

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

Investire a sconto sull'America



Per rispondere alla domanda degli investitori, Deutsche Bank recentemente ha quotato sul Sedex 10 nuovi certificati su alcune delle più importanti aziende americane. Oltre a prendere posizione su società caratterizzate da una notevole solidità e una crescita costante degli utili, questi prodotti offrono agli investitori un cuscinetto di garanzia in caso di inversione del trend grazie allo sconto rispetto alla quotazione del sottostante con cui sono stati emessi

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Da tempo abituati a guardare dal basso i primi posti delle classifiche per competitività, produttività e crescita e a comandare quelle poco lusinghiere della disoccupazione giovanile e della corruzione, al termine del primo trimestre dell'anno possiamo finalmente tenere alta la bandiera nazionale, potendo vantare su Piazza Affari una performance azionaria tra le prime cinque a livello globale e al primo posto tra tutti gli indici primari del Vecchio Continente. Dietro al Portogallo di soli due punti percentuali e davanti all'indice Dax di pochi decimi, il FTSE Mib ha infatti tagliato il traguardo del primo quarto superando agevolmente i 23000 punti e segnando così una variazione da inizio anno del 22,86%. Se il dato colpisce per dimensioni, è ancora più significativo se raffrontato con la performance degli indici statunitensi, praticamente fermi sulla linea dello zero. Una overperformance, del Vecchio Continente rispetto agli Usa, figlia delle politiche monetarie delle Banche Centrali, che potrebbe prolungarsi ancora per qualche periodo prima che la volatilità torni a farsi vedere prepotentemente in concomitanza con il primo rialzo dei tassi della Fed atteso dopo l'estate. In questo contesto l'acquisto a prezzi di saldo in euro, di titoli appartenenti all'economia a stelle e strisce, può essere valutato approfittando dell'ultima emissione di Discount Certificates portata in quotazione in Borsa Italiana da Deutsche Bank. Per chi invece volesse rimanere in trend, puntando sull'Eurostoxx 50 con una struttura a capitale protetto condizionato che sta raccogliendo i favori del mercato, si segnala un Autocallable Cash Collect di Unicredit in collocamento che abbiamo analizzato per voi. Certificato della settimana è invece una proposta bidirezionale che permette di puntare sul titolo Unicredit allargando lo spettro del profitto potenziale anche al ribasso.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Piazza Affari punta a nuove vette, ma potrebbe essere matura una correzione

4

APPROFONDIMENTO

Black Friday: cavalcare la forza dell'economia Usa con i discount certificate

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Europa batte Usa al primo quarto

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Unicredit sotto l'ombrello del twin win

11

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Tempo di revisione per i portafogli in certificati

15

BORSINO

Nel 2014 Italia seconda in Europa nell'uso dei leverage certificate

PIAZZA AFFARI PUNTA A NUOVE VETTE, MA POTREBBE ESSERE MATURA UNA CORREZIONE

Mai così bene negli ultimi due decenni. Piazza Affari ha appena archiviato il miglior trimestre dal 1995 sull'onda dell'effetto del QE e delle sempre più concrete attese di un rafforzamento della congiuntura economica. L'oltre +20% da inizio anno del Ftse Mib è un biglietto da visita di tutto rispetto per la restante parte dell'anno, con il sentiment del mercato che è decisamente pro azionario europeo e la conferma di forti flussi da oltreoceano verso il Vecchio Continente. La propensione al rischio è decisamente elevata, con i rendimenti ai minimi storici per i titoli di Stato europei che invogliano ancora di più a puntare sull'equity.

Piazza Affari dovrà attendere ancora un mese per la vera prova del nove rappresentata dalla lettura del Pil italiano relativo al primo trimestre che dovrebbe sancire il primo segno più dopo 3 anni e mezzo senza crescita. E per la prima volta in molti anni il Governo ha deciso di rivedere al rialzo le stime sul Pil con alcuni analisti che prevedono un ritmo di crescita anche superiore all'1% già quest'anno. Il rischio è che una delusione porti al ripetersi del copione dello scorso anno quando Piazza Affari mise a segno un avvio d'anno sprint per poi spegnersi pro-

gressivamente all'unisono con le speranze di ripresa. Quest'anno i presupposti economici appaiono più solidi tra QE, svalutazione euro (-11% contro il dollaro in un solo trimestre), mini-petrolio e potenziali effetti benefici delle riforme del mercato del lavoro.

Nel breve periodo una correzione dei mercati potrebbe essere quasi fisiologica con all'orizzonte sempre le possibili fumate nere sul fronte Grecia. "A seguito di una performance così positiva nel primo trimestre pensiamo che una correzione potrebbe verificarsi in qualsiasi momento", rimarca Equita nella sua monthly review. La sim milanese si mostra ottimista sulle prospettive di mercato con le banche viste ancora protagoniste grazie agli effetti della riforma delle banche popolari e la nuova normativa NPLs. Anche Banca Intermobiliare vede la possibilità di un consolidamento dei mercati nel breve con comunque il permanere delle condizioni per essere costruttivi sui mercati azionari: "Una fase di con-

solidamento, caratterizzata anche da una maggiore volatilità, può essere considerata fisiologica sia sul mercato americano che su quelli europei". Tra le variabili da monitorare nelle prossime settimane ci sarà, tra l'altro, la nuova earning season statunitense (kick-off l'8 aprile con i risultati di Alcoa) con le stime già riviste significativamente al ribasso con non troppe speranze di sorprese positive soprattutto a livello di outlook.



BLACK FRIDAY

Il giorno in cui iniziano i saldi in America è ormai un evento atteso tutto l'anno.

Deutsche Bank lancia i suoi sconti in anticipo e lo fa con un cesto pieno di novità

