

# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 433 - 17 SETTEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## La Fed comanda l'euro dollaro

Dato per quasi certo fino a pochi giorni prima del meeting, il rialzo dei tassi da parte della Fed è stato messo in dubbio a causa soprattutto delle tensioni sul mercato valutario innescate dal rallentamento delle economie emergenti, Cina in particolar modo. Le mosse dell'istituto guidato da Janet Yellen andranno a condizionare non poco nei prossimi mesi l'andamento dell'euro nei confronti del biglietto verde. Per prendere posizione sull'andamento della coppia di valute più scambiata al mondo Banca IMI ha lanciato un certificato a capitale protetto con cedola al 5,25%.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Secondo i futures sui Fed Funds la probabilità che la Federal Reserve fra una manciata di ore decida di mettere fine alla pluriennale politica monetaria a tassi zero è del 30% circa, in aumento rispetto al 26% di inizio settimana ma in netta diminuzione dal 50% di inizio agosto. Resta dunque ampia la fetta di attendisti, di coloro cioè che propendono per un nulla di fatto al termine di questo meeting anche per via dei dati macroeconomici non propriamente brillanti e di un contesto globalmente indebolito. Oltre ai mercati azionari, direttamente interessati ai movimenti sui tassi per il ritrovato appeal che avrebbero i Treasuries, anche quelli valutari sono in fervente attesa, da una parte per il risvolto immediato che si avverterebbe sul dollaro in caso di rialzo e dall'altra per il rischio di accelerazione al ribasso delle valute emergenti, così come ammonito dalla Banca Mondiale non più di sette giorni fa. In questo contesto parlare di acquisti appare azzardato e invece è proprio in questi frangenti che si trovano le migliori occasioni, quali ad esempio i nuovissimi Bonus Cap quotati di recente sul segmento dedicato di EuroTLX da Unicredit, una pattuglia di ben 100 certificati su azioni, indici e commodities analizzati tecnicamente nell'Approfondimento per apprezzare al meglio i motivi alla base degli elevati rendimenti potenziali, o un Bonus Cap sull'indice americano S&P500 che a dieci mesi dalla scadenza è tornato attraente per la caduta rovinosa dell'ultimo periodo dell'indice statunitense che tuttavia non sembra mettere in pericolo la tenuta della barriera valida solo alla scadenza posizionata sulla soglia dei 1640 punti. Il Certificato della Settimana dedica spazio a questo Bonus Cap sterilizzato dal rischio cambio tra euro e dollaro, il sottostante scelto da Banca IMI per il suo ultimo collocamento analizzato nel Focus Nuova Emissione.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Crisi migratoria: tanti rischi ma anche opportunità per crescita futura dell'Ue

4

### APPROFONDIMENTO

Diversificazione e market-timing per creare valore, UniCredit porta al Cert-X 100 nuovi Bonus Cap

18

### BORSINO

McDonald's fa centro  
Martedì nero per le utilities tedesche

14

### NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Eusipa: rallentano i certificati nel II trimestre  
Bid Only per i turbo su Pirelli

9

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Saldi di fine estate, focus su un Bonus Cap su S&P 500 con 10 mesi di durata residua

8

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Fed e cambio euro/dollaro, Banca IMI lancia certificato a capitale protetto con cedola al 5,25%

# CRISI MIGRATORIA: TANTI RISCHI MA ANCHE OPPORTUNITA' PER CRESCITA FUTURA DELL'UE

La crisi migratoria sta mettendo a dura prova la capacità dell'Unione Europea di gestire i flussi ingenti di rifugiati ed evitare ripercussioni sia nel breve che nel medio-lungo periodo. L'ondata di profughi in arrivo soprattutto dalla Siria porterà, secondo quanto stimato da Standard & Poor's, il totale delle persone in cerca di asilo in Europa supererà il precedente picco dell'inizio degli anni Novanta in scia alla disgregazione dell'ex Jugoslavia. In Germania in particolare sono previsti quest'anno oltre 1 milione di rifugiati, più dell'1% dell'intera popolazione tedesca. Questo aumento della migrazione verso l'UE è un vantaggio o un peso per rating sovrani nella regione? Secondo l'agenzia di rating Standard & Poor's (S&P) sono molteplici i fattori da prendere in considerazione, dall'impatto su bilanci pubblici e crescita alla gestione dei processi decisionali. Proprio la gestione della crisi è visto come l'elemento più critico: "se ci sarà o meno un impatto sui rating sovrani dipenderà da quanto bene l'Unione europea lavorerà insieme per affrontare questa sfida".

Considerando la Germania, gli impatti sui

conti pubblici sono stimati in circa 6 mld di euro di spese extra per i rifugiati nel 2016, pari a solo il 2% della spesa totale e allo 0,2% del Pil tedesco. Impatti simili sono stimati anche per gli altri paesi e quindi S&P non vede nell'immediato alcuna conseguenza sul rating di Germania & co.

