercato laterale o moderatamente ribassista. Agli inizi di dicembre una pattuglia di 100 Bonus Cap e Top Bonus targati Unicredit, emittente dell'anno 2014, è giunta a scadenza rimborsando quasi con un enplein il massimo importo possibile e a distanza di pochi giorni ecco che l'emittente di Piazza Gae Aulenti ha rimpolpato l'offerta con una nuova serie di altrettanti Bonus Cap scritti su un gran numero di azioni italiane e internazionali tra cui spiccano diverse novità. Il Certificate Journal anche in questa occasione non poteva far mancare il suo punto di vista e propone cinque diverse chiavi di lettura dell'intera serie di emissione. A un soffio dal numero 400, il CJ si ferma per la pausa natalizia e vi da appuntamento al 2015, augurando a tutti i suoi fedeli e affezionati lettori un sereno Natale, per un altro anno da trascorrere assieme.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Doppio regalo di natale per Berlino, il "rischio" ripresa anticipata per l'Eurozona

4

APPROFONDIMENTO

Pattuglia di 100 nuovi Bonus Cap targati Unicredit

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Certificato ad alta quota, il nuovo Athena Double Relax Airbag su Air France

17

BORSINO

Debacle di ENI manda ko le Barriere
Leva alla conquista del Sedex

14

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Operazioni straordinarie per LVMH e Dior
Arriva la cedola del Bonus Advance

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Exanone concede il bis,
ricca cedola mensile dell'1,80%

DOPPIO REGALO DI NATALE PER BERLINO, MA UNA RIPRESA VELOCE DIVENTA UN “RISCHIO”

Il 2014 è ormai agli sgoccioli con l'umore delle Borse europee non propriamente dei migliori nonostante il tentativo di rimbalzo delle ultime sedute. Guardando al 2015 sembra invece prevalere senza pochi dubbi una view positiva proprio sul Vecchio continente. Il ragionamento è abbastanza semplice anche se non mancano le potenziali trappole: l'euro debole sarà un'importante piedistallo per rivitalizzare la ripresa dell'eurozona, così come il tonfo dei prezzi del petrolio. Il ministro del Tesoro, Pier Carlo Padoan, quantifica in un +0,5% l'effetto benefico sul Pil italiano del greggio a 60 dollari al barile, ancor più dell'effetto di +0,32% stimato per l'anno prossimo da Confindustria.

Tutti concordano, da Fed a Bce, che il mini-petrolio farà bene a molte economie. Tra queste figura in prima linea la Germania che già in passato si è dimostrata uno dei maggiori beneficiari netti di cali dei prezzi energetici così come della svalutazione della valuta alla luce del forte peso dell'export nell'economia teutonica. Nel corso degli ultimi venti anni, le esportazioni tedesche verso i paesi extra-zona euro hanno infatti mostrato una forte correlazione con i mo-

vimenti dei tassi di cambio. Relativamente immune ai rafforzamenti della valuta, ma fortemente beneficiaria quando la valuta scende - un modello fortunato non comune a tutti i paesi della zona euro", rimarca Carsten Brzeski di Ing, che sottolinea inoltre come il calo dei prezzi energetici significa un aumento del reddito disponibile pari a 25 euro in più per ogni tedesco. E il cambio di umore atteso per la congiuntura tedesca nei prossimi mesi è già stato anticipato dalla risalita veloce dell'indice Zew negli ultimi due mesi, così come dell'Ifo. In tal senso il numero uno dell'Ifo, Hans-Werner Sinn, ha sottolineato come tonfo petrolio e svalutazione dell'euro sono due doni stagionali per l'economia tedesca. Due regali sotto l'albero di natale 2014 che però potrebbero rappresentare un'arma a doppio taglio che Weidmann potrebbe far pesare in sede Bce nei primi meeting del 2015, quelli chiave per decidere se è il caso o meno di procedere con i tanto attesi acquisti di titoli di Stato. Ulteriori segnali di rafforzamento della congiuntura potrebbero

infatti dare adito a Berlino per forzare Draghi a un'ulteriore attendismo che potrebbe essere mal digerito dai mercati, che già a inizio dicembre si attendevano una Bce più interventista. QE su larga scala della Bce che molti strategist pongono proprio come presupposto essenziale dietro una visione positiva sui mercati europei. Ossia: niente QE, niente party.



PRENDERE O LASCIARE

Unicredit lancia 100 nuovi Bonus Cap sul Cert-X, il CJ offre 5 diverse chiavi di lettura

Nel periodo più nero per le borse europee dell'ultimo biennio, con le quotazioni tornate verso importanti spartiacque in termini di tendenza, ecco che molti asset girano su prezzi ritenuti interessanti. E' pur vero però che il sentiment è cambiato e ulteriori spazi ribassisti potrebbero aprirsi a breve. Il tutto in un quadro dove gli stimoli della BCE sembrerebbero non essere ancora sufficienti, con un'economia che stenta a ripartire soprattutto nel Belpaese, e con una volatilità di mercato che in poche sedute è tornata pericolosamente a crescere.

Come sempre, quotazioni attraenti portano con sé numerosi rischi ma anche potenziali guadagni. Più rischio, più rendimento. Questo permane inevitabilmente il trade-off dell'investitore.

Con un market-timing dettato più dalla scadenza dei 100 Bonus Cap e Top Bonus del 5 dicembre che da una valutazione del momentum, Unicredit ha portato al Cert-X 100 nuovi Bonus Cap su una varietà molto ampia di azioni italiane, europee e statunitensi, mettendo così a disposizione dell'investitore italiano anche interessanti novità in termini di sottostanti come l'americana Amgen, la nostrana Brunello Cucinelli, la

spagnola Inditex, la svizzera Actelion e la tedesca Zalando.

Se l'esordio non è certo stato dei migliori, è indubbio che oggi questi certificati presentano caratteristiche di rendimento migliori rispetto alla loro emissione. Rovescio della medaglia è ovviamente il lato del rischio, con il contemporaneo effetto dell'avvicinarsi dei corsi alla barriera invalidante e dell'aumento della volatilità implicita del sottostante, elementi che giocano oggi a sfavore dell'investitore.

Nell'ambito di questa emissione abbiamo provato a fornire varie chiavi di lettura e di analisi in modo da consentire ai lettori di valutare nel corposo insieme, diverse short list o fasce di valutazione in grado di rispondere alle mutevoli esigenze e propensione al rischio degli stessi.

TOP 5

Per ogni certificato, sulla base del buffer sulla relativa barriera rilevata continuamente e tenuto conto delle caratteristiche intrinseche al sottostante e all'upside potenziale, dato dal prezzo di mercato rispetto al bonus previsto a scadenza, è stato calcolato il rendimento massimo conseguibile su base annua e il CED|Probability,

ovvero l'indicatore di successo comunemente utilizzato dal CJ nell'ambito dell'analisi dei prodotti con barriera invalidante. Fatto questo, attraverso l'utilizzo di un indicatore proprietario che tenesse conto delle due misure sopra citate, sono stati selezionati i 5 certificati migliori che consentissero di massimizzare il rendimento per unità di rischio.

Tra i certificati più interessanti spicca il Bonus Cap su Telecom Italia (Isin DE000HV4ACN6) che, in virtù di una scadenza prevista per il 19 giugno 2015, presenta un upside annuo del 26,82% a fronte di un CED|Probability pari al 74,4% e ad un buffer sul livello invalidante del 21,64%, pari ad un buffer giornaliero dello 0,12%.

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 16/12/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	18,69
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	8,54
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	31,65
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	41,96
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	5,74
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	30,04
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	38,10

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

I costosi risvolti sorti a seguito del dietrofront di Putin sul South Stream unitamente alla consistente discesa dei prezzi del greggio, hanno contribuito a pesare sulle quotazioni di Saipem, capace di perdere circa la metà del proprio valore nel corso dell'ultimo trimestre. Non per deboli di cuore quindi il Bonus Cap

(Isin DE000HV4ACD7) ad essa associato che presenta un buffer di soli 12,18% ma di contro garantirebbe a barriera inviolata un ritorno annuo del 47,5% con all'incirca una probabilità su due.

In terza posizione troviamo Twitter (Isin DE000HV4ACX5), uno dei sottostanti più volatili dell'intero panorama di underlying scelto per questa corposa emissione. Ferma restando l'opzione "quanto" che immunizza i sottostanti denominati in dollari di questa emissione dall'esposizione al rischio tasso di cambio, nonostante un buffer sul livello invalidante di circa il 20%, il rendimento potenziale annuo, stando all'attuale quotazione di 94,28 euro,

è pari al 41%. L'elevato rischio insito nel sottostante è adeguatamente valutato all'interno del CED|Probability che anche in questo caso è pari al 51%. Chiudono questa prima short list il Bonus Cap sul Banco Popolare (Isin DE000HV4AAZ4) e sul titolo Yoox (Isin DE000HV4AC40), il più difensivo tra i TOP 5 dietro il certificato su Telecom Italia.