Nel corso degli ultimi due anni sul segmento dei certificati di investimento si è assistito a una netta accelerazione delle emissioni su sottostanti quotati sul mercato americano e la tendenza dei primi mesi del 2015 non fa che confermare il trend. Se nell'intero 2013 sono stati 31 i certificati legati a una single stock americana, nel 2014 si è arrivati a toccare quota 56 con diverse emissioni scritte su basket di titoli a stelle e strisce. Nei primi tre mesi di quest'anno se ne contano già 21. Un fenomeno giustificato da fattori economici, ovvero la ripartenza dell'economia USA in anticipo rispetto a quella europea, e fattori di mercato. Infatti proprio sul mercato americano si possono trovare le società che, nonostante la crisi, hanno dimostrato una notevole solidità con crescita costante degli utili, aziende che puntano sui business del futuro, senza dimenticare che proprio a Wall Street nel corso del 2014 sono avvenute le maggiori IPO degli ultimi anni. Tutti temi che hanno attratto il pubblico degli investitori, in parte invogliati a guardare Oltreoceano anche dall'atteso apprezzamento del dollaro, poi puntualmente verificatosi, per i quali Deutsche Bank ha recentemente emesso una serie di Discount, ovvero certificati ca-

ratterizzati da uno sconto rispetto alla quotazione del sottostante. Per comprendere al meglio il funzionamento di questi strumenti è sufficiente pensare alla loro costruzione opzionale, semplicemente composta dalla classica call strike zero a rappresentare il sottostante e da una call "corta" con strike pari al livello nominale inserita per porre un freno all'apprezzamento oltre i canonici 100 euro. Proprio il fatto che esista all'interno della struttura opzionale un'opzione "venduta", fa sì che il costo complessivo risulti a sconto rispetto al valore della semplice opzione che replica il sottostante per effetto dell'immediato flusso di cassa in entrata. Sul mercato italiano se ne contano relativamente pochi, esattamente una trentina, inclusi i 10 nuovi recentemente quotati al Sedex da Deutsche Bank. Con l'ultima serie viene inoltre offerto agli investitori il modo per poter investire con lo sconto implicito, che fa da cuscinetto in caso di inversione del trend risolvendo almeno in parte il rischio di un errato market timing, su una varietà di sottostanti americani a cui l'investitore italiano potrebbe non avere facilmente accesso. Si pensi ad esempio al primo certificato selezionato, ovvero il Discount su 3D System,

società leader nel settore delle stampanti tridimensionali, alla sua seconda apparizione sul segmento dei certificati quotati in Italia. Reduce da un profondo movimento correttivo che ha fatto seguito ad un altrettanto ripido rialzo delle quotazioni, il titolo in 3D viene proposto da Deutsche Bank con strike a 30 dollari e scadenza fissata per il 19 febbraio 2016. Alla luce di un livello attuale del titolo pari 27,34 dollari il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 77,75 euro lasciando spazio a un profitto potenziale del 17,21%, dato un rimborso teorico a scadenza, ovvero il valore di rimborso in caso di un livello del titolo sui valori correnti calcolato



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 31/03/2015
DE000DT8YW13	Bonus CAP	Telecom	15/07/2016	0,900	0,72	121,7	109,85

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 31/03/2015
DE000XM1D7T2	Discount Quanto	Intel	19/02/2016	35,00	91,75	87,1
DE000XM1D7Z9	Discount Quanto	Facebook	19/02/2016	80,00	92,25	92,7
DE000XM1D7V8	Discount Quanto	Tesla	19/02/2016	230,00	86,25	76,55
DE000XM1D7S4	Discount Quanto	Ford	19/02/2016	16,00	90,75	92,95

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

moltiplicando questo per il multiplo, di 91,13 euro. Un rendimento che potrebbe ulteriormente aumentare fino al 28,62% ipotizzando un rimborso di 100 euro qualora 3D System ritornasse entro la scadenza ai 30 euro dello strike. Una seconda interessante opportunità è offerta dal Discount scritto su Twitter, titolo che non ha bisogno di presentazioni, che mostra un profilo leggermente diverso dal momento che il titolo quota al di sopra dello strike. Entrando nel dettaglio, con Twitter a quota 51,37 dollari, contro i 45 dello strike, è possibile acquistare il certificato a un prezzo di 90,55 euro. A queste condizioni il certificato offre pertanto un rendimento

del 10,44% dato da un rimborso teorico a scadenza pari a 100 euro, limitato dalla presenza del cap. Prima di proseguire con l'analisi delle emissioni a disposizione degli investitori è bene sottolineare come tutti i Discount siano caratterizzati dall'opzione Quanto, che permette di sterilizzare la componente valutaria dell'investimento. Pertanto, pur essendo tutti i sottostanti espressi in dollari americani, l'acquisto e il rimborso a seguito di un'eventuale vendita sul mercato o della scadenza naturale, verranno regolati in euro senza tener conto dell'andamento del tasso di cambio tra euro e dollaro.

PAYOFF DI UN DISCOUNT



FONTE CEDLAB

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. CONTINUA LA TUA COLLEZIONE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Neozelandese Opera II
Emissione a 5 anni



Collezione Tasso Fisso
Lira Turca Opera IV
Emissione a 3 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 5 ANNI IN DOLLARI NEOZELANDESI E A 3 ANNI IN LIRE TURCHE.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese Opera II e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera IV sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 26.01.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Neozelandese o Lira Turca).

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 NEOZELANDESE OPERA II	IT0005075509	NZD	2.000 DOLLARI NEOZELANDESI	99,55%	22/01/2020	4,90%	3,626%	5,001%	3,724%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA IV	IT0005075517	TRY	4.000 LIRE TURCHE	99,79%	22/01/2018	8,00%	5,92%	8,073%	5,993%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26% sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 22.01.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa2, da Fitch BBB-.

(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).

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.

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 Neozelandese Opera II e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera IV (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 CONSOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante un primo supplemento depositato presso la CONSOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 ed un secondo supplemento depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n.0002936/15 del 14 gennaio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 22.01.2015, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mediolanum 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



BANCA IMI

Tesla Motors, già protagonista del segmento con diverse emissioni di tipo Bonus, viene ora sottoposta all'emissione di un Discount e lo fa con caratteristiche di rendimento potenziale davvero interessanti. In particolare, il certificato su di essa scritto ha uno strike iniziale pari a 230 dollari, allontanati dal titolo nelle ultime settimane con vigoria. Pertanto, già emesso a 86 euro rispetto ai 100 di rimborso, il certificato gira oggi a 76 euro in lettera, consentendo pertanto un rendimento massimo potenziale a scadenza pari al 31,58% ipotizzando un recupero dello strike per tale data: partendo dai 188,91 dollari correnti, tuttavia, l'impresa non appare delle più semplici ma anche limitandosi al teorico rimborso a scadenza di 82,14 euro, lo sconto implicito osservato sarebbe ad oggi pari all'8,07%. Rimaniamo sul settore automotive ma tradizionale con il titolo **Ford**, sottostante di un Discount che ai valori odierni è in grado di rendere l'8,17% in virtù dei 100 euro di rimborso teorico e dei 92,45 euro di quotazione in lettera.