Nel lungo periodo, ci potrebbe essere un impatto positivo sulla crescita "mite" che caratterizza i Paesi dell'area euro. L'ondata migratoria, con i rifugiati in arrivo dalla Siria che risultano avere un'età media decisamente bassa, potrebbero alleviare le incombenti sfide economiche e fiscali dell'Europa occidentale che le tendenze demografiche sfavorevoli andranno a creare. S&P sottolinea però che l'afflusso migratorio non risolverà i problemi futuri pensionistici e sanitari derivanti dall'invecchiamento della popolazione.

"La gestione politica dei rifugiati è probabilmente ciò che conterà di più e gli interessi nazionali degli Stati possono ancora rappresentare un ostacolo alla capacità di arrivare ad una risposta collettiva rapida e appropriata", sottolinea Moritz Kraemer, analista di Standard &

Poor. Questo potrebbe essere rilevante per rating sovrani dell'UE in una futura crisi finanziaria. La gestione dei profughi potrebbe anche implicare un maggiore sostegno per movimenti populistici e xenofobi distogliendo le attenzioni dalle riforme strutturali e di bilancio.



# VOLATILITA' CHE VA, BONUS CHE TORNANO

UniCredit porta al Cert-X 100 nuovi Bonus Cap. Indici, settoriali, azioni, azioni europee,

Usa e commodity. Diversificazione e market-timing per creare valore

In previsione della scadenza di fine anno, con qualche mese di anticipo necessario per consentire agli investitori di fare le opportune valuta-

zioni in merito a uno switch, Unicredit ha di recente quotato sul segmento dedicato di EuroTLX una nuova pattuglia di Bonus Cap legati a indici e titoli azionari italiani e internazionali nonché a indici di materie prime. Confermando quanto proposto con la precedente corposa emissione prossima alla scadenza, passata indenne dal pesante ribasso dei listini del mese di agosto, anche in questa occasione i Bonus Cap messi a disposizione degli investitori sono ben 100, un numero che consente un'ampia diversificazione di sottostanti e profili di rischio rendimento non solo in ottica di scenario a scadenza, vista l'indubbia utilità in ottica di miglioramento del rischio di portafoglio, ma anche da scegliere come asset allocation tattica per posizionamenti anche di breve termine.

## TOP 5 SCADENZA 2016

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BONUS/CAP	BARRIERADOWN	BARRIERA	BUFFER	LIVELLO SOTTOSTANTE	PREZZO CERT	UPSIDE	UPSIDE Y/Y	CED PROB
DE000HV4AYF6	OSRAM LICHT AG	16/12/2016	47,86	124	75%	35,895	25,56%	48,22	101,25	22,47%	17,66%	67,41%
DE000HV4AYK6	RENAULT SA	16/12/2016	74,12	124,5	75%	55,590	24,70%	73,82	101,75	22,36%	17,57%	65,69%
DE000HV4AYM2	REPSOL SA	16/12/2016	11,73	120	75%	8,798	20,67%	11,09	94,77	26,62%	20,93%	59,04%
DE000HV4AYO2	TELECOM ITALIA SPA	16/12/2016	1,107	121	75%	0,830	23,13%	1,08	98,9	22,35%	17,56%	64,38%
DE000HV4AXO3	ING GROEP NV-CVA	16/12/2016	13,41	122	75%	10,058	23,81%	13,2	99,93	22,09%	17,36%	63,88%

Fonte: CERTIFICATI E DERIVATI

Lo spazio creato dall'impennata della volatilità, che come vedremo più avanti incide sul costo dell'opzione esotica (Barrier di tipo Down & Out) che serve per la strutturazione del bonus di rendimento, ha di fatto creato le condizioni per migliorare le caratteristiche, in termini di rischio-rendimento, offerte sul mercato. Volendo tenere in maniera uniforme per tutti gli strike un livello invalidante posto al 75% del livello iniziale sulla scadenza di dicembre 2016 e al 70% per quella di dicembre 2017, la media dei rendimenti annui si attesta a circa il 17% sulla scadenza 2016 e al 14,48% sulla scadenza 2017, con l'unica eccezione per una emissione sul FTSE Mib con scadenza 2018.

Rendimenti che non si vedevano da diverso tempo, per effetto della volatilità in-

feriore dei mesi scorsi, che sono rimasti sostanzialmente immutati dall'emissione grazie alla recente lateralizzazione dei prezzi dovuta alle attese per la decisione della FED in materia di tassi di interesse. Solo la metà, ad oggi, presenta infatti un prezzo lettera superiore ai 100 euro iniziali. Non è tutto oro quello che luccica, è



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 15/09/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	90,50
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	109,70
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	98,50
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	100,80
FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	94,40
GENERALI BONUS CAP	ASSICURAZIONI GENERALI	27/04/2018	94,20

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

bene tuttavia ricordarlo. L'incertezza che con l'incidenza della volatilità si riflette sul costo di strutturazione, aprendo margini di miglioramento delle caratteristiche in tema di rendimenti potenziali, è ovviamente indice di una più alta rischiosità. L'ampio ventaglio di sottostanti, tra azioni europee, americane, indici azionari e indici settoriali, e la novità dei sottostanti come Easy Jet e Norsk Hydro, consente un'ampia diversificazione e in tal senso devono essere intese le potenzialità di questo filone di emissione.