Tra i sottostanti dei nuovi Bonus spiccano le novità rappresentate da Brunello Cucinelli, l'americana Amgen, la spagnola Inditex, la svizzera Actelion e la tedesca Zalando

TOP 10 RISCHIO BASSO

Un'altra chiave di lettura che abbiamo voluto dare all'analisi di questa emissione, è nell'ambito della propensione al rischio. Facendo ricorso alle simulazioni di Montecarlo, processo sottostante all'elaborazione del CED|Probability, abbiamo selezionato i 10 migliori certificati a "rischio basso".

Grazie ad un indicatore di successo pari al 77,19%, primo di questa speciale classifica è il Bonus Cap sul titolo Intesa San Paolo (Isin DE000HV4A-BY5). A fronte di una scadenza fissata per il 19 giugno 2015, in virtù dei

IN OFFERTA SU BORSA ITALIANA FINO AL 19 DICEMBRE



Nuova offerta pubblica di vendita

Premio annuo a partire dall'8% per i Certificati di BNP Paribas

I VANTAGGI

- Prezzo fisso di 100 euro fino al 19 dicembre
- Rendimenti potenziali annui a partire dall'8%
- Trasparenza e liquidità garantite dalla quotazione su Borsa Italiana dopo due giorni dalla chiusura del periodo di offerta
- Possibilità di partecipare all'offerta di Certificati da qualunque banca o broker online, è sufficiente indicare il codice ISIN!

85% **2x****

Equity Protection
iStoxx Next Dividend
Low Risk Europe

Protezione dell'85%
del capitale investito
Durata 4 anni
Moltiplica per 2 la performance
dell'indice a scadenza
ISIN NL0010729521

10,5%*

Athena su
Eurostoxx 50, FTSE MIB

Premio potenziale annuo 10,5%
con "effetto memoria"
Durata 4 anni
Barriera a scadenza
pari al 60% dei valori iniziali
ISIN NL0010729497

4,4%*

Athena Phoenix su
Bayer, Merck, Sanofi

Premio 4,4% semestrale
con "effetto memoria"
Durata 4 anni
Barriera in continuo pari
al 70% dei valori iniziali
ISIN NL0010729513

8%*

Fixed Premium
Athena 200%
su Unicredit

Premio fisso dell'8%
il primo anno
Durata 3 anni
Barriera a scadenza pari
al 70% del valore iniziale
ISIN NL0010729489

SCOPRI TUTTA L'OFFERTA SU

Numero verde 800 92 40 43

www.prodottidiborsa.com/OPV



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



App Quotazioni di Borsa

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 10,5%) sono potenziali e devono intendersi a lordo delle ritenute fiscali previste per legge

** A scadenza rendimento sottostante x2 fino a 150€

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus (approvato dall'AMF) in data 05/06/2014, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove il Certificato venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificato venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificati. Le informazioni qui riportate sono meramente indicative ed hanno scopo esclusivamente informativo e non hanno carattere esaustivo. Il Base Prospectus, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto sono disponibili sul sito www.prodottidiborsa.com.

correnti prezzi, si può stimare un buffer del 25,12% e un upside del 7,49%, ovvero il 14,58% annuo. Un prodotto quindi sicuramente interessante capace anche in ottica di gestione di portafoglio di apportare rendimento aggiuntivo con un rischio decisamente controllato. In seconda posizione, a giustificazione della bontà del primo posto ricevuto nella TOP 5 precedentemente analizzata, si trova nuovamente il Bonus Cap su Telecom Italia. Terza posizione

per il certificato su STM (Isin DE000HV4A-CL0), capace di garantire, per una scadenza più lunga (dicembre 2015) un rendimento annuo del 12,55% a fronte di un CED|Prob del 74,20%. In questo caso la distanza sul livello invalidante è ovviamente più alta (27,17%), in considerazione del diverso orizzonte temporale.

TOP 10 RISCHIO MEDIO

Per la realizzazione di questa selezione,

sono stati prima scelti tutti quei prodotti che esprimessero un CED|Probability compreso tra il 68% e il 60%. All'interno di questi ultimi si è applicato il medesimo criterio visto in precedenza, ovvero si sono scelti quei certificati che fossero in grado di massimizzare il rendimento per unità di rischio.

Al primo posto troviamo il Bonus Cap sulla Popolare di Milano (Isin DE000HV4AAU5) capace di garantire in poco più di un se-

TOP 5 - MAX RENDIMENTO PER UNITA' DI RISCHIO

Isin	nome	sottostante	cap & bonus	livello barriera	strike	scadenza	rimborso massimo	sottostante	Buffer	ask price	Upside	Upside y/y	CED Prob
DE000HV4ACN6	BONUS CAP	Telecom Italia	1,075	0,699375	0,9325	19/06/2015	107,5	0,8925	21,64%	94,54	13,71%	26,82%	74,40%
DE000HV4ACD7	BONUS CAP	Saipem	1,1	7,45125	9,935	19/06/2015	110	8,485	12,18%	88,51	24,28%	47,50%	46,62%
DE000HV4ACX5	BONUS CAP	Twitter	1,14	29,0925	38,79	19/06/2015	114	36,15	19,52%	94,28	20,92%	40,92%	51,33%
DE000HV4AAZ4	BONUS CAP	Banco Popolare	1,07	7,95	10,6	19/06/2015	107	9,78	18,71%	92,88	15,20%	29,74%	61,87%
DE000HV4AC40	BONUS CAP	YOOX	1,06	13,7925	18,39	19/06/2015	106	17,25	20,04%	95	11,58%	22,65%	70,46%

Fonte: CERTIFICATI E DERIVATI

TOP 10 RISCHIO ALTO

Isin	nome	sottostante	cap & bonus	livello barriera	strike	scadenza	rimborso massimo	sottostante	Buffer	ask price	Upside	Upside y/y	CED Prob
DE000HV4AC08	BONUS CAP	Twitter	1,31	29,0925	38,79	18/03/2016	131	36,15	19,52%	89,85	45,80%	36,00%	34,69%
DE000HV4ACE5	BONUS CAP	Saipem	1,21	7,45125	9,935	18/12/2015	121	8,485	12,18%	88,54	36,66%	35,96%	36,10%
DE000HV4ACA3	BONUS CAP	Repsol	1,05	13,45875	17,945	18/12/2015	105	15,34	12,26%	86,32	21,64%	21,23%	36,32%
DE000HV4ABN8	BONUS CAP	FCA	1,135	7,965	10,62	18/12/2015	113,5	9,125	12,71%	89,47	26,86%	26,35%	37,58%
DE000HV4ACZ0	BONUS CAP	Twitter	1,275	29,0925	38,79	18/12/2015	127,5	36,15	19,52%	92,78	37,42%	36,71%	38,24%
DE000HV4AAL4	BONUS CAP	Arcelor Mittal	1,11	7,3185	9,758	18/03/2016	111	8,597	14,87%	88,44	25,51%	20,05%	40,23%
DE000HV4ABK4	BONUS CAP	ENI	1,1	11,4825	15,31	18/03/2016	110	13,51	15,01%	88,91	23,72%	18,65%	40,58%
DE000HV4ACW7	BONUS CAP	Total	1,115	33,37875	44,505	04/03/2016	111,5	39,395	15,27%	90,34	23,42%	18,99%	41,69%
DE000HV4ABM0	BONUS CAP	FCA	1,095	7,965	10,62	18/09/2015	109,5	9,125	12,71%	89,54	22,29%	29,08%	41,70%
DE000HV4ACY3	BONUS CAP	Twitter	1,21	29,0925	38,79	18/09/2015	121	36,15	19,52%	93,28	29,72%	38,76%	43,28%

Fonte: CERTIFICATI E DERIVATI

mestre un rendimento del 13,33% a fronte di un buffer del 20% e conseguentemente di un CED|Probability del 65%. Nella sfera di un rendimento annuo nell'ordine del 20-22% a fronte di un indicatore di probabilità pari al 66,5%, troviamo un terzetto di prodotti con scadenza fissata per settem-

bre 2015 agganciata ai titoli Finmeccanica (Isin DE000HV4ABR9), Banco Popolare (Isin DE000HV4AA00) e Telecom Italia (Isin DE000HV4ACP1).