La mela morsicata che non conosce ostacoli copre ancora un Discount emesso da Deutsche Bank in questo scorcio di 2015. Il certificato si presenta con un rendimento potenziale da sconto pari al 9,64%, in virtù di una sostanziale parità tra il valore rilevato da **Apple** in questi giorni (124,92 dollari) e lo strike (125 dollari), che permette di

calcolare appena sotto i 100 euro il teorico rimborso a scadenza. Quotato 91,15 euro in lettera, il Discount su Apple è tra i più attraenti del panorama. Rappresenta una novità assoluta infine il Discount scritto su un titolo finanziario che nel segmento dei certificati non era stato finora coperto da alcuna emissione, ovvero **Goldman Sachs**. Il certificato prospetta un upside potenziale del 5,43%, in virtù dei 94,85 euro in lettera e dei 100 euro di teorico rimborso calcolati sulla base dell'apprezzamento di circa il 2% realizzato dal titolo dai 185 dollari dello strike, evidenziando così una marcata differenza con i titoli del settore hi-tech o dell'e-commerce. A tal proposito, **Alibaba**, la regina del 2014 con una IPO record a Wall Street, sta vivendo un periodo di normalizzazione dopo la sbornia del collocamento e a questi prezzi

potrebbe tornare interessante in ottica di investimento. Il Discount ad essa collegato ha lo strike a 95 dollari, circa il 10% oltre gli attuali 84,6 dollari, e così in virtù degli 87,74 euro di rimborso teorico a scadenza e degli 83,45 euro di ask price, lo sconto implicito è limitato al 3,83% ma ciò a cui l'investitore lungimirante può strizzare l'occholino è quel 18,20% di massimo rendimento che si otterrebbe in caso di recupero dei 95 dollari da parte del colosso cinese dell'e-commerce. Chiudono infine la serie tre Discount rispettivamente legati al titolo **Intel**, sconto 3,77% sul RTS e 16,14% sul cap dei 100 euro, **Amazon** – 8,53% di sconto e 10,68% di massimo potenziale – e **Facebook**, con il 7,93% di sconto sui 100 euro attualmente pari al rimborso teorico.

I NUOVI DISCOUNT DI DEUTSCHE BANK SU TITOLI USA

Sottostante	Strike	Prezzo emissione	Prezzo Ask	Prezzo sott.	Multiplo	RTS*	Upside	Upside max	Scadenza	Isin
Ford	16	90,75	92,45	16,0464	6,25000	100	8,17%	8,17%	19/02/2016	DE000XM1D7S4
Intel	35	91,75	86,1	31,27	2,85714	89,34	3,77%	16,14%	19/02/2016	DE000XM1D7T2
3D System	30	80,5	77,75	27,34	3,33333	91,13	17,21%	28,62%	19/02/2016	DE000XM1D7U0
Tesla	230	86,25	76	188,9137	0,43478	82,14	8,07%	31,58%	19/02/2016	DE000XM1D7V8
Alibaba	95	90,55	84,6	83,451	1,05263	87,84	3,83%	18,20%	19/02/2016	DE000XM1D7W6
Amazon	380	91,85	90,35	372,61	0,26316	98,06	8,53%	10,68%	19/02/2016	DE000XM1D7X4
Apple	125	92,25	91,15	124,9261	0,80000	99,94	9,64%	9,71%	19/02/2016	DE000XM1D7Y2
Facebook	80	92,25	92,65	82,36	1,25000	100	7,93%	7,93%	19/02/2016	DE000XM1D7Z9
Goldman Sachs	185	94,3	94,85	188,23	0,54054	100	5,43%	5,43%	19/02/2016	DE000XM1D802
Twitter	45	87,55	90,55	51,369	2,22222	100	10,44%	10,44%	19/02/2016	DE000XM1D810

* Rimborso Teorico a Scadenza

EUROPA BATTE USA AL PRIMO QUARTO

Cedola e premio aggiuntivo per il rimborso anticipato nel nuovo Cash Collect su Eurostoxx 50 di Unicredit

Tra gli effetti del Quantitative Easing avviato dalla BCE nel mese di marzo è evidente una stabilizzazione dei mercati azionari europei. Infatti a seguito delle manovre decise dall'istituto guidato da Mario Draghi da una parte vi è una sicurezza maggiore dal lato solvibilità dei paesi membri, ad esclusione della Grecia in pieno bailout, e dall'altra si registra un inevitabile riversamento dei volumi, in uscita proprio dai bond il cui rendimento è sceso ai minimi storici, sull'equity.

Proprio come era successo negli Stati Uniti, ora sono i mercati europei a mostrare una notevole forza relativa come è possibile osservare in questi primi mesi del 2015 dall'overperformance dell'Eurostoxx 50, con progressi vicini al 20% rispetto all'S&P 500 che ha messo a segno un incremento di poco superiore all'1%.

Tuttavia proprio in questo contesto non è compito facile esporsi totalmente al mercato azionario che veleggia sui massimi, rischiando, visti i vari focolai che potrebbero avere conseguenze sui mercati finanziari, di rimanere con il classico cerino in mano. In tal senso il segmento dei certificati di investimento si arricchisce ogni giorno di strumenti a capitale protetto condizionato

che offrono profili di rischio più conservativi nel caso di debolezza.

Tra le ultime emissioni si segnala un Cash Collect Autocallable scritto sull'Eurostoxx 50 che Unicredit propone in collocamento fino al 24 aprile prossimo. Un certificato che offre un doppio profilo di rendimento dato dalla possibilità di ottenere un premio per un eventuale rimborso anticipato o comunque di incassare una cedola anche in assenza di questo. Entrando nel merito dello strumento, la durata complessiva è di 6 anni ma a ogni ricorrenza annuale si aprirà una finestra di osservazione. In queste date, di cui la prima al 29 aprile 2016, il certificato potrà autoestinguersi, restituendo i 100 euro nominali maggiorati di un premio complessivo del 7,5%, se l'indice verrà rilevato a un livello almeno pari allo strike iniziale. In caso di rilevazioni inferiori, fino a performance contenute entro il limite della barriera posta a una distanza del 30%, si incasserà una cedola del 2% e l'investimento proseguirà verso la data successiva dove si ripresenteranno le stesse opzioni. Nel caso in cui si arrivi alla scadenza del 29 aprile 2021 senza che sia avvenuto il rimborso anticipato, verranno rimborsati 107,5 euro se l'indice

sarà almeno pari al livello barriera, ovvero se non avrà perso più del 30%. In caso contrario si subirà l'intera performance negativa dell'indice. Proprio questo scenario rende il rischio equiparabile a quello di un investimento diretto nell'Eurostoxx 50. In tutti gli altri, ovvero per una negatività contenuta entro la soglia invalidante, il certificato offre l'opportunità di ottenere un rendimento compreso tra il 2 e il 7,5%. E' da sottolineare che né cedola né coupon beneficiano di effetto memoria.