## L'EFFETTO DELLA VOLATILITÀ

Aprendo una parentesi di natura prettamente tecnica tesa a valutare l'impatto di una contrazione della volatilità a parità di sottostante, ricordiamo come il momento contingente abbia consentito agli emittenti di godere di maggiori margini di manovra. Un'emissione, come quella in oggetto, avvenuta in queste condizioni di mercato, potrà pertanto trarre beneficio non solo da un rialzo dei corsi ma anche, a parità di sottostante, del passare del tempo e di un eventuale raffreddamento progressivo della volatilità.

Per stimare in che modo e con quale reattività, un movimento di contrazione della volatilità implicita si possa riflettere sui prezzi del certificato, abbiamo preso a riferimento la coppia di Bonus Cap scritti su Intesa San Paolo con scadenza 2016 (Isin DE000HV4AX29) e 2017 (Isin DE000HV4AX37).

Dopo aver scomposto la struttura nelle classiche tre gambe opzionali, abbiamo proceduto a valutare l'impatto di una variazione del 20% del corrente livello di volatilità implicita. A fronte di un corrente fair value di 97,6 euro sulla scadenza 2016, sarebbe sufficiente un movimento della volatilità, che si ricorda impattare solo sull'opzione esotica con barriera, per far apprezzare del 3,51% il relativo fair value. Attesa completamente confermata per quanto riguarda la scadenza 2017, dotata evidentemente di una sensibilità maggiore: il medesimo movimento a livello di volatilità si rifletterebbe con un 5% circa di rialzo sui prezzi del certificato.

## AZIONI USA

Rendimenti potenziali oltre la media

# TASSI di CAMBIO a LEVA x7



Evoluzione del tasso di cambio a favore dell'investitore*	Esposizione al tasso di cambio	Leva Giornaliera	Codice ISIN	Codice Negoziazione
USD si APPREZZA su EUR	<b>Long USD e Short EUR</b>	<b>x7</b>	XS1265958162	SLUSE7
USD si DEPREZZA su EUR	<b>Short USD e Long EUR</b>	<b>x7</b>	XS1265958246	SSULE7
GBP si APPREZZA su EUR	<b>Long GBP e Short EUR</b>	<b>x7</b>	XS1265958329	SLPSE7
GBP si DEPREZZA su EUR	<b>Short GBP e Long EUR</b>	<b>x7</b>	XS1265958592	SSPLE7

I nuovi **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Tassi di Cambio** permettono di **assumere esposizione\* sull'apprezzamento o sul deprezzamento del Dollaro o della Sterlina rispetto all'Euro**: essi replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) l'indice sottostante collegato alla **performance giornaliera moltiplicata x7 del tasso di cambio prescelto**<sup>1</sup>. Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

La Leva Fissa x7 è ricalcolata ogni giorno in base al fixing pubblicato il giorno precedente, alle ore 17:00, da WM Company ed è valida **solo intraday** (su periodi temporali maggiori interviene l'effetto distortivo del c.d. *compounding effect*)<sup>2</sup>. In caso di movimenti avversi ed estremi del tasso di cambio (oltre 10%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante di ogni certificato è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio ed i costi. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da SG Issuer<sup>3</sup>. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi certificati sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Maggiori informazioni sugli SG Certificate a Leva Fissa sono disponibili su: [www.sginfo.it/levafissa](http://www.sginfo.it/levafissa) e su [it.warrants.com/leverage](http://it.warrants.com/leverage)

**SOCIETE GENERALE**

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

\*Si precisa che l'evoluzione contraria del tasso di cambio è a sfavore dell'investitore.

(1) I certificati replicano indici calcolati e pubblicati da Solactive AG che implementano un'esposizione giornaliera, con leva 7, al tasso di cambio tenendo conto del costo del finanziamento.  
(2) La leva viene ricalcolata ogni giorno alle ore 17:00 sul fixing di WM Company, pertanto prima e dopo tale orario la leva, pur rimanendo pari a 7, risulta applicata a due fixing (valori) differenti. Il fixing di WM Company è uno standard ampiamente adottato dal mercato, tuttavia alcuni operatori potrebbero usare fixing differenti per calcolare la performance del tasso di cambio. Per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del tasso di cambio moltiplicata per la leva 7 (c.d. "compounding effect"). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.  
(3) SG Issuer è una public limited liability company (società anonyme) di diritto lussemburghese e fa parte del Gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating: S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore può incorre in una perdita pari al massimo al capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 28 October 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito [www.warrants.it](http://www.warrants.it) e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