TOP 10 RISCHIO ALTO

Attenzione alle insidie, maneggiare con

cautela. Ultima short-list che proponiamo è la più rischiosa ma anche quella che potrebbe regalare le migliori soddisfazioni qualora il mercato azionario dovesse rapidamente invertire rotta o almeno stabilizzarsi intorno ai correnti livelli. Questa selezione è composta dai 10 certificati

TOP 10 RISCHIO MEDIO

Isin	nome	sottostante	cap & bonus	livello barriera	strike	scadenza	rimborso massimo	sottostante	Buffer	ask price	Upside	Upside y/y	CED Prob
DE000HV4AAU5	BONUS CAP	Popolare Milano	1,08	0,432375	0,5765	19/06/2015	108	0,54	19,93%	95,3	13,33%	25,93%	65,01%
DE000HV4ABR9	BONUS CAP	Finmeccanica	1,095	5,7525	7,67	18/09/2015	109,5	7,37	21,95%	95,69	14,43%	18,82%	66,82%
DE000HV4AA00	BONUS CAP	Banco Popolare	1,095	7,42	10,6	18/09/2015	109,5	9,78	24,13%	93,34	17,31%	22,58%	66,57%
DE000HV4ACP1	BONUS CAP	Telecom Italia	1,12	0,699375	0,9325	18/09/2015	112	0,8925	21,64%	94,35	18,71%	24,40%	66,09%
DE000HV4ACR7	BONUS CAP	Telecom Italia	1,16	0,65275	0,9325	18/03/2016	116	0,8925	26,86%	93,77	23,71%	18,63%	67,46%
DE000HV4AC16	BONUS CAP	UBI	1,16	4,193	5,99	18/12/2015	116	5,97	29,77%	98,53	17,73%	17,39%	68,65%
DE000HV4AAW1	BONUS CAP	Popolare Milano	1,17	0,40355	0,5765	18/12/2015	117	0,54	25,27%	96,37	21,41%	21,00%	63,12%
DE000HV4AAD1	BONUS CAP	Alibaba	1,065	81,8775	109,17	19/06/2015	106,5	105,39	22,31%	97,55	9,17%	17,85%	63,36%
DE000HV4AAZ4	BONUS CAP	Banco Popolare	1,07	7,95	10,6	19/06/2015	107	9,78	18,71%	92,88	15,20%	29,58%	61,75%
DE000HV4AB09	BONUS CAP	Intesa Sanpaolo	1,15	1,767	2,356	18/12/2015	115	2,36	25,13%	98,82	16,37%	16,06%	62,83%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

TOP 10 RISCHIO BASSO

Isin	nome	sottostante	cap & bonus	livello barriera	strike	scadenza	rimborso massimo	sottostante	Buffer	ask price	Upside	Upside y/y	CED Prob
DE000HV4ABY5	BONUS CAP	Intesa Sanpaolo	1,06	1,767	2,356	19/06/2015	106	2,36	25,127%	98,61	7,49%	14,58%	77,19%
DE000HV4ACN6	BONUS CAP	Telecom Italia	1,075	0,699375	0,9325	19/06/2015	107,5	0,8925	21,639%	94,54	13,71%	26,68%	74,29%
DE000HV4ACLO	BONUS CAP	STM	1,11	4,2315	6,045	18/12/2015	111	5,81	27,169%	98,41	12,79%	12,55%	74,20%
DE000HV4ABH0	BONUS CAP	ENEL	1,08	2,6502	3,786	18/03/2016	108	3,586	26,096%	96,29	12,16%	9,56%	71,93%
DE000HV4ABQ1	BONUS CAP	Finmeccanica	1,05	5,7525	7,67	19/06/2015	105	7,37	21,947%	96,3	9,03%	17,58%	70,07%
DE000HV4AC73	BONUS CAP	Zalando	1,07	18,46125	24,615	18/12/2015	107	25,21	26,770%	99,85	7,16%	7,02%	69,74%
DE000HV4AAR1	BONUS CAP	Autogrill	1,065	4,235	6,05	18/03/2016	106,5	5,86	27,730%	97,04	9,75%	7,66%	69,15%
DE000HV4ACU1	BONUS CAP	TOD's	1,105	48,93	69,9	18/03/2016	110,5	67,6	27,618%	98,02	12,73%	10,01%	68,93%
DE000HV4ABZ2	BONUS CAP	Intesa Sanpaolo	1,11	1,767	2,356	18/09/2015	111	2,36	25,127%	99,05	12,06%	15,74%	68,73%
DE000HV4AAF6	BONUS CAP	Alibaba	1,15	76,419	109,17	18/03/2016	115	105,39	27,489%	97,35	18,13%	14,25%	68,68%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

a più basso CED|Probability che, ovviamente, nell'ambito del consueto trade off, presentano le migliori potenzialità in termini di rendimenti. All'interno di questa tabella trovano spazio quei certificati scritti su sottostanti storicamente molto volatili o su quei titoli che maggiormente hanno sofferto in termini di prezzi la discesa dei corsi dell'ultima ottava e che quindi presentano buffer esegui rispetto ai livelli barriera.

Top performer, con un upside del 45,80% troviamo il Bonus Cap su Twitter (Isin DE000HV4AC08). Nonostante un buffer nell'ordine del 20%, la lunga scadenza (marzo 2016) e l'alta volatilità del sottostante deprimono considerevolmente l'indice di successo che per questa emissione si attesta al 34,69%. Scorrendo

all'interno della tabella, un giusto compromesso in termini di scadenza e di rischio, è possibile rinvenirlo sulla proposta scritta su FCA (Isin DE000HV4ABM0). La scadenza semestrale, nonostante un buffer del 12,71% rispetto al livello invalidante, vale oggi un rendimento potenziale del 22,29% con un CED|Probability che si attesta al 41,7%.

NEW ENTRY

Abbiamo infine voluto dedicare una speciale sezione per quanto concerne quei sottostanti che grazie alla peculiare attività di Unicredit, trovano per la prima volta spazio nel panorama dei certificati di investimento. Come anticipato si tratta di 5 titoli i quali sono sottoposti all'investitore italiano nel doppio orizzonte temporale

di dicembre 2015 e marzo 2016. Si tratta più in particolare di quei titoli che hanno saputo reagire meglio alla débacle dell'ultima settimana, con i relativi certificates che sono stati in grado di mantenere intatte le caratteristiche previste all'atto di emissione, girando di fatto poco lontani dai livelli di parità. Tra i più interessanti spicca l'esordio del sito di e-commerce Zalando con il relativo Bonus Cap (Isin DE000HV4AC81) capace di garantire il 9,42% a fronte di un livello invalidante distante oggi il 26,77%. Interessante poi la doppia emissione sull'italiana Brunello Cucinelli, che presenta rendimenti nell'ordine del 18,5% a fronte di una probabilità di successo compresa tra il 58,5% della scadenza di fine 2015 e il 65,82% di quella di marzo 2016.

NEW ENTRY

Isin	nome	sottostante	cap & bonus	livello barriera	strike	scadenza	rimborso massimo	sottostante	Buffer	ask price	Upside	Upside y/y	CED Prob
DE000HV4AAG4	BONUS CAP	Amgen	1,06	124,9125	166,55	18/12/2015	106	161,14	22,48%	96,82	9,48%	9,30%	62,45%
DE000HV4AAH2	BONUS CAP	Amgen	1,09	124,9125	166,55	18/03/2016	109	161,14	22,48%	96,58	12,86%	10,11%	58,31%
DE000HV4AA91	BONUS CAP	Brunello Cucinelli	1,125	14,1375	18,85	18/12/2015	112,5	17,84	20,75%	94,94	18,50%	18,14%	58,43%
DE000HV4ABA5	BONUS CAP	Brunello Cucinelli	1,125	13,195	18,85	18/03/2016	112,5	17,84	26,04%	94,98	18,45%	14,50%	65,82%
DE000HV4ABX7	BONUS CAP	Inditex	1,065	17,2875	23,05	18/03/2016	106,5	21,985	21,37%	97,53	9,20%	7,23%	55,82%
DE000HV4ABW9	BONUS CAP	Inditex	1,05	17,2875	23,05	18/12/2015	105	21,985	21,37%	97,62	7,56%	7,42%	59,88%
DE000HV4AC81	BONUS CAP	Zalando	1,09	18,46125	24,615	18/03/2016	109	25,21	26,77%	99,62	9,42%	7,40%	65,38%
DE000HV4AC73	BONUS CAP	Zalando	1,07	18,46125	24,615	18/12/2015	107	25,21	26,77%	99,85	7,16%	7,02%	69,74%
DE000HV4AAB5	BONUS CAP	Actelion	1,07	86,1	114,8	18/12/2015	107	110,8	22,29%	96,94	10,38%	10,18%	62,02%
DE000HV4AAC3	BONUS CAP	Actelion	1,1	86,1	114,8	18/03/2016	110	110,8	22,29%	96,75	13,70%	10,76%	57,89%

UN CERTIFICATO PER VOLARE

Punta su Air France-KLM l'Athena Double Relax Airbag che sta per chiudere il collocamento.