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTI	Eurostoxx 50
BARRIERA	70%
CEDOLA / TRIGGER	2% / 70%
COUPON / TRIGGER	5,5% / 100%
TOTALE PER RIMBORSO ANT.	7,50%
DATE DI OSSERVAZIONE	29/04/2016 02/05/2017 30/04/2018 29/04/2019 29/04/2020
SCADENZA	29/04/2021
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV4AJC4



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/04/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.300,35

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/04/2015
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	105,80
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55.5016	13/05/2015	115,75
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	115,60
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	113,25
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	108,85

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

UNICREDIT SOTTO L'OMBRELLO DEL TWIN WIN

Per investire su Unicredit con partecipazione bidirezionale torna in auge il Twin Win Cap di SocGen

ANALISI SCENARIO

Var % sottostante	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%	50%
Prezzo Sottostante	3,18	3,81	4,45	5,08	5,72	6,35	6,99	7,62	8,26	8,89	9,53
Rimborso Certificato	541,81	650,17	1.241,47	1.133,11	1.024,74	1.083,62	1.191,98	1.300,34	1.408,70	1.430,00	1.430,00
P&L % Certificato	-47,95%	-37,54%	19,26%	8,85%	-1,56%	4,09%	14,50%	24,91%	35,32%	37,37%	37,37%
α	2,05%	2,46%	49,26%	28,85%	8,44%	4,09%	4,50%	4,91%	5,32%	-2,63%	-12,63%
Rimborso Certificato con KO	541,81	650,17	758,53	866,89	975,26	1.083,62	1.191,98	1.300,34	1.408,70	1.430,00	1.430,00
P&L % Certificato	-47,95%	-37,54%	-27,13%	-16,72%	-6,32%	4,09%	14,50%	24,91%	35,32%	37,37%	37,37%
α	2,05%	2,46%	2,87%	3,28%	3,68%	4,09%	4,50%	4,91%	5,32%	-2,63%	-12,63%

Fonte CEDLAB

Nonostante Unicredit nel 2014 sia tornata all'utile, dopo la maxi perdita del 2013, proponendo agli azionisti un dividendo di 12 centesimi ad azione, il titolo in borsa stenta a rivedere i massimi fatti segnare a metà dello scorso anno facendo intuire una certa debolezza di fondo. Un aspetto che appare ancora più evidente con il raffronto con altri titoli del settore, come ad esempio Intesa Sanpaolo che è in volata.

In tal senso chi volesse puntare su Unicredit cautelandosi rispetto a un'esposizione diretta nel titolo può guardare a un Twin Win Cap di Société Générale che con una durata residua inferiore ai 18 mesi offre allo stato attuale dei validi spunti di investimento sia che il titolo prosegua nella fase rialzista iniziata nel

mese di gennaio sia che si avvii in uno storno, fino al limite della barriera, grazie alla peculiare struttura che consente di ribaltare in positivo anche eventuali performance negative. Entrando più nel dettaglio, all'emissione, avvenuta il 31 luglio 2014, l'emittente ha rilevato uno strike a 5,86 euro e ha calcolato al 70%, ossia a 4,102 euro, la barriera continua, osservata cioè ogni giorno di borsa aperta sul prezzo di chiusura del titolo. Se tale soglia non verrà mai toccata, alla scadenza dell'8 agosto 2016 verrà liquidato il nominale maggiorato della performance positiva del titolo fino a un massimo del 43% che corrisponde a un rimborso massimo di 1430 euro rispetto ai 1000 di nominale mentre in caso di performance negativa, la percentuale di ribasso del titolo ver-

rà privata del segno e verrà interamente riconosciuta. In caso di evento barriera, il certificato perderà questa opzione e si trasformerà in un semplice benchmark e il rimborso avverrà in funzione dell'effettivo andamento di Unicredit dai 5,86 euro iniziali.

SOCIETE GENERALE

PRODOTTI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 31/03/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	63,30
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	1,17
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	63,40
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,14
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	104,71
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,61
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	121,78
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	4,98

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

Carta d'identità

NOME	Twin Win Cap
EMITTENTE	Société Générale
NOMINALE	1000 euro
SOTTOSTANTE	Unicredit
STRIKE	5,86
BARRIERA	70% - 4,102
PARTECIPAZIONE UP	100%
PARTECIPAZIONE DOWN	100%
CAP	143%
SCADENZA	08/08/2016
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1072059345

Allo stato attuale il titolo scambia a 6,35 euro mentre il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 1041 euro. In questa situazione la componente lineare, ovvero il prezzo del certificato calcolato moltiplicando il valore del titolo per il multiplo, è pari a 1083,61 euro e mette in evidenza uno sconto teorico del certificato pari a circa il 4% che corrisponde sommariamente ai dividendi che il titolo erogherà fino alla scadenza dello strumento. Un elemento che consente al certificato di dare overperformance rispetto al titolo in quasi tutti gli scenari. In particolare, in assenza di evento barriera la partecipazione al ribasso viene leggermente intaccata ma

consentirà in ogni caso di ottenere un profitto del 9,06% a fronte di un arretramento del titolo del 20% mentre per la stessa percentuale di rialzo il certificato restituirà a scadenza un incremento del 26,03%. Perdite in assenza di knock out si subiranno tra i 5,62 e i 6,1 euro per via di un eventuale acquisto sopra la pari. Acquisti a prezzi più bassi, sfruttando qualche giornata di nervosismo, consentiranno di conseguenza di ridurre questa finestra fino ad azzerarla sui 1000 euro nominali. Un certificato che alla luce delle caratteristiche che offre può entrare in un portafoglio anche a sostituire l'esposizione diretta sul titolo qualora si abbia il timore di andamenti negativi potendone al contrario trarre profitto senza dover sacrificare rendimento in caso di rialzo almeno finché non si raggiunge il limite del cap. Questo in ogni caso non è troppo limitativo in quanto consentirebbe ai prezzi attuali di limitare il potenziale upside al 37,36%. Infine, lo sconto attualmente presente sulla quotazione consente eventualmente, anche nel caso di una violazione della barriera, di non perdere la componente dei dividendi.

Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



38 nuovi
Cash Collect
ed Express in
quotazione!

Più energia al tuo portafoglio con i Certificate di UniCredit.

ISIN Categoria	Sottostante	Rendimento* Frequenza	Barriera	Scadenza
DE000HV4AH03 Cash Collect	RDX (Russia)	2,5% Trimestrale	797,4225	15.12.2017
DE000HV4AHL9 Cash Collect	S&P GSCI Crude Oil	2,8% Trimestrale	204,398475	15.12.2017
DE000HV4AHT2 Express	SAIPEM	9,2% Semestrale	6,3945	16.12.2016
DE000HV4AH11 Express	STOXX® Europe 600 Oil & Gas	4,2% Semestrale	223,076	15.12.2017

*Rendimenti condizionati lordi.