## TOP 5 SCADENZA 2017

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BONUS/CAP	BARRIERADOWN	BARRIERA	BUFFER	LIVELLO SOTTOSTANTE	PREZZO CERT	UPSIDE	UPSIDE Y/Y	CED PROB
DE000HV4AYU5	SAIPEM SPA	15/12/2017	7,97	131,5	65%	5,181	33,33%	7,77	96,91	35,69%	15,63%	72,76%
DE000HV4AWQ7	TESLA MOTORS INC	15/12/2017	248,17	154	70%	173,719	31,39%	253,19	103,48	48,82%	21,38%	59,81%
DE000HV4AWN4	NORSK HYDRO ASA	15/12/2017	29,17	133	70%	20,419	28,80%	28,68	97,55	36,34%	15,92%	65,35%
DE000HV4AZA4	UNIPOLSAI SPA	15/12/2017	2,006	136	70%	1,404	29,79%	2	100,6	35,19%	15,41%	63,92%
DE000HV4AYX9	SOCIETE GENERALE SA	15/12/2017	42,67	132,5	70%	29,869	28,51%	41,78	99,95	32,57%	14,26%	64,83%

Fonte: CERTIFICATI E DERIVATI

e una buona dose di rischio. È ciò che caratterizza le emissioni legate alle azioni a stelle e strisce, che su Tesla Motor, Facebook e Twitter si caratterizzano per la volatilità più alta e per questo dai rendimenti esplosivi.

Ad esempio il Bonus Cap agganciato al titolo Twitter (Isin DE000HV4AWR5) sulla scadenza 2016 è in grado di puntare ad un 40% di rendimento annualizzato con una probabilità di successo su due espressa dal CED Probability, l'indicatore di probabilità comunemente utilizzato dal CJ.

Probabilità di giungere a scadenza con la barriera inviolata che scende di poco ma rendimento assoluto che cresce al 65,85% (a/a 28,84%) per la proposta con scadenza 2017 (Isin DE000HV4AWS3). Leggermente più contenuti i rendimenti per gli altri titoli, con Facebook e Yahoo che presentano un upside annualizzato del 14% e Tesla Motor che invece offre un rendimento del 27% circa. Da valutare i buffer che distanziano la barriera invalidante di tipo continuo oltre che la volatilità dei relativi sottostanti. Anche

se rappresenta poco più di una fotografia, il livello del CED|Probability potrebbe fornire più di un campanello di allarme. Dove c'è rendimento, c'è rischio. Questo è sempre bene ricordarlo.

## TOP 5 SCADENZA 2016

Al fine di segmentare la folta offerta di quest'ultima proposta targata Unicredit vediamo ora la TOP 5 selezionata con un approccio che consenta di scegliere le migliori cinque proposte in grado di massimizzare il rendimento per unità di

## SELEZIONE AZIONI USA

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BONUS/CAP	BARRIERADOWN	BARRIERA	BUFFER	LIVELLO SOTTOSTANTE	PREZZO CERT	UPSIDE	UPSIDE Y/Y	CED PROB
DE000HV4AWG8	AMAZON.COM INC	16/12/2016	517,54	121	75%	388,155	25,55%	521,38	102,03	18,59%	14,61%	69,31%
DE000HV4AWH6	APPLE INC	16/12/2016	112,31	121	75%	84,233	26,95%	115,31	104,89	15,36%	12,07%	71,97%
DE000HV4AWL8	FACEBOOK INC-A	16/12/2016	89,53	124	75%	67,148	27,26%	92,31	105,93	17,06%	13,41%	72,54%
DE000HV4AWP9	TESLA MOTORS INC	16/12/2016	248,17	140	75%	186,128	26,49%	253,19	104,41	34,09%	26,79%	55,65%
DE000HV4AWR5	TWITTER INC	16/12/2016	27,18	155	75%	20,385	24,22%	26,9	102,96	50,54%	39,73%	47,24%
DE000HV4AWT1	YAHOO! INC	16/12/2016	30,9	118	75%	23,175	23,57%	30,32	99,44	18,66%	14,67%	65,30%
DE000HV4AWM6	FACEBOOK INC-A	15/12/2017	89,53	132	70%	62,671	32,11%	92,31	106,18	24,32%	10,65%	70,85%
DE000HV4AWQ7	TESLA MOTORS INC	15/12/2017	248,17	154	70%	173,719	31,39%	253,19	103,48	48,82%	21,38%	59,81%
DE000HV4AWS3	TWITTER INC	15/12/2017	27,18	169	70%	19,026	29,27%	26,9	101,9	65,85%	28,84%	51,12%

ELABORAZIONE DATI: CERTIFICATI E DERIVATI

rischio, filtrando tra i certificati che presentano almeno il 60% di probabilità di successo.

Al primo posto in questa speciale classifica troviamo un Bonus Cap scritto sul titolo tedesco Osram Licht (Isin DE000HV4AYF6). I correnti 101,25 euro, a fronte di un buffer dal livello invalidante del 25,56%, consentono all'investitore di avere accesso ad un rendimento potenziale del 22,47%, ovvero il 17,66% su base annua. Stando alla volatilità del titolo, l'indicatore di successo segna oggi un valore di 67,41%.