Tra le caratteristiche salienti una doppia cedola garantita e un premio a scadenza anche per il ribasso

Il crollo del prezzo del petrolio sta mettendo in crisi i conti delle maggiori compagnie petrolifere mondiali e di riflesso sta tirando giù i mercati finanziari. Tuttavia, in questo periodo, c'è chi da questa situazione trae vantaggio come le compagnie aeree. Infatti, secondo le stime della Iata gli utili del settore del trasporto aereo grazie alla discesa del prezzo dell'oro nero saliranno di quasi 20 miliardi di dollari aiutando di fatto le compagnie a recuperare parte del terreno perso per via del calo del traffico.

Per chi volesse puntare su una delle principali compagnie europee, sul segmento dei certificati di investimento si sta per chiudere il collocamento, per la precisione il 19 dicembre, di un Athena Double Relax Airbag di BNP Paribas scritto sul titolo Air France – KLM.

Un certificato della durata di tre anni che prevede un rendimento riconosciuto sotto forma di cedole incondizionate per i primi due anni. Entrando nel dettaglio, per comprenderne il funzionamento, alla fine del primo e del secondo anno, ovvero al 21 dicembre 2015 e al 19 dicembre 2016, verranno erogate due cedole del 5% senza guardare all'andamento del titolo; se questo sarà tuttavia almeno pari al livello

strike si attiverà anche il rimborso dei 100 euro nominali.

Qualora ciò non dovesse succedere, alla scadenza del terzo anno – il 19 dicembre 2017 – sarà sufficiente che Air France – KLM sia almeno al 60% del valore iniziale, ovvero non abbia perso più del 40%, per consentire la protezione del capitale iniziale e il riconoscimento di un premio del 5%; qualora, invece, sia almeno al livello di partenza, verrà liquidato il nominale maggiorato di un premio del 10%, per un totale di 110 euro. Solamente al di sotto della barriera si subirà interamente la performance negativa dell'azione.

Complessivamente quindi, considerando le due cedole iniziali garantite, alla scadenza sarà possibile conseguire un rendimento del 15%, pari al 5% annuo, anche a fronte di un andamento negativo di Air France – KLM contenuto entro il 40%. In caso di andamento positivo il rendimento salirà invece al 20%. La barriera valida solo a scadenza è posta al 40% di ribasso dallo strike e dovrebbe posizionarsi a circa 4,8 euro, non troppo distante dai 3,759 di minimo fatti segnare nel giugno del 2012. Va tuttavia sottolineato che al di sotto di tale

soglia il rischio è pari a quello dell'investimento diretto nell'azione.

Carta d'identità

NOME	Athena Double Relax Airbag
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Air France - KLM
BARRIERA	60%
CEDOLA/ COUPON 1° E 2° ANNO	5,00%
DATA OSSERVAZIONE / TRIGGER	21/12/2015 - 100% 19/12/2016 - 100% 19/12/2017 - 60%
COUPON FINALE / TRIGGER	10% ≥ 100% 5% ≥ 60%
DATA VALUTAZIONE FINALE	19/12/2017
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1113793787



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 16/12/2014
DE000DE8FE93	Bonus Cap	Unicredit	5,67	3,97	114,00	109,10
DE000DT5VSC6	Bonus Cap	EuroStoxx 50	3250,00	2275,00	109,00	97,65
DE000DT2ZZS5	Bonus Cap	ENEL	3,60	2,70	119,55	107,30
DE000DT2ZZU1	Bonus Cap	Volkswagen AG Preference Shares	192,00	144,00	112,70	100,25

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 16/12/2014
DE000DT5Q430	Discount	EuroStoxx 50	3250	92,76	89,65

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

EXANONE, SI REPLICA

Dopo il fortunato debutto del Crescendo Rendimento con corposa cedola mensile rimborsato anticipatamente a novembre, Exane Finance ci riprova lanciando nella mischia un nuovo certificato, questa volta legato al tema dei consumi americani. E la cedola mensile sale all'1,80%

Strutturato nella forma più nota agli investitori dei Phoenix Certificates, l'Exanone - così ribattezzato dalla comunità finanziaria online per la ricca cedola mensile dell'1,75%, ovvero il 21% annuo - ha lasciato il mercato secondario di EuroTLX sul finire di novembre per l'avvenuta verifica della condizione minima per il rimborso anticipato, ossia il contemporaneo raggiungimento da parte dei tre titoli componenti il basket sottostante dei rispettivi livelli iniziali. Una notizia accolta con rammarrico dai possessori, che avevano potuto fino a quel momento beneficiare di un flusso mensile assai corposo in virtù del mancato richiamo anticipato e, nel contempo, della tenuta in ciascuna data mensile delle rispettive barriere. Per il debutto, Exane Finance aveva puntato su tre titoli noti, del calibro di Facebook, Logitech e Telecom Italia, riuscendo a strutturare un prodotto finanziario con rendimento potenziale del 21% su base annua che a conti fatti ha pagato sette cedole mensili consecutive di 17,5 euro ciascuna. Per sopperire all'estinzione anticipata del primo Yield Crescendo, Exane Finance in tempi strettissimi ha lanciato, in quotazione sul Cert-X dal 12 dicembre, una seconda emissione che presenta una struttu-

ra del tutto simile alla precedente proprio per soddisfare le richieste degli investitori. Come il primo, anche questo nuovo Yield Crescendo prevede il riconoscimento di una cedola mensile, elevata all'1,80%, per un rendimento annuo che arriva al 21,6%, a partire dalla prima data di osservazione prevista per il 29 dicembre prossimo. Anche per "l'Exanone 2.0", come peraltro ribattezzato dallo stesso emittente, è prevista la possibilità del rimborso anticipato se i tre titoli sottostanti saranno ad un livello almeno pari allo strike. Qualora questo non avvenisse mai, alla scadenza del 27 novembre 2017 per ottenere il rimborso del nominale e dell'ultima cedola sarà sufficiente che gli stessi titoli non siano ad un livello inferiore alla barriera posta al 65% del livello iniziale. Per valori inferiori si sarà invece esposti alla performance peggiore tra le tre, in linea con il principio che regola i certificati con basket worst of come sottostante. Nessuna sorpresa sul lato della struttura, che rimane accattivante sia per l'alto rendimento offerto che per la modalità di riconoscimento. Ciò che si presenta inedito è invece il basket sottostante, composto da tre titoli statunitensi appartenenti al medesimo settore, quello dei

consumi. Più in particolare sono stati selezionati dalla ricerca Exane Derivatives la Abercrombie & Fitch, la casa di moda statunitense attiva dal 1892 e presente in vendita anche on line con uno store dedicato, Amazon, il grande negozio on line che non ha certo bisogno di presentazioni, e infine Best Buy, ovvero il più grande rivenditore al dettaglio di elettronica di consumo negli Stati Uniti. I tre titoli sono stati selezio-

Carta d'identità

NOME	Yield Crescendo
EMITTENTE	Exane Finance
SOTTOSTANTI	Abercrombie & Fitch Co Amazon .com Best Buy Co
STRIKE	29,7 Usd 335,04 Usd 38,41 Usd
TRIGGER CEDOLA	65%
CEDOLA MENSILE	1,80%
DATE OSSERVAZIONE	mensili a partire dal 29/12/2014
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%
DATE OSSERVAZIONE AUTOCALLABLE	mensili a partire dal 25/03/2014
TIPO BARRIERA	discreta a scadenza
BARRIERA	65%
DATA VALUTAZIONE FINALE	27/11/2017
NOMINALE	1000 euro
SCADENZA	11/12/2017
MERCATO	Cert-X
ISIN	FR0012354942



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 11/12/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.209,00

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 11/12/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	104,09
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,75
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	114,09
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,65
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	112,70

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

MATRICE DI CORRELAZIONE

Titolo	Abercrombie & Fitch	Amazon	Best Buy
Abercrombie & Fitch	1	0,286	0,187
Amazon	0,286	1	0,114
Best Buy	0,187	0,114	1