*L'investimento consente di ottenere rendimenti fissi se il sottostante è superiore ad un livello predefinito (la Barriera per i Cash Collect, lo Strike per gli Express). Implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori. A scadenza, è previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. In caso di violazione della Barriera, il Certificate non rimborsa il prezzo di emissione e replica linearmente l'andamento negativo del sottostante. **Strumenti finanziari strutturati complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.***

Dopo il ribasso degli ultimi mesi, puoi investire sulla ripresa del prezzo del petrolio e delle azioni del settore, combinando rendimenti predefiniti e protezione condizionata. Scegli all'interno di un'ampia gamma di soluzioni offerte:

- Rendimenti potenziali trimestrali e semestrali.
- Breve scadenza e possibilità di rimborso anticipato automatico.
- Negoziabile direttamente in Borsa.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su 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. I prospetti riguardanti i Bonus Cap Certificate (denominati Top Bonus), i Certificati Cash Collect Autocallable (denominati Cash Collect) e i Certificati Express (denominati Express) sono stati depositati presso la CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0021161/14 del 19 marzo 2014 come successivamente supplementato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

La posta del Certificate Journal

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

Gentile redazione, vorrei sapere se i coupon, le cedole, i premi, abbinati ad un certificato d'investimento, vengono attribuiti a chi detiene il certificato alla data di valutazione o a chi lo detiene alla data di pagamento. Inoltre, l'attribuzione si fa solo al momento della chiusura di borsa? Grazie L.L.

Gentile Lettore, hanno diritto a percepire i pagamenti periodici previsti di un certificato tutti coloro che lo hanno in portafoglio all'apertura della ex-date, ovvero della data di stacco, e che quindi lo hanno acquistato almeno il giorno antecedente lo stacco. Questa data, se non riportata nel prospetto informativo, è calcolabile tramite la record date riportata per tutti i certificati quotati. Il giorno antecedente la record date è infatti la data di stacco e di conseguenza due giorni prima è la data utile per acquistare lo strumento ai fini della cedola. La data di valutazione invece è solo valida ai fini dell'osservazione del sottostante per il rispetto della condizione richiesta per l'erogazione mentre la data di pagamento è il giorno in cui materialmente viene inviato il flusso da parte dell'emittente. Il cosiddetto Valuation Time, ossia il momento in cui si verifica la condizione, è normalmente coincidente con il prezzo di chiusura del sottostante.

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

- Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
- Reverse Bonus Certificate su Indici
- Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

Per ulteriori informazioni
www.xmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55

Passion to Perform



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

Notizie dal mondo dei certificati

» RETTIFICA PER I CERTIFICATI SU TELEFONICA

A seguito dell'aumento di capitale lanciato da Telefonica, da eseguirsi mediante l'offerta di 1 nuova azione ogni 16 possedute a un prezzo di 10,84 euro, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali si è resa necessaria la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati legati al titolo. Con efficacia a partire dal 30 marzo gli strumenti identificati dai seguenti Isin NL0009805761, NL0009805779, NL0010056024, IT0006707985, DE000CZ36X16, IT0005056020 e LU0973631376 hanno subito la rettifica di tali livelli adottando un fattore di rettifica pari a 0,98867346 come comunicato dal mercato di riferimento.

» BID-ONLY PER UN BONUS CAP SULLE POPOLARI

Da un comunicato ufficiale si apprende che per il Bonus Cap su Banco Popolare, Banca Popolare di Milano e UBI Banca, codice Isin NL0010728184, emesso da BNP Paribas, Borsa Italiana ha autorizzato la stessa emittente all'esposizione dei soli prezzi in denaro, ovvero in modalità Bid Only.

» TEMPO DI REVISIONE PER I PORTAFOGLI IN CERTIFICATI

Il buon andamento dei mercati azionari e la volatilità in continua frenata hanno accompagnato verso il rimborso massimo alcuni dei certificati inseriti nei primi portafogli creati dall'Ufficio Studi di Certificate Solution, che così ha deciso di apportare le prime sostituzioni in linea con il periodo previsto per la revisione. Si ricorda che il servizio di costruzione di portafogli prevede la possibilità di seguire tre portafogli con gradi di rischio e target di rendimento differenti e che è possibile scegliere tra l'acquisto del solo portafoglio o dell'asset allocation con successivi aggiornamenti. Per maggiori informazioni sui nuovi servizi, è possibile visitare il sito web di Certificati e Derivati o inviare una mail a info@certificatesolution.it

ISCRIVITI

Alla newsletter
quindicinale di **BNP Paribas**
dedicata ai **consulenti
finanziari**



& VINCI 3 iPad Air 2

PARTECIPA AL CONCORSO

dal sito **prodottidiborsa.com**
o dall'app "Quotazioni di borsa"

Il regolamento del concorso è disponibile sul sito prodottidiborsa.com.



BNP PARIBAS
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING

La banca per un mondo che cambia

prodottidiborsa.com



Appuntamenti da non perdere

14 APRILE –IL CORSO ACEPI SBARCA A VERONA

Dopo Roma, il corso gratuito di Acepi, realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/private bankers), sale verso Nord per la tappa di Verona prevista per il 14 aprile. Obiettivo del programma formativo, che nel corso dell'anno toccherà diverse tappe in tutta Italia, è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine del programma, 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 ai corsi del calendario 2015 è gratuita e i corsi sono accreditati per il mantenimento della certificazione del livello EFA per 7 ore di tipo A.

16 APRILE – CORSO SUI CERTIFICATI CON CED E EXANE

Dopo il Lunch Meeting dello scorso 19 marzo, proseguono gli eventi formativi promossi da Exane con la collaborazione di Certificati e Derivati. Il 16 aprile, sempre a Milano, si scenderà in aula con una giornata intera di corso gratuito organizzato per promotori, consulenti finanziari e private bankers tenuto da Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, e Melania D'Angelo di Exane. Per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi a melania.dangelo@exane.com o formazione@certificatiederivati.it

10 APRILE – INVESTING 2015

Venerdì 10 Aprile 2015 presso il Centro Congressi dell'Hotel Ramada in via Galileo Ferraris 40 - Napoli, si terrà Investing 2015, evento gratuito dedicato al mondo degli investimenti. Nel corso della giornata esperti, analisti e trader si alterneranno all'interno di due ampie sale didattiche per fornire idee di investimento e spunti operati-

vi su Azioni, Obbligazioni, Commodities, Valute, Etf e Certificates. Da non perdere la tavola rotonda moderata dal Direttore Pierpaolo Scandurra sul tema " Come proteggere il capitale con i tassi vicino allo zero?" che vedrà come ospiti Gabriele Bellelli, Stefano Fanton, Cioli Puviani e Paolo Dal Negro di Unicredit.