Caratteristiche simili, in termini di rischio-rendimento atteso sono rinvenibili anche sul secondo classificato, ovvero un Bonus Cap su Renault (Isin DE000HV4AYK6). Sicuramente più aggressivo, al terzo posto, troviamo un certificate scritto sul titolo petrolifero Repsol (Isin DE000HV4AYM2). Il buffer ridotto al 20,67% spinge il rendimento potenziale annuo al 21%, a fronte di un 59% di probabilità di successo.

Chiudono, infine, la TOP 5 due Bonus Cap rispettivamente agganciati ai titoli Telecom Italia (Isin DE000HV4AY02) e ING Groep (Isin DE000HV4AX03).

## TOP 5 SCADENZA 2017

Per ultimo applichiamo ora i medesimi criteri anche al blocco con scadenza 2017, ricavando più di una sorpresa.

Al primo posto si posiziona un certificato agganciato al titolo Saipem (Isin DE000HV4AYU5). Buffer più alto della selezione corrente, 33,33%, il Bonus Cap garantisce potenzialmente un ritorno del 15,63%. Nonostante l'alta volatilità del titolo, il CED|Probability segna un 72,76%.

A seguire, e qui la sorpresa, un Bonus Cap su Tesla Motor (Isin DE000HV4AWQ7). Il rapporto rischio-rendimento tiene alto il prodotto in questa speciale classifica, con il 48,82% di upside, il 21,38% annuo, che viene dato con il 60% di probabilità.

A seguire tre certificati, rispettivamente scritti sui titoli Norsk Hydro, Unipol-sai, SocGen, le cui caratteristiche in termini di rischio rendimento risultano essere sostanzialmente identiche. Buffer nell'ordine del 29%, rendimento annuo sul 15% e indicatore di successo al 64%.

## OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. SCEGLI LA DESTINAZIONE PER LA TUA COLLEZIONE.



**3,50%\***

Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Statunitense Opera VI  
Emissione a 7 anni

**4,35%\***

Collezione Tasso Fisso  
Dollaro Australiano Opera V  
Emissione a 6 anni

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

### OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 30.06.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Statunitense o Dollaro Australiano).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE OPERA VI	XS1251080088	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,80%	26/06/2022	3,50%	2,590%	3,530%	2,620%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA V	XS1251080831	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,80%	26/06/2021	4,35%	3,219%	4,384%	3,253%

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

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

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.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 26.06.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB+.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 8 agosto 2014, come modificato da un primo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 gennaio 2015, nonché da un secondo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 febbraio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottiquotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiquotazioni.com) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprendere 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.

# IN SELLA AL DOLLARO CON L'INCOGNITA TASSI

In attesa delle mosse della FED, Banca IMI lancia un certificato a capitale protetto con cedola al 5,25% legato al tasso di cambio euro dollaro.

A poche ore dalla pubblicazione di questo numero del Certificate Journal la Federal Reserve ha annunciato le proprie decisioni in materia di tassi di interesse ponendo fine a un'attesa lunga diversi mesi. Dato per quasi certo fino a pochi giorni prima del meeting, il rialzo dei tassi è stato messo in dubbio a causa della crisi del settore petrolifero, per le tensioni sul mercato valutario innescate dal rallentamento delle economie emergenti, Cina in particolar modo ma anche Brasile e più in generale per una serie di dati macroeconomici poco entusiasmanti. Un mix che ha aperto lo spiraglio che il board guidato dalla Yellen rimandi l'intervento a data da destinarsi e con molta probabilità non prima del 2016. Queste sembrano essere anche le motivazioni alla base del recupero di posizioni dell'euro nei confronti del biglietto verde a cui si è assistito nell'ultimo periodo.

In questo contesto è possibile approfittare dei buoni livelli del tasso di cambio, che potrebbe muovere verso la parità nel momento in cui verrà confermato il rialzo dei tassi, con una nuova emissione firmata da Banca IMI che il 28 settembre prossimo chiuderà

la fase di collocamento. Un certificato che consente di incamerare delle buone cedole annue sulla stabilità o sulla forza della divisa statunitense. Entrando più nel dettaglio dell'emissione, il sottostante è il tasso di cambio euro dollaro e la durata complessiva dell'investimento è pari a 4 anni durante i quali non è previsto il rimborso anticipato. Tuttavia annualmente, a partire dal 23 settembre 2016, il certificato erogherà una cedola del 5,25%, ovvero 52,5 euro sui 1000 nominali, se il tasso di cambio sarà a un livello pari o inferiore a quello che verrà fissato il 29 settembre prossimo. In caso di un mancato rispetto della condizione richiesta non è previsto l'effetto memoria e pertanto non sarà possibile recuperare le eventuali cedole non incassate.

Giunti alla data di valutazione finale del 23 settembre 2019 il rimborso del capitale e l'ultima cedola saranno vincolati sempre al livello strike e verranno riconosciuti solo se il tasso di cambio sarà pari o inferiore a questa soglia. Al di sopra si attiverà invece il rimborso protetto con la restituzione di un totale di 900 euro, indipendentemente dalla performance del dollaro.