FONTE BLOOMBERG

nati dal team di analisti di Exane Derivatives per cavalcare il crescente trend dei consumi del mercato statunitense. In particolare secondo gli studi condotti, ci si aspetta per il 2015 una crescita dei consumi del 2,5-3,0% in termini di volumi e tra il 4,0 e il 4,5% in controvalore, trainata dal miglioramento sul fronte dell'occupazione e di conseguenza del reddito disponibile dei consumatori. Un trend che dovrebbe proprio favorire la crescita delle tre primarie società selezionate. Analizzando ora più nel dettaglio i sottostanti per comprendere la modalità di strutturazione dello strumento, l'elevato rendimento offerto è generato – come nella precedente emissione – da una bassa correlazione tra i tre titoli, un fattore che almeno in linea teorica aumenta le probabilità che uno o più titoli vadano in controtendenza rispetto agli altri mettendo in pericolo la buona riuscita dell'investimento, dal momento che, è necessario ricordare, come la maggior parte dei basket sottostanti ai certificati dotati di una simile struttura, si fa sempre riferimento al peggiore tra i compo-

nenti (basket worst of). Nello specifico i titoli presentano un rapporto di correlazione che si posiziona nella parte

vicina allo zero con valori compresi tra lo 0,114 e lo 0,286. Spiegato il motivo per cui anche questo secondo Yield Crescendo è in grado di prospettare un rendimento potenziale annuo del 21,6% con una barriera "cedola" posizionata al 35% di distanza dai valori iniziali dei tre titoli, rimane da valutare la rischiosità, sia in termini di perdite che di rendimenti conseguibili, in un contesto di mercato sensibilmente più volatile rispetto alla precedente emissione di maggio. Guardando alla volatilità implicita, ad esempio, il primo Yield Crescendo era stato collocato con un valore medio dei tre titoli del 40% e nei mesi seguenti ha visto scendere la stessa di oltre il 10%, permettendo così una sostanziale stabilizzazione dei sottostanti a ridosso dei livelli di strike iniziale, uno scenario che ci si augura possa ripetersi in questa seconda occasione, con una volatilità implicita dei tre titoli misurata ad oltre il 46%. Quotato al Cert-X, il certificato ha segnato nei primi giorni di contrattazione un bid-ask inferiore ai 1000 euro di emissione anche in virtù della correzione dei tre titoli del basket.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. UNA COLLEZIONE APERTA A NUOVE FRONTIERE.



3,00%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Statunitense Opera V
Emissione a 7 anni

10,00%*

Collezione Tasso Fisso
Real Brasiliano Dual Currency
Emissione a 2 anni

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

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 2 ANNI IN REAL BRASILIANS (le "Obbligazioni").

Le Obbligazioni Collezione Tasso Fisso sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 12.2014 sul mercato telematico di Borsa Italiana (segmento DomesticMOT per le Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency ed EuroMOT ed EuroTLX per le Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera V). Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet e phone banking.

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE OPERA V	IT0005068116	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	100%	27/11/2021	3,00%	2,220%	2,998%	2,218%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO REAL BRASILIANO DUAL CURRENCY	IT0005068090	BRL	5.000 REAL BRASILIANS	99,88%	27/11/2016	10,00%	7,400%	10,055%	7,457%

(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.

In relazione alle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera V l'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (il Dollaro Statunitense). In relazione alle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency l'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono in una valuta diversa (l'Euro) dalla valuta di emissione (il Real Brasiliano). 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).

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 27.11.2014 il rating a lungo termine 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 Statunitense Opera V e Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency (rispettivamente, la "Collezione Opera V" e la "Collezione Dual Currency") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente: (a) in relazione alla Collezione Opera V, il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di Obbligazioni Plain Vanilla depositato presso CONSOB 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 CONSOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 06.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base Plain Vanilla") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 27.11.2014; (b) in relazione alla Collezione Dual Currency, il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di Obbligazioni Plain Vanilla Tipologia Dual Currency depositato presso CONSOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028164/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante supplemento depositato presso la CONSOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 06.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base Dual Currency") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 27.11.2014; in entrambi i casi 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 Plain Vanilla e la relativa Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la Sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Matteotti 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'omologa sezione del Prospetto di Base Plain Vanilla (con riferimento alle Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera V), del Prospetto di Base Dual Currency (con riferimento alle Obbligazioni Collezione Tasso Fisso Real Brasiliano Dual Currency) e nelle relative Note 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 e 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.



BANCA IMI

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

Vorrei sapere se per un certificato tenuto in portafoglio per molte settimane, sia esso un mini future o un certificato a leva fissa giornaliera, l'effetto dell'interesse composto per il leva daily, sia più o meno simile in percentuale al funding strike giornaliero dei mini future? Lo stesso vale per i covered warrant?

R.P

Gentile Lettore,

proprio per le caratteristiche peculiari i Leva Fissa e i Minifuture si adattano a strategie nettamente diverse. Il peso del compounding effect per i Leva Fissa, nel medio-lungo termine potrebbe anche neutralizzare un andamento del sottostante nella direzione attesa e per questo motivo sono indicati per un'operatività a breve termine se non addirittura intraday.

Diverso è il discorso dei Minifuture dove la replica in leva non fissa espone in maniera differente ai rischi di disallineamento dovuti al compounding effect e per i quali il trascorrere del tempo comporta una perdita di valore pari ai tassi di interesse vigenti maggiorati di uno spread, quale costo di finanziamento della leva. Nei covered warrant il principio di funzionamento è ancora diverso poiché nel prezzo entrano altri fattori quali time decay, volatilità del sottostante e tassi di interesse.

8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME X3	GAS NATURALE	LONG +3x	Sì	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	Sì	XS1073721059	GAS3S
	ORO	LONG +3x	Sì	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	Sì	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	Sì	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	Sì	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	Sì	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	Sì	XS1073721489	SLVR3S

Il Gruppo Société Générale ha quotato su **Borsa Italiana (ETFplus)** una gamma di **ETC Collateralizzati a Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x** su **Gas Naturale, Oro, Petrolio e Argento**.

Gli SG ETC x3 replicano indicativamente (al lordo dei costi) **la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)^a**. La Leva Fissa è **valida solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)^a.

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 **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono **prodotti complessi**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine.

Maggiori informazioni sugli SG ETC sono disponibili su: www.sginfo.it/ETC e su www.etc.societegenerale.it

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

Numero Verde
800-790491

E-mail: 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.

(b) Gli SG ETC sono negoziati in Euro pertanto, in caso di sottostanti di riferimento denominati in valuta diversa dall'Euro, l'investitore è soggetto al rischio di cambio. 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 Aprile 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Notizie dal mondo dei certificati

» OPERAZIONI STRAORDINARIE PER LVMH E DIOR

Operazioni straordinarie per le società del lusso. In particolare a seguito dell'approvazione del piano di distribuzione di azioni Hermes ai possessori di azioni di azioni LVMH, nella misura di 2 azioni ogni 41 possedute, e di conseguenza della distribuzione di un'azione Hermes ogni 23 azioni Dior, in quanto quest'ultima tramite la controllata al 100% Financière Jean Goujon proprietaria del 40,9% di LVMH, si è resa necessaria la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati ad essi legati. Questa è avvenuta con efficacia a partire dal 17 dicembre e in linea con le modalità adottate dall'Euronext che ha fissato per LVMH un coefficiente di rettifica pari a 0,90123 e per Dior pari a 0,89094.

» ARRIVA LA CEDOLA DEL BONUS ADVANCE

Come da attese, dato l'ampio margine sul trigger relativo alla cedola, il 12 dicembre si sono verificate le condizioni minime per il pagamento dell'importo periodico del Bonus Advance Worst Of di Société Générale identificato da codice Isin XS1120698797. In particolare l'emittente transalpina ha rilevato che l'indice con la performance peggiore, ovvero l'Eurostoxx 50, ha registrato dallo strike una flessione del 2,11%. Soddisfatta quindi l'opzione che richiedeva che nessun indice perdesse più del 50% dallo strike, i possessori del certificato si vedranno accreditare una cedola di 15 euro a certificato.

» UNICREDIT RADDOPPIA LA DISPONIBILITÀ DI BENCHMARK LEVA 7

L'aumento della volatilità sul mercato ha fatto crescere la richiesta di strumenti in grado di cavalcare in maniera più che proporzionale i movimenti di mercato, come i Leva Fissa. A seguito di ciò Unicredit ha più che raddoppiato la disponibilità sul mercato del Benchmark Italia Leva 7 long, avente codice Isin DE000HV8A5F5, che ora conta su un totale di 5 milioni di pezzi.