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable	Société Générale	S&P 500	23/03/2015	Cedola trim. 2,85%+Euribor 3M	28/03/2016	XS1180191303	Cert-X
Autocallable	Société Générale	MSCI AC World Daily	23/03/2015	Cedola trim. 2,85%+Euribor 3M	30/12/2016	XS1180234988	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	CSM 10Y	24/03/2015	Barriera 0,467%; Cedola 5,25%	13/02/2017	XS1183540878	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	CSM 10Y	24/03/2015	Barriera 0,467%; Cedola 5,25%	13/02/2017	XS1183557096	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	Dax	25/03/2015	Short strike 14000	17/06/2015	NL0011006960	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x5	25/03/2015	Leva fissa long X5	15/09/2017	DE000HV4AMA2	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x -5	25/03/2015	Leva fissa short X5	15/09/2017	DE000HV4AMB0	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x3	25/03/2015	Leva fissa long X3	15/09/2017	DE000HV4AL80	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x -3	25/03/2015	Leva fissa short X3	15/09/2017	DE000HV4AL98	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	26/03/2015	Long strike 0,9	19/06/2015	NL0011007760	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	26/03/2015	Long strike 12	19/06/2015	NL0011007810	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	26/03/2015	Long strike 13	19/06/2015	NL0011007828	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Finmeccanica	26/03/2015	Long strike 10	19/06/2015	NL0011007877	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	26/03/2015	Long strike 3,8	19/06/2015	NL0011007968	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	26/03/2015	Long strike 3,5	19/06/2015	NL0011007976	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	26/03/2015	Short strike 10	19/06/2015	NL0011007992	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	26/03/2015	Short strike 11	19/06/2015	NL0011008008	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	26/03/2015	Long strike 7	19/06/2015	NL0011008081	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/03/2015	Short strike 7,5	19/06/2015	NL0011008222	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	26/03/2015	Long strike 10500	17/06/2015	NL0010404596	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	26/03/2015	Long strike 11000	17/06/2015	NL0010404604	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/03/2015	Long strike 3200	17/06/2015	NL0010404786	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	26/03/2015	Long strike 11,21	19/06/2015	NL0010402871	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/03/2015	Long strike 2,5	19/06/2015	NL0010403291	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	26/03/2015	Long strike 6,86	19/06/2015	NL0010403515	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	26/03/2015	Long strike 7,55	19/06/2015	NL0010403523	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/03/2015	Long strike 5,73	19/06/2015	NL0010404000	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	26/03/2015	Long strike 6,01	19/06/2015	NL0010404018	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	ING	26/03/2015	Barriera 80%; Coupon 8,70%	20/12/2019	IT0005068728	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	BNP Paribas	26/03/2015	Barriera 80%; Coupon 10,25%	19/07/2019	IT0005074593	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Snam RG	26/03/2015	Barriera 70%; Coupon 3,75% sem.	26/02/2018	IT0005090110	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	27/03/2015	Protezione 90%; Cedola 5,7%	30/01/2020	XS1156527290	Cert-X
Digital	Banca IMI	EurTry	27/03/2015	Protezione 95%; Cedola 4,55%; trigger 100%	27/02/2019	IT0005083131	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	HSBC, GDF Suez, Royal Dutch Shell, Verizon, GlaxoSmithKline	27/03/2015	Protezione 92%; Partecipazione 100%; Cap 154%	27/02/2020	IT0005083107	Cert-X
Phoenix	Commerzbank	Saipem, Statoil, BG Group, Chevron	27/03/2015	Barriera 60%; Trigger cedola 65%; Cedola/Coupon 1,75% trim.	25/03/2019	DE000CZ379T6	Sedex
Athena Fixed Premium 200%	BNP Paribas	FCA	27/03/2015	Strike 15,47; Barriera 70%; Coupon 6,5%; Partecipazione 200%; Cap 150%;	19/03/2018	NL0011007604	Sedex
Athena Fixed Premium 200%	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/03/2015	Strike 3,104; Barriera 70%; Coupon 9%; Partecipazione 200%; Cap 150%;	19/03/2018	NL0011007612	Sedex
Athena Fixed Premium 200%	BNP Paribas	Unicredit	27/03/2015	Strike 6,215; Barriera 70%; Coupon 9%; Partecipazione 200%; Cap 150%;	19/03/2018	NL0011007620	Sedex
Athena Fixed Premium 200%	BNP Paribas	Enel	27/03/2015	Strike 4,13; Barriera 70%; Coupon 6,5%; Partecipazione 200%; Cap 150%;	19/03/2018	NL0011007638	Sedex
Athena Fixed Premium 200%	BNP Paribas	Eni	27/03/2015	Strike 15,31; Barriera 70%; Coupon 6%; Partecipazione 200%; Cap 150%;	19/03/2018	NL0011007646	Sedex
Athena Fixed Premium 200%	BNP Paribas	Saipem	27/03/2015	Strike 8,68; Barriera 70%; Coupon 9,5%; Partecipazione 200%; Cap 150%;	19/03/2018	NL0011007653	Sedex
Athena Fixed Premium 200%	BNP Paribas	Telecom It	27/03/2015	Strike 1,134; Barriera 70%; Coupon 7%; Partecipazione 200%; Cap 150%;	19/03/2018	NL0011007661	Sedex
Open End	Exane	Qrate US Index	30/03/2015	-	-	FR0012634525	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	Facebook	02/04/2015	Long Strike 65	19/06/2015	NL0011005285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Facebook	02/04/2015	Short strike 92	19/06/2015	NL0011006432	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	02/04/2015	Short strike 7	19/06/2015	NL0011006325	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Terna	02/04/2015	Short strike 4,63	19/06/2015	NL0010729810	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	02/04/2015	Long strike 20500	19/06/2015	NL0010404372	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	02/04/2015	Long strike 21000	19/06/2015	NL0010404380	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	02/04/2015	Long strike 21500	19/06/2015	NL0010404398	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	02/04/2015	Long strike 5,46	19/06/2015	NL0010403994	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	02/04/2015	Short strike 6,83	19/06/2015	NL0010404091	Sedex
Open End	Exane	Exane Q-Rate Low Risk 15 Europe RI	02/04/2015	-	-	FR0012646164	Cert-X
Open End	Exane	Exane Q-Rate 15 Europe Index	02/04/2015	-	-	FR0012647261	Cert-X
Open End	Exane	Exane Active Allocation Financial Bonds	02/04/2015	-	-	FR0012647337	Cert-X
Open End	Exane	Exane Q-Rate 15 Europe RI	02/04/2015	-	-	FR0012647352	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	02/04/2015	Protezione/ Barriera 70%; Coupon 3,4% sem.	06/02/2019	XS1118963138	Cert-X
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Eni, Total	02/04/2015	Pr. Em. 91,32; Barriera 72%; Bonus 109,5%	29/04/2016	XS1202843394	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Axa, Ing	02/04/2015	Pr. Em. 90,91; Barriera 72%; Bonus 110%	29/04/2016	XS1202843477	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	02/04/2015	Pr. Em. 89,29; Barriera 70%; Bonus 112%	29/04/2016	XS1202843550	Sedex
Twin Win Cap	Société Générale	FTSE Mib	02/04/2015	Barriera 70%; Part.Up 150%; Part. Down 100%; Cap 137,5%	27/07/2018	XS1202843121	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	03/04/2015	Barriera 70%; Coupon 7%	16/04/2018	DE000HV4AJB6	Cert-X
Double Express	Banca IMI	FTSE Mib	10/04/2015	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 6%	06/04/2020	IT0005090698	Cert-X
Protection Cap	UniCredit Bank	Axa, Allianz, Zurich	10/04/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 135%; USD	16/04/2018	DE000HV4AG38	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Enel	13/04/2015	Barriera 65%; Cedola/Coupon 4,05%	16/04/2018	IT0005092702	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	17/04/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 3,90% sem.	09/04/2020	DE000DT0T3G8	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Axa	17/04/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 3,11% sem.	17/04/2020	DE000DT0T3F0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/04/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon agg. 5,5%	29/04/2021	DE000HV4AJC4	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Daimler	24/04/2015	Protezione 95%; Cedola 2%	17/04/2020	IT0005094252	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	24/04/2015	Barriera 80%; Coupon 5,5%	17/04/2020	IT0005094260	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	24/04/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,55%	17/04/2020	IT0005094245	Sedex
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Sanofi, Bayer	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4%	02/05/2019	XS1127307020	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Basf, Dow Chemical	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5%	02/05/2019	XS1127306642	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Axa, Aegon	27/04/2015	Barriera 55%; Cedola/ Coupon 4,255%	02/05/2019	XS1127306725	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Axa	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 2,75%; Usd	02/05/2019	XS1127306998	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Tecnip	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4%	05/05/2017	XS1167520268	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Tesla	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,2%	02/05/2019	XS1127307707	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Gilead Sciences, Regeneron Pharm.	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,30%	02/05/2019	XS1127307459	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Enel	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola 4,10%; Trigger cedola 80%	02/05/2019	XS1127307376	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Alcatel Lucent	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,25%	02/05/2019	XS1127307293	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Apple	29/04/2015	Barriera 70%; Cedola7 Coupon 4,80%%	06/05/2019	IT0005094070	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	29/04/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/05/2020	IT0005093270	Cert-X
Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	29/04/2015	Protezione 85%; Cedola 3,7%	29/04/2015	IT0005094054	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 4,7% sem	15/05/2020	DE000DT0T8C6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 6,25% sem	15/05/2020	DE000DT0T8B8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7,05%	15/05/2020	DE000DT0T872	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7%	15/05/2020	DE000DT0T864	Cert-X