## Carta d'identità

NOME	Standard Short Barrier
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	EurUsd
PROTEZIONE	90%
BARRIERA	100%
TRIGGER CEDOLA	100%
CEDOLA	5,25%
DATE DI OSSERVAZIONE	23/09/2016
	25/09/2017
	24/09/2018
	23/09/2019
SCADENZA	30/09/2019
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1285810229

Per tali caratteristiche il certificato è particolarmente indicato per chi si attende una rivalutazione del greenback nei confronti della divisa europea nei prossimi anni. L'attuale dinamica dei tassi di interesse, sia in America che in Europa, sembra allo stato attuale favorire questa aspettativa. Tuttavia in caso contrario il certificato, che espone a una perdita massima del 10%, a fronte di un flusso di cedole del 5,25% consente di azzerare i rischi di loss a patto di riuscire a incassarne almeno due.

# SALDI DI FINE ESTATE

**I temporali estivi dei mercati finanziari hanno creato le basi per occasioni di breve e medio termine. Focus su un Bonus Cap su S&P 500 con barriera discreta a 1640 punti e 10 mesi di durata residua.**

Ironia della sorte, nell'estate più calda degli ultimi 12 anni gli investitori hanno riscoperto quella sensazione di brivido freddo lungo la schiena che soltanto grazie agli interventi sulle contrattazioni in avvio di seduta a Wall Street dell'ormai già famoso 24 agosto non è degenerata in crisi di panico. Con gli indici europei già in ribasso di oltre 5 punti percentuali, infatti, negli Stati Uniti si è toccato un minimo sul contratto future dello S&P 500 a oltre -7%, una performance che ha ripor-

tato alla mente quel tragico 11 settembre del 2001. Un'ondata inaudita di volatilità che ha avuto come epicentro la Cina, che si è abbattuta sulle piazze finanziarie europee e americane creando tuttavia, una volta scampato il pericolo di un vero e proprio crash, delle opportunità di breve e medio termine caratterizzate da un rapporto tra rischio e rendimento decisamente più coerente rispetto a qualche settimana prima.

Tra queste spicca un Bonus Cap di Deutsche Bank scritto sullo S&P 500 (Isin DE000DT890A9), che a fronte di una durata residua di soli 10 mesi è in grado di offrire una discreta protezione dai ribassi e un potenziale di rendimento attraente. L'emissione è avvenuta lo scorso 15 gennaio con uno strike fissato a 2050 punti mentre la barriera è stata posta a una distanza del 20% verso il basso, ossia a 1640 punti. Questa, di tipo discreta a scadenza, consentirà se non violata di puntare alla data di esercizio del 15 luglio 2016 al rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un Bonus del 6,4% per un importo complessivo di

106,4 euro. Viceversa, ovvero per valori inferiori alla soglia invalidante si subirà la performance negativa dell'indice calcolata a partire dallo strike esattamente come se si fosse investito direttamente sullo stesso rinunciando ai dividendi. Quando siamo quasi al giro di boa, l'indice S&P 500 si trova a quota 1972,04 punti mentre il certificato viene esposto a un prezzo di 99,1 euro, risentendo da un lato del calo dai valori di strike e dall'altro dell'incremento della volatilità che incide sullo scenario probabilistico di tenuta della barriera a scadenza. In virtù dei suddetti valori il Bonus Cap è in grado

## Carta d'identità

NOME	<b>BONUS CAP</b>
EMITTENTE	<b>Deutsche Bank</b>
SOTTOSTANTE	<b>S&amp;P 500</b>
PREZZO EMISSIONE	<b>100</b>
STRIKE	<b>2050</b>
MULTIPLO	<b>0,0488</b>
BONUS/CAP	<b>106,40%</b>
TIPO BARRIERA	<b>DISCRETA</b>
BARRIERA	<b>80,00%</b>
LIVELLO BARRIERA	<b>1640</b>
SCADENZA	<b>15/07/2016</b>
MERCATO	<b>SEDEX</b>
ISIN	<b>DE000DT890A9</b>



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 15/09/2015
DE000DT8YW62	Bonus CAP	Allianz	15/07/2016	138,00	103,50	112,40	103,95
DE000DT5VSG7	Bonus CAP	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2437,50	118,70	104,70
DE000DT8YW54	Bonus CAP	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	112,25
DE000XM3U4B4	Bonus CAP	Intesa Sanpaolo	13/11/2017	3,25	2,28	122,35	100,10

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 15/09/2015
DE000XM1D7Y2	Discount Quanto	Apple	19/02/2016	125,00	92,25	89,550

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

## ANALISI DI SCENARIO

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	591,61	986,02	1.380,43	1.577,63	1.774,84	1.972,04	2.169,24	2.366,45	2.563,65	2.958,06	3.352,47
Rimborso Certificato	28,86	48,10	67,34	76,96	106,4	106,4	106,4	106,4	106,4	106,4	106,4
P&L % Certificato	-70,88%	-51,46%	-32,05%	-22,34%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%