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
DE000HV8BJA7	ENI	15,99	11,9925	2,1
DE000HV8BH24	MONTEPASCHI	0,8355	0,626625	6

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
 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 Certificati 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. 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Exane	Basket 16 titoli	10/12/2014	Barriera 80%; Bonus 117%	02/06/2016	FR0012347706	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica, Mediobanca, Unicredit	10/12/2014	Barriera 70%; Bonus & Cap 130%	26/02/2015	NL0010399903	Cert-X
Express Protection	Ing	Eurostoxx Telecommunications	11/12/2014	Cedola Coupon 5,35%; Protezione 70%	24/10/2017	XS1113236407	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Bayer	12/12/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,95%	20/09/2019	IT0005045460	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE MIB	12/12/2014	Barriera 60%; Trigger Cedola 60%; Cedola 3,65%	18/10/2019	IT0005055790	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	BP, Saipem, Total	12/12/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 10,1%	29/11/2017	DE000MS0ACL6	Cert-X
Yield Crescendo	Exane	Abercrombie, Amazon, Best Buy	12/12/2014	Cedola/Coupon 1,8% mens. ; Barriera/ Trigger Cedola 65%	11/12/2017	FR0012354942	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eni	12/12/2014	Strike 16,57; Barriera 9,94; Coupon 11%	13/11/2019	XS1101770037	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Petrolio WTI	12/12/2014	Strike 74,21; Barriera 59,37; Usd	20/05/2015	XS1119068820	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	iTraxx Crossover serie 22	12/12/2014	9 eventi protetti; Cedola 2,75% annuo	30/12/2019	XS1119146303	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	12/12/2014	Barriera 7,42; Bonus&Cap 109,5%	18/09/2015	DE000HV4AA00	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	12/12/2014	Barriera 7,42; Bonus&Cap 117%	18/12/2015	DE000HV4AA18	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	12/12/2014	Barriera 7,42; Bonus&Cap 118%	18/03/2016	DE000HV4AA26	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Santander	12/12/2014	Barriera 5,355; Bonus&Cap 107%	18/12/2015	DE000HV4AA34	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Santander	12/12/2014	Barriera 4,998; Bonus&Cap 107%	18/03/2016	DE000HV4AA42	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Bayer	12/12/2014	Barriera 87,7125; Bonus&Cap 106%	18/12/2015	DE000HV4AA59	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Bayer	12/12/2014	Barriera 87,7125; Bonus&Cap 108%	18/03/2016	DE000HV4AA67	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Bmw	12/12/2014	Barriera 67,4025; Bonus&Cap 105,5%	18/12/2015	DE000HV4AA75	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BNP Paribas	12/12/2014	Barriera 34,9055; Bonus&Cap 106,5%	18/03/2016	DE000HV4AA83	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Brunello Cucinelli	12/12/2014	Barriera 14,1375; Bonus&Cap 112,5%	18/12/2015	DE000HV4AA91	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Actelion	12/12/2014	Barriera 86,1; Bonus&Cap 107%	18/12/2015	DE000HV4AAB5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Actelion	12/12/2014	Barriera 86,1; Bonus&Cap 110%	18/03/2016	DE000HV4AAC3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Alibaba	12/12/2014	Barriera 81,8775; Bonus&Cap 106,5%	19/06/2015	DE000HV4AAD1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Alibaba	12/12/2014	Barriera 81,8775; Bonus&Cap 116%	18/12/2015	DE000HV4AAE9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Alibaba	12/12/2014	Barriera 76,419; Bonus&Cap 115%	18/03/2016	DE000HV4AAF6	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Amgen	12/12/2014	Barriera 124,9125; Bonus&Cap 106%	18/12/2015	DE000HV4AAG4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Amgen	12/12/2014	Barriera 124,9125; Bonus&Cap 109%	18/03/2016	DE000HV4AAH2	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Ansaldo	12/12/2014	Barriera 5,908; Bonus&Cap 106,5%	18/03/2016	DE000HV4AAJ8	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Arcelormittal	12/12/2014	Barriera 7,3185; Bonus&Cap 108,5%	18/12/2015	DE000HV4AAK6	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Arcelormittal	12/12/2014	Barriera 7,3185; Bonus&Cap 111%	18/03/2016	DE000HV4AAL4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Generali	12/12/2014	Barriera 12,7575; Bonus&Cap 105,5%	18/03/2016	DE000HV4AAM2	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Atlantia	12/12/2014	Barriera 14,8125; Bonus&Cap 106%	18/12/2015	DE000HV4AAN0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Atlantia	12/12/2014	Barriera 14,8125; Bonus&Cap 108,5%	18/03/2016	DE000HV4AAP5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Autogrill	12/12/2014	Barriera 4,5375; Bonus&Cap 107%	18/12/2015	DE000HV4AAQ3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Autogrill	12/12/2014	Barriera 4,235; Bonus&Cap 106,5%	18/03/2016	DE000HV4AAR1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Axa	12/12/2014	Barriera 14,4; Bonus&Cap 106,5%	18/12/2015	DE000HV4AAS9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Axa	12/12/2014	Barriera 13,44; Bonus&Cap 106,5%	18/03/2016	DE000HV4AAT7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	12/12/2014	Barriera 0,432375; Bonus&Cap 108%	19/06/2015	DE000HV4AAU5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	12/12/2014	Barriera 0,432375; Bonus&Cap 112%	18/09/2015	DE000HV4AAV3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	12/12/2014	Barriera 0,40355; Bonus&Cap 117%	18/12/2015	DE000HV4AAW1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BPM	12/12/2014	Barriera 0,40355; Bonus&Cap 117%	18/03/2016	DE000HV4AAX9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	BBVA	12/12/2014	Barriera 6,27675; Bonus&Cap 106%	18/12/2015	DE000HV4AAY7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	B. Popolare	12/12/2014	Barriera 7,95; Bonus&Cap 107%	19/06/2015	DE000HV4AAZ4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	12/12/2014	Barriera 1,767; Bonus&Cap 115%	18/12/2015	DE000HV4AB09	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	12/12/2014	Barriera 1,6492; Bonus&Cap 115%	18/03/2016	DE000HV4AB17	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	12/12/2014	Barriera 5,265; Bonus&Cap 114%	18/12/2015	DE000HV4AB25	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Mediobanca	12/12/2014	Barriera 4,914; Bonus&Cap 114,5%	18/03/2016	DE000HV4AB33	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Moncler	12/12/2014	Barriera 7,812; Bonus&Cap 106,5%	18/03/2016	DE000HV4AB41	Cert-X