EUSIPA, SEGMENTO LEVERAGE ITALIA SECONDO IN EUROPA

Eusipa, l'European Structured Investment Product Association di cui Acepi fa parte, ha pubblicato i dati relativi al segmento dei derivati strutturati dei sette paesi associati. Come evidenziato nei precedenti report l'Italia si conferma tra i principali mercati del segmento leverage. Con un turnover di 5,016 miliardi nel quarto trimestre chiude il 2014 a un totale di 20,520 miliardi dietro solo alla Germania che, grazie ai 6,394 miliardi degli ultimi quattro mesi, effettua il sorpasso chiudendo a 21,904 miliardi. Guardando alla crescita, il segmento dei leverage, comprensivo anche dei Covered Warrant, è cresciuto del 41% rispetto allo stesso periodo del 2013 e del 2% rispetto al quadrimestre precedente.



BATTUTA DI ARRESTO PER IL SEGMENTO INVESTMENT

Mentre si festeggiano i dati del segmento Leverage, su quello degli Investment, secondo quanto riportato nel Report Eusipa, si registra un rallentamento del turnover sul secondario in linea con il calo dei volumi registrato anche sul mercato primario da Acepi. In particolare il 2014 si è chiuso con un Turnover di 4,142 miliardi di euro, con un dato dell'ultimo trimestre a 839 miliardi in rallentamento del 29% rispetto allo stesso periodo del 2013 e del 7% su trimestre precedente. Un calo riconducibile in parte anche alle raccomandazioni dell'ESMA e di Consob in materia di prodotti complessi oltre che allo spostamento dei volumi di trading intraday verso il segmento leverage che nel corso del 2014 è cresciuto anche sotto il punto di vista degli strumenti disponibili.



8 ETC su Commodity x3

ETC
Gas Naturale x3

Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
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.

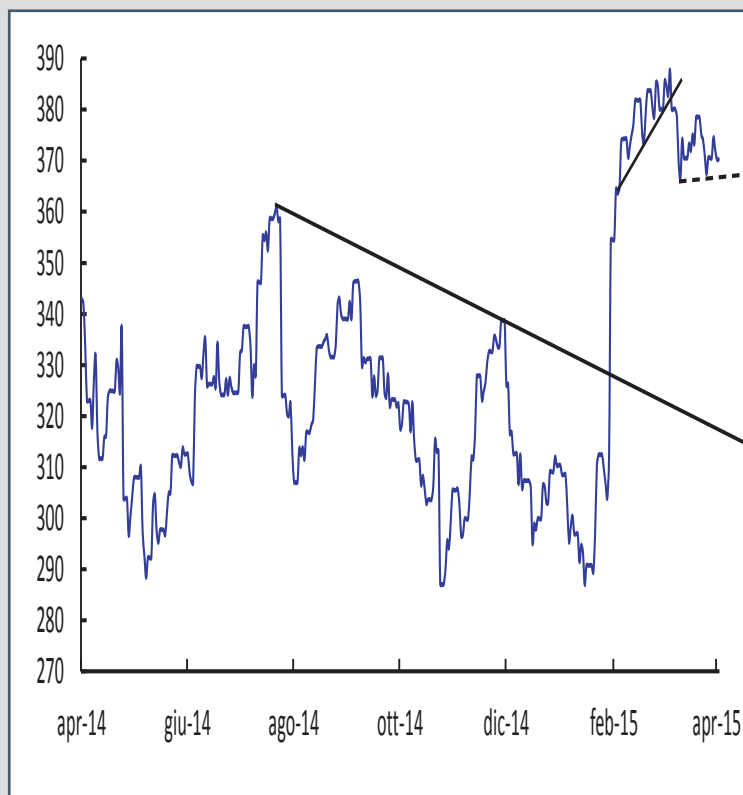
Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 29 April 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