FONTE CEDLAB

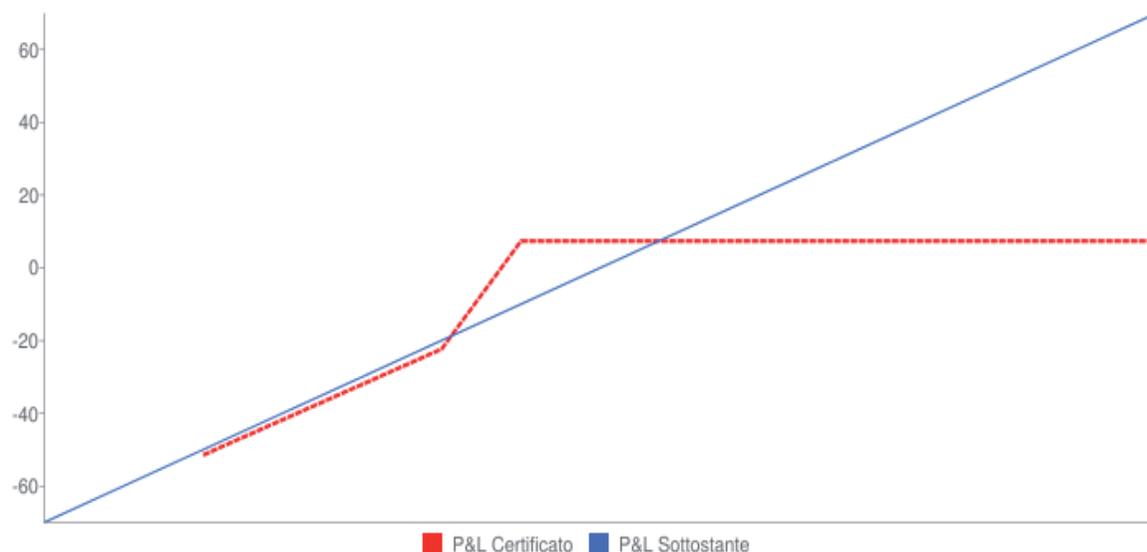
di offrire un rendimento potenziale del 7,37% condizionato alla tenuta dei 1640 punti, che si materializzerà qualora l'indice non segni alla data di valutazione finale un ribasso superiore al 16,83% dai valori correnti. In caso invece di una rilevazione finale inferiore a tale soglia, il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance dell'indice a

partire dallo strike e questo comporterà, alla luce dei prezzi esposti al Sedex, una perdita leggermente superiore a quella di un investimento diretto. In particolare a fronte di un ribasso del 20% dello S&P 500 con il certificato si realizzerrebbe un saldo negativo del 22,34%. Va infine sottolineato che grazie all'opzione Quanto non si è soggetti all'esp-

sione in valuta del sottostante e pertanto si è agganciati solo alla sua variazione assoluta, un aspetto degno di nota in un contesto di oscillazione del tasso di cambio che potrebbe vedere favorito il dollaro nei confronti

dell'euro (scenario favorevole per l'investimento) in caso di rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve in occasione del meeting del 17 o di quelli successivi, ma anche l'esatto contrario, ovvero un recupero dell'euro sulle aspettative di un rinvio della decisione del FOMC che andrebbe a penalizzare l'investimento in valuta scoperta.

## GRAFICO DI PAYOFF



FONTE CEDLAB



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 16/09/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1221,35

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 16/09/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	102,25
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	96,17
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	110,28
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	95,02
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	104,56

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

# La posta del Certificate Journal

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

*Gentile Redazione, ho assistito con interesse al vostro webinar e proprio in funzione di questo e alle paure che sembrano pervadere gli operatori a seguito di eventi quali paventato aumento dei tassi usa, rallentamento emergenti e Cina con notevole rafforzamento del \$ e simili vorrei porvi una domanda. Il mese prossimo devo ricevere una tranche di un lascito anticipato di mio padre 90enne e vorrei sapere che cosa fare tra i certificati per avere un rendimento tra il 2,5 e 5 che mi occorre per contribuire alla sua esistenza con circa 3/4000€ all'anno. Sto monitorando il seguente XS1190661311 che mi sembra ben strutturato e con rendimenti distribuiti mensilmente per circa il 4,5% annuo.*

*Grazie e saluti.*

*LV*

Gentile Lettore,

il certificato da lei indicato è uno strumento valido per perseguire il suo obiettivo. Legato a Intesa Sanpaolo, riconosce mensilmente delle cedole pari all'euribor a 1 mese maggiorato di uno spread del 5,5% annuo, condizionate al rispetto del livello barriera posto a 1,544 euro del titolo azionario. Nonostante il certificato preveda alla scadenza il rimborso dei 100 euro nominali incondizionatamente, questo non risulta privo di rischi. In particolare è presente nella struttura un'opzione autocallabile atipica che agisce come una sorta di stop loss, facendo scattare il rimborso anticipato del 50% del nominale, ovvero di 50 euro, più la cedola se in un qualsiasi giorno nell'arco della vita dello strumento Intesa Sanpaolo avrà fatto registrare una chiusura inferiore agli 1,544 euro. Un'altra opzione presente è quella dell'Issuer Call, ossia del richiamo da parte dell'emittente, con il rimborso dei 100 euro nominali che può avvenire in qualsiasi momento con un preavviso di 10 giorni. Per via di tali caratteristiche, sebbene il rischio di una violazione degli 1,544 euro da parte di Intesa appaia abbastanza lontano, è consigliabile diversificare l'investimento su più strumenti. Con la volatilità attuale infatti sul mercato, come evidenziato anche negli ultimi numeri del Certificate Journal, sono in crescita gli strumenti che offrono delle caratteristiche di rendimento idonee a soddisfare le sue richieste.