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	UniCredit Bank	Nokia	12/12/2014	Barriera 4,9275; Bonus&Cap 107%	18/09/2015	DE000HV4AB58	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Nokia	12/12/2014	Barriera 4,9275; Bonus&Cap 110%	18/12/2015	DE000HV4AB66	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Nokia	12/12/2014	Barriera 4,599; Bonus&Cap 110,5%	18/03/2016	DE000HV4AB74	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Peugeot	12/12/2014	Barriera 7,90125; Bonus&Cap 110%	18/12/2015	DE000HV4AB82	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Peugeot	12/12/2014	Barriera 7,90125; Bonus&Cap 114%	18/03/2016	DE000HV4AB90	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Brunello Cucinelli	12/12/2014	Barriera 13,195; Bonus&Cap 112,5%	18/03/2016	DE000HV4ABA5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Deutsche Bank	12/12/2014	Barriera 19,42875; Bonus&Cap 106,5%	18/12/2015	DE000HV4ABB3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Deutsche Bank	12/12/2014	Barriera 18,1335; Bonus&Cap 106,5%	18/03/2016	DE000HV4ABC1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	E.On	12/12/2014	Barriera 11,26125; Bonus&Cap 106%	18/12/2015	DE000HV4ABD9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Edf	12/12/2014	Barriera 18,1725; Bonus&Cap 105%	18/12/2015	DE000HV4ABE7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Edf	12/12/2014	Barriera 18,1725; Bonus&Cap 107,5%	18/03/2016	DE000HV4ABF4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Enel	12/12/2014	Barriera 2,8395; Bonus&Cap 108%	18/12/2015	DE000HV4ABG2	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Enel	12/12/2014	Barriera 2,6502; Bonus&Cap 108%	18/03/2016	DE000HV4ABH0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eni	12/12/2014	Barriera 11,4825; Bonus&Cap 107%	18/12/2015	DE000HV4ABJ6	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Eni	12/12/2014	Barriera 11,4825; Bonus&Cap 110%	18/03/2016	DE000HV4ABK4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Fca	12/12/2014	Barriera 7,965; Bonus&Cap 105%	19/06/2015	DE000HV4ABL2	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Fca	12/12/2014	Barriera 7,965; Bonus&Cap 109,5%	18/09/2015	DE000HV4ABM0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Fca	12/12/2014	Barriera 7,965; Bonus&Cap 113,5%	18/12/2015	DE000HV4ABN8	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Fca	12/12/2014	Barriera 7,434; Bonus&Cap 114%	18/03/2016	DE000HV4ABP3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	12/12/2014	Barriera 5,7525; Bonus&Cap 105%	19/06/2015	DE000HV4ABQ1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	12/12/2014	Barriera 5,7525; Bonus&Cap 109,5%	18/09/2015	DE000HV4ABR9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	12/12/2014	Barriera 5,7525; Bonus&Cap 113%	18/12/2015	DE000HV4ABS7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Finmeccanica	12/12/2014	Barriera 5,369; Bonus&Cap 113,5%	18/03/2016	DE000HV4ABT5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Gdf Suez	12/12/2014	Barriera 14,81625; Bonus&Cap 106%	18/12/2015	DE000HV4ABU3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Gdf Suez	12/12/2014	Barriera 14,81625; Bonus&Cap 108,5%	18/03/2016	DE000HV4ABV1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Inditex	12/12/2014	Barriera 17,2875; Bonus&Cap 105%	18/12/2015	DE000HV4ABW9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Inditex	12/12/2014	Barriera 17,2875; Bonus&Cap 106,5%	18/03/2016	DE000HV4ABX7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	12/12/2014	Barriera 1,767; Bonus&Cap 106%	19/06/2015	DE000HV4ABY5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	12/12/2014	Barriera 1,767; Bonus&Cap 111%	18/09/2015	DE000HV4ABZ2	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Twitter	12/12/2014	Barriera 29,0925; Bonus&Cap 131%	18/03/2016	DE000HV4AC08	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	12/12/2014	Barriera 4,193; Bonus&Cap 116%	18/12/2015	DE000HV4AC16	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	UBI	12/12/2014	Barriera 4,193; Bonus&Cap 112,5%	17/06/2016	DE000HV4AC24	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Volkswagen	12/12/2014	Barriera 136,9125; Bonus&Cap 105%	18/12/2015	DE000HV4AC32	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Yoox	12/12/2014	Barriera 13,7925; Bonus&Cap 106%	19/06/2015	DE000HV4AC40	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Yoox	12/12/2014	Barriera 13,7925; Bonus&Cap 115%	18/12/2015	DE000HV4AC57	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Yoox	12/12/2014	Barriera 13,7925; Bonus&Cap 119,5%	18/03/2016	DE000HV4AC65	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Zalando	12/12/2014	Barriera 18,46125; Bonus&Cap 107%	18/12/2015	DE000HV4AC73	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Zalando	12/12/2014	Barriera 18,46125; Bonus&Cap 109%	18/03/2016	DE000HV4AC81	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Repsol	12/12/2014	Barriera 13,45875; Bonus&Cap 105%	18/12/2015	DE000HV4ACA3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Rwe	12/12/2014	Barriera 21,57375; Bonus&Cap 109%	18/12/2015	DE000HV4ACB1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Rwe	12/12/2014	Barriera 21,57375; Bonus&Cap 111,5%	18/03/2016	DE000HV4ACC9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	12/12/2014	Barriera 7,45125; Bonus&Cap 110%	19/06/2015	DE000HV4ACD7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	12/12/2014	Barriera 7,45125; Bonus&Cap 121%	18/12/2015	DE000HV4ACE5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Saipem	12/12/2014	Barriera 6,9545; Bonus&Cap 120,5%	18/03/2016	DE000HV4ACF2	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Ferragamo	12/12/2014	Barriera 15,5175; Bonus&Cap 107%	18/03/2016	DE000HV4ACG0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Sanofi	12/12/2014	Barriera 56,625; Bonus&Cap 105%	18/12/2015	DE000HV4ACH8	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Sanofi	12/12/2014	Barriera 56,625; Bonus&Cap 107%	18/03/2016	DE000HV4ACJ4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	12/12/2014	Barriera 4,53375; Bonus&Cap 106,5%	18/09/2015	DE000HV4ACK2	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	12/12/2014	Barriera 4,2315; Bonus&Cap 111%	18/12/2015	DE000HV4ACL0	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	STMicroelectronics	12/12/2014	Barriera 4,2315; Bonus&Cap 110,5%	18/03/2016	DE000HV4ACM8	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	12/12/2014	Barriera 0,699375; Bonus&Cap 107,5%	19/06/2015	DE000HV4ACN6	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	12/12/2014	Barriera 0,699375; Bonus&Cap 112%	18/09/2015	DE000HV4ACP1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	12/12/2014	Barriera 0,699375; Bonus&Cap 116%	18/12/2015	DE000HV4ACQ9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Telecom Italia	12/12/2014	Barriera 0,65275; Bonus&Cap 116%	18/03/2016	DE000HV4ACR7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Tods	12/12/2014	Barriera 52,425; Bonus&Cap 107%	18/09/2015	DE000HV4ACS5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Tods	12/12/2014	Barriera 52,425; Bonus&Cap 111%	18/12/2015	DE000HV4ACT3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Tods	12/12/2014	Barriera 48,93; Bonus&Cap 110,5%	18/03/2016	DE000HV4ACU1	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Total	12/12/2014	Barriera 33,37875; Bonus&Cap 108%	04/12/2015	DE000HV4ACV9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Total	12/12/2014	Barriera 33,37875; Bonus&Cap 111,5%	04/03/2016	DE000HV4ACW7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Twitter	12/12/2014	Barriera 29,0925; Bonus&Cap 114%	19/06/2015	DE000HV4ACX5	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Twitter	12/12/2014	Barriera 29,0925; Bonus&Cap 121%	18/09/2015	DE000HV4ACY3	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Twitter	12/12/2014	Barriera 29,0925; Bonus&Cap 127,5%	18/12/2015	DE000HV4ACZ0	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Apple, Microsoft, Netflix, Yahoo	16/12/2014	Barriera/ Trigger cedola 60%; Cedola 4% sem.	12/12/2019	DE000CZ376W6	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Eni, Total, BG Group, Statoil	16/12/2014	Barriera/ Trigger cedola 60%; Cedola 4%	12/12/2019	DE000CZ377B8	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix	BNP Paribas	Bayer, Merck, Sanofi	19/12/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 4,4%	21/12/2018	NL0010729513	Sedex
Equity Protection	BNP Paribas	iSTOXX Europe Next Dividend Low Risk 50	19/12/2014	Protezione 85%; Partecipazione 100%	21/12/2018	NL0010729521	Sedex
Athena	BNP Paribas	FTSE Mib - Eurostoxx 50	19/12/2014	Coupon 110,5%; Barriera 60%	21/12/2018	NL0010729497	Sedex
Fixed Premium Athena	BNP Paribas	Unicredit	19/12/2014	Barriera 70%; Cedola 8%	15/12/2017	NL0010729489	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Target Cedola	Banca Aletti	BMW	19/12/2014	Protezione 95%; Cedola 3,3%	20/12/2019	IT0005059651	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	ING	19/12/2014	Barriera 80%; Coupon 8,70%	20/12/2019	IT0005068728	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE 100	19/12/2014	Barriera 65%; Trigger Cedola 65%; Cedola 3,05%	20/12/2019	IT0005068785	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eni	19/12/2014	Protezione 90%; Trigger cedola 100%; Cedola 3,4%	13/01/2021	DE000HV8BKE7	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Amazon, Ebay	19/12/2014	Cedola/ Coupon 4,15%; Barriera 55%; Trigger Decrescente	19/12/2018	XS1113881483	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Amazon, Ebay	19/12/2014	Cedola/ Coupon 4,1%; Barriera 60%; Trigger Decrescente	19/12/2018	XS1113793605	Cert-X
Athena Double Relax Fast Plus	BNP Paribas	Ebay, Google	19/12/2014	Cedola/ Coupon 4,15%; Barriera 60%	19/12/2018	XS1113793431	Cert-X
Athena Double Relax Airbag	BNP Paribas	Air France- KLM	19/12/2014	Cedola/ Coupon 5%; Barriera 60%	19/12/2017	XS1113793787	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Alcoa, Astaldi, Fca, Glencore, Staples, Telecom It., United State Steel Corp., The Western Union Comp.	22/12/2014	Cedola 2,5%; Fixed Rec. 20%	20/01/2021	DE000HV8BKD9	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Michelin	22/12/2014	Cedola/ Coupon 4%; Barriera 60%; Trigger Decrescente	27/12/2018	NL0010997508	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Société Générale	22/12/2014	Cedola/ Coupon 5%; Barriera 60%	27/12/2018	NL0010997516	Cert-X
Digital Standard Barrier	Banca IMI	Apple, Google, Facebook	23/12/2014	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 11,5%;	30/12/2020	IT0005066995	Cert-X
Digital Standard Barrier	Banca IMI	Apple, Google, Facebook	23/12/2014	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 11,5%;	10/01/2018	IT0005067241	Cert-X/ Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	23/12/2014	Barriera/ Trigger cedola 80%; Cedola trim. 1%; Coupon 8,5% annuo.	30/12/2016	DE000HV8BJQ3	Cert-X
Digital Standard Barrier	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	23/12/2014	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola 1,05% trim.	06/02/2019	IT0005069742	n.p.
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	09/01/2015	Barriera/Trigger Cedola 65%; Coupon/ Cedola 1,25% trim.	16/01/2018	DE000DE9STC9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	12/01/2015	Barriera 70%; Coupon 8,55%	17/01/2020	DE000DE9SPF0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eni	03/02/2015	Barriera 60%; Coupon 11,15%	21/02/2020	DE000DE9SPK0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	03/02/2015	Barriera 70%; Coupon 7,08%	21/02/2020	DE000DE9SPP9	Cert-X

I LEVA ALLA CONQUISTA DEL SEDEX

Il 2014 che si sta per chiudere ha rappresentato per il segmento dei certificati di investimento l'anno delle conferme e dei record. I dati più eclatanti sono quelli dei Leva Fissa che oramai hanno conquistato il Sedex catturando la maggioranza degli scambi. In attesa dei dati definitivi che verranno pubblicati nella seconda metà di gennaio, è possibile osservare che tra i 10 strumenti più scambiati sul segmento dei Securitised Derivatives, ben 6 sono Leva Fissa e hanno generato un controvalore complessivo che supera i 10 miliardi di euro. Un dato che già da solo è già superiore ai 4,288 miliardi realizzati nel corso del 2013.