In attesa di quotazione

CODICE ISIN	EMITTENTE	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	FINE COLLOCAMENTO	DATA EMISSIONE	SCADENZA	MERCATO
IT0005066995	Digital Standard Barrier	Banca IMI	Apple, Google, Facebook	23/12/2014	30/12/2014	30/12/2020	Cert-X
DE000DE9SPF0	Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	12/01/2015	15/01/2015	17/01/2020	Cert-X
IT0005074676	Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	26/01/2015	30/01/2015	19/07/2019	Sedex
IT0005074304	Target Cedola	Banca Aletti	Generali	26/01/2015	30/01/2015	18/07/2019	Sedex
IT0005074296	Target Cedola	Banca Aletti	Unilever	26/01/2015	30/01/2015	19/07/2019	Sedex
DE000DE9SPK0	Express	Deutsche Bank	Eni	03/02/2015	06/02/2015	21/02/2020	Cert-X
DE000DE9SPP9	Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	03/02/2015	06/02/2015	21/02/2020	Cert-X
IT0005083289	Twin Win Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	03/02/2015	05/02/2015	05/02/2018	Sedex
XS1160077209	Credit Linked	UniCredit Bank	Bofa, Citigroup, GM, HP; Levi S, Motorola, GoldmanSachs, Goodyear	06/02/2015	12/02/2015	20/01/2021	Cert-X
DE000HV4ADJ2	Cash Collect	UniCredit Bank	Roche, Novartis, Bayer	13/02/2015	18/02/2015	18/02/2021	Cert-X
DE000DE9SYG0	Express	Deutsche Bank	Coca Cola	17/02/2015	21/01/2015	20/02/2020	Cert-X
DE000DE9SYJ4	Express	Deutsche Bank	IBM	17/02/2015	21/01/2015	20/02/2020	Cert-X
DE000DE9SYH8	Express	Deutsche Bank	IBM	17/02/2015	21/01/2015	20/02/2020	Cert-X
IT0005084733	Autocallable Step	Banca Aletti	DivDax	23/02/2015	27/02/2015	19/08/2019	Sedex
IT0005085144	Borsa Protetta	Banca Aletti	Eurostoxx Insurance	23/02/2015	27/02/2015	21/02/2020	Sedex
IT0005085177	Borsa Protetta	Banca Aletti	Eurostoxx 50	23/02/2015	27/02/2015	21/02/2020	Sedex
XS1172425446	Equity Protection Cap	UniCredit Bank	Procter&Gamble, CocaCola, Kraft	23/02/2015	27/02/2015	04/09/2017	Cert-X
XS1172241637	Obiettivo Rendimento	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	23/02/2015	27/02/2015	27/02/2020	Cert-X
IT0005084899	Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	23/02/2015	27/02/2015	19/08/2019	Sedex
IT0005085581	Twin Win Cap	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	24/02/2015	26/02/2015	26/02/2018	Sedex
DE000DT0T211	Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Saipem	25/02/2015	27/02/2015	19/02/2016	Cert-X
DE000HV4AD64	Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	27/02/2015	04/03/2015	04/03/2021	Cert-X
XS1185978423	Standard Long Autocallable Barrier Plus Quanto	Banca IMI	S&P 500	03/03/2015	05/03/2015	05/03/2018	Sedex
DE000DE9SXX7	Equity Protection Cap	Deutsche Bank	Stoxx Europe Low Beta High Div 50	09/03/2015	13/03/2015	20/03/2020	Cert-X
IT0005089732	Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	10/03/2015	12/03/2015	23/03/2016	Sedex
DE000DE9SY93	Express	Deutsche Bank	Apple	10/03/2015	16/01/2015	16/03/2018	Cert-X
DE000DE9SYE5	Express	Deutsche Bank	Eni	10/03/2015	19/01/2015	20/03/2020	Cert-X
DE000DE9SY85	Express	Deutsche Bank	Total	10/03/2015	16/01/2015	20/03/2020	Cert-X
DE000HV4AE22	Express	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil	10/03/2015	13/03/2015	13/03/2017	Cert-X
DE000HV4AE30	Cash Collect Protection	UniCredit Bank	RWE, E.On, GDF	13/03/2015	18/03/2015	18/03/2021	Cert-X
IT0005085623	Autocallable Worst Of	Banca IMI	American Express, Mastercard, Visa	17/03/2015	03/04/2015	04/04/2018	Cert-X/Sedex
DE000HV4AG04	Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/03/2015	01/04/2015	01/04/2021	Cert-X

ANALISI TECNICA AMAZON

Se il quadro tecnico di lungo periodo di Amazon permane impostato al rialzo grazie all'importante violazione delle resistenze dinamiche espresse dalla trendline discendente tracciata con i massimi del 24 luglio e del 28 novembre, linea di tendenza violata al rialzo con la progressione del 30 gennaio, nel breve/medio termine il titolo potrebbe subire delle naturali prese di beneficio. A spingere in questa direzione va la violazione sul daily chart dei supporti dinamici forniti dalla trendline individuata con i low del 9 e 18 febbraio. La successiva discesa ha individuato in area 366,25 dollari un livello di supporto statico strategico. Già testato con i minimi dell'11 e 27 marzo, la violazione della soglia supportiva causerebbe nuove pressioni ribassiste volte al pull back della trendline discendente menzionata ad inizio analisi e transitante in area 320 dollari. In quest'ottica, chi volesse posizionarsi al ribasso su Amazon potrebbe farlo a 372 dollari. Con stop a 383 dollari, target a 342 e 318 dollari.



ANALISI FONDAMENTALE AMAZON

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Amazon.Com	372,10	73,49	16,11	19,90
Asos Plc	3629,00	68,47	15,65	40,88
Yoox	27,57	64,16	10,50	45,76
Alibaba Group Holding	83,24	29,64	9,36	-19,92
Zalando	23,50	47,48	5,00	-9,69

FONTE BLOOMBERG

Amazon ha archiviato il primo trimestre dell'anno con un bilancio borsistico positivo di quasi il 20% grazie ai riscontri positivi arrivati dall'ultima trimestrale. Il colosso americano dell'e-commerce ha riportato nel quarto trimestre 2014 un utile di 0,45 dollari per azione contro gli 0,17 dollari pronosticati dal mercato. Il giro d'affari è salito del 15% a 29,33 miliardi di dollari. A livello di fondamentali Amazon presenta un rapporto prezzo utili atteso di 73,49, a premio rispetto ai principali operatori dell'ecommerce.

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