LA DÉBACLE DI ENI MANDA KO LE BARRIERE

La caduta inarrestabile delle quotazione del petrolio sta avendo ripercussioni sulle società energetiche che si vedono ridurre drasticamente gli utili. Anche le big del settore come Eni stanno registrando flessioni marcate; il titolo del cane a sei zampe, notoriamente tra i meno volatili del FTSE Mib, ha registrato dal 24 novembre una flessione vicina al 25% portando il bilancio dai massimi di luglio a un complessivo negativo del 36%. Una débacle che ha messo in crisi la barriera dei certificati a capitale condizionatamente protetto legati a Eni con ben quattro Knock out nel corso dell'ultima settimana.



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



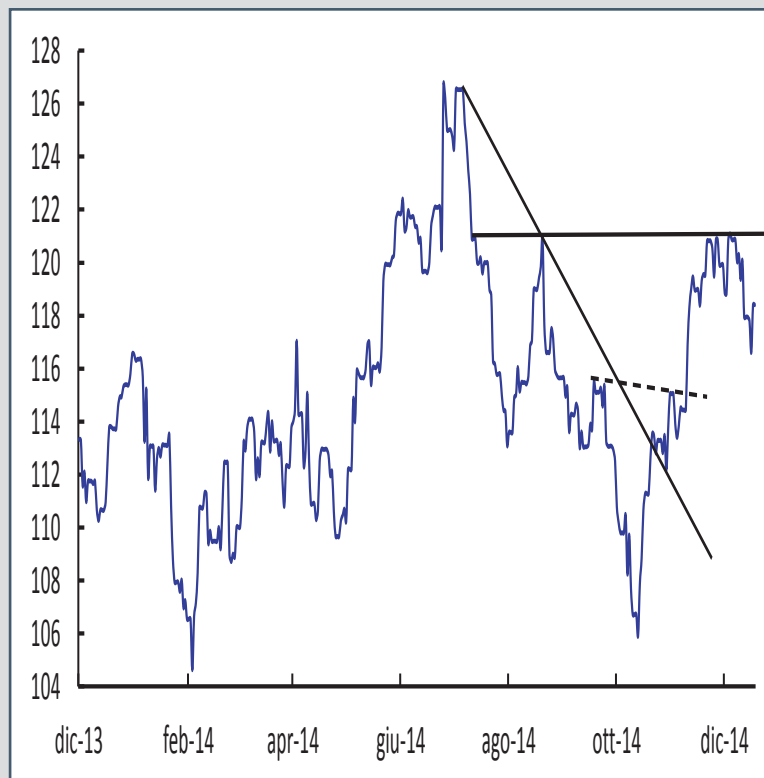
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 19 dicembre 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni 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 e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004802465	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA	Basket monetario equipesato	98,65	100	1,37%	4,83%	30/03/2015	SEDEX
XS0729231208	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	991,75	1000	0,83%	4,68%	20/02/2015	CERT-X
DE000MQ12JF1	Macquarie Structured Products	SHARK REBATE	Hang Seng China Enterprises Index	99,55	100	0,45%	3,01%	10/02/2015	SEDEX
NL0009313162	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	998,70	1000	0,13%	2,60%	05/01/2015	SEDEX
NL0009347632	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	2,44%	02/03/2015	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	96,55	100	3,57%	2,31%	27/06/2016	SEDEX
NL0009313113	Bnp Paribas	STELLAR CERTIFICATES	Basket di azioni	998,85	1000	0,12%	2,18%	06/01/2015	SEDEX
XS0799963193	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	Brent Crude Oil ICE	937,60	950	1,32%	2,17%	25/07/2015	SEDEX
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,10	100	0,91%	2,06%	26/05/2015	SEDEX
NL0009412675	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,30	100	0,70%	1,91%	30/04/2015	SEDEX
XS0740832349	Banca IMI	DIGITAL QUANTO	Eur/Usd Fixing BCE	996,11	1000	0,39%	1,90%	02/03/2015	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	94,95	100	5,32%	1,89%	28/09/2017	SEDEX
IT0005003998	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	94,05	100	6,33%	1,88%	10/04/2018	SEDEX
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	97,60	100	2,46%	1,86%	08/04/2016	CERT-X
XS0997968804	Societe Generale	BONUS LOOKBACK	Eurostoxx 50	944,23	1000	5,91%	1,82%	28/02/2018	CERT-X
NL0009312339	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,80	100	0,20%	1,72%	29/01/2015	SEDEX
NL0009476282	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,10	100	0,91%	1,69%	30/06/2015	SEDEX
IT0004790538	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	97,75	100	2,30%	1,41%	29/07/2016	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	93,90	100	6,50%	1,37%	22/08/2019	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	94,50	100	5,82%	1,27%	21/06/2019	SEDEX
IT0004561392	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,85	95	0,16%	1,24%	02/02/2015	SEDEX
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	95,70	100	4,49%	1,24%	19/07/2018	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	95,00	100	5,26%	1,18%	17/05/2019	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	95,75	100	4,44%	1,14%	18/10/2018	SEDEX
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	94,15	95	0,90%	1,14%	30/09/2015	CERT-X
IT0005008922	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	95,35	100	4,88%	1,11%	18/04/2019	SEDEX
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	975,66	1000	2,49%	1,06%	10/04/2017	CERT-X
NL0009497783	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,35	100	0,65%	1,05%	30/07/2015	SEDEX
IT0004819832	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	97,40	100	2,67%	1,04%	29/06/2017	SEDEX
IT0004897531	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	96,85	100	3,25%	0,99%	16/03/2018	SEDEX
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	98,79	100	1,22%	0,92%	09/04/2016	CERT-X
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	990,00	1000	1,01%	0,92%	18/01/2016	CERT-X
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	964,76	1000	3,65%	0,87%	14/02/2019	CERT-X
IT0004924426	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	96,20	100	3,95%	0,86%	04/07/2019	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	98,78	100	1,24%	0,84%	31/05/2016	CERT-X
IT0004968753	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Total	96,85	100	3,25%	0,82%	16/11/2018	SEDEX
IT0005014805	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	97,25	100	2,83%	0,82%	18/05/2018	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	96,95	100	3,15%	0,79%	16/11/2018	SEDEX
XS1112816290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Usd Fixing BCE	1941,55	2000	3,01%	0,79%	28/09/2018	CERT-X
IT0004572886	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,80	95	0,21%	0,69%	03/03/2015	SEDEX

ANALISI TECNICA MONSANTO

Impostazione grafica interessante in ottica rialzista per Monsanto. In questi giorni le quotazioni della multinazionale americana hanno infatti completato, con i minimi dello scorso 16 dicembre, il secondo test del cambio di stato dei supporti statici posti in prossimità dei 116,30 dollari ad azione. Detto livello, soglia resistenziale statica a cavallo tra il 27 agosto e la prima decade di novembre, è stato violato al rialzo con la progressione maturata il 10 novembre scorso. A favorire una visione positiva sul titolo contribuisce anche la constatazione che il titolo in occasione dei low intraday del 16 dicembre ha trovato un valido sostegno sul grafico giornaliero nei supporti dinamici espressi sul grafico giornaliero dalla media mobile di lungo periodo. Partendo da questi presupposti, chi volesse sfruttare le indicazioni per implementare una strategia rialzista potrebbe valutare l'acquisto del titolo a 117,05 dollari. Con stop in caso di ritorni sotto i 116 dollari, i target si avrebbero dapprima a 120,70 dollari e successivamente a 124,30 dollari.



ANALISI FONDAMENTALE MONSANTO

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2014	P/BV	PERF 2014
Monsanto	118,40	17,39	7,30	1,59
Yara International	318,00	11,59	1,55	21,53
Syngenta Ag	310,60	15,22	3,06	-12,58
Kws Saat Ag	257,95	17,84	2,76	3,18
K+S Ag	23,28	13,03	1,16	3,98

FONTE BLOOMBERG

Monsanto si avvia a chiudere l'anno con un bilancio borsistico moderatamente positivo grazie al rimbalzo di oltre l'11% dai minimi di periodo toccati il 13 ottobre. Il colosso statunitense leader nelle biotecnologie agrarie ha riportato nel quarto trimestre dell'esercizio fiscale 2014 un giro d'affari in crescita a 2,63 miliardi di dollari rispetto ai 2,2 miliardi di un anno prima. A livello di fondamentali Monsanto presenta un rapporto prezzo utili atteso di 17,39, a premio rispetto ai principali competitor del settore.

CertificateJournal

Certificati
e
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 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.