## 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](http://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](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

# Notizie dal mondo dei certificati

## » DATI EUSIPA, RALLENTANO I CERTIFICATI NEL SECONDO TRIMESTRE

Lo scorso 7 settembre Eusipa (European Structured Investment Product Association), l'"ombrello" che raggruppa le associazioni di strumenti derivati dei singoli paesi dell'Europa, ha pubblicato i dati relativi al secondo trimestre 2015 dai quali emerge un lieve rallentamento del turnover, circa il 2% a 38,6 miliardi di euro, rispetto al trimestre precedente ma ancora in forte crescita, +46%, rispetto al 2014. Buoni i dati dell'Italia con il 4% di crescita rispetto al primo trimestre 2015 e del 29% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il maggior contributo arriva dal segmento Leverage, che rispettivamente fa segnare un +12% e un +33%, mentre il segmento Investment si mantiene positivo del 14% sul 2014 ma rallenta del 22% rispetto ai primi tre mesi del 2015.

## » BID ONLY PER I TURBO SU PIRELLI

A seguito del lancio di un Opa totalitaria sulle proprie azioni da parte di Pirelli, che si concluderà il prossimo 13 ottobre, BNP Paribas ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera su una serie di Turbo Certificate scritti sul titolo. A partire dal 15 settembre gli strumenti con i seguenti codici Isin saranno quotati in modalità Bid Only: NL0011284138, NL0011284146, NL0011284153, NL0011284302, NL0011284310, NL0011284328, NL0010730172 e NL0010728101.

## » CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX DI NATIXIS

Cedola in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis, Isin DE000A15QME6, legato a un paniere di azioni francesi composto da BNP Paribas, Total e Sanofi. In particolare alla data di osservazione dello scorso 11 settembre i tre titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 70% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2%. Il prossimo appuntamento è previsto per l'11 dicembre dove si aprirà anche la possibilità del rimborso anticipato.

## Vuoi investire in relax?



ISIN	Sottostante	Bonus/Cap	Barriera	Scadenza
DE000HV8BHB9	NOKIA	109%	5,085	18.12.2015
DE000HV4AF54	STMICROELECTRONICS	128,5%	5,5725	16.12.2016
DE000HV4AGR8	EURO STOXX OIL & GAS	108%	253,168	18.12.2015
DE000HV4ABA5	BRUNELLO CUCINELLI	112,5%	13,195	18.03.2016
DE000HV4AM55	APPLE	11,5%	93,945	17.06.2016

Rendimenti condizionati lordi pagati una volta a scadenza.  
Aliquota fiscale: 26% - Osservazione Barriera continua.

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (**Bonus**), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificate ne replica linearmente l'andamento negativo. **Strumenti finanziari strutturati altamente complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

## Scopri i Bonus Cap Certificate di UniCredit.

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

[www.investimenti.unicredit.it](http://www.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 CERTX di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30.  
**Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate (denominati Top Bonus) è stato depositato presso la CONSOB in data 31 Marzo 2015 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0021911/15/14 del 26 Marzo 2015 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.



# Appuntamenti da non perdere

## 17 – 18 SETTEMBRE CONGRESSO CONSULTIQUE

Il 17 e 18 settembre si apriranno le porte del 5° Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore

che si terrà nel prezioso contesto Hotel Parchi del Garda, esclusiva struttura a 4 stelle situata a Pacengo di Lazise. Per maggiori informazioni è possibile scrivere a [eventi@consultique.com](mailto:eventi@consultique.com) oppure chiamare allo 045 8012298..

## 22 SETTEMBRE - CORSO ACEPI NELLA CAPITALE

Chiuso il primo ciclo con l'appuntamento di Torino del 14 luglio, riprendono i corsi formativi sul mondo dei certificati promossi da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati che stanno riscuotendo un ottimo successo con il tutto esaurito nella maggior parte delle tappe. In particolare sono aperte le iscrizioni per la tappa del prossimo 22 settembre a Roma. Si ricorda che l'obiettivo del percorso formativo è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine della giornata, 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. Come di consueto anche questa sessione darà diritto ai crediti EFA per 7 ore di tipo A. Per iscriversi alla data di Roma o alle successive previste a Padova, Milano e Firenze è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>

## 23 SETTEMBRE – WEBINAR UNICREDIT – CERTIFICATI E DERIVATI

E' fissato per il 23 settembre il prossimo appuntamento on line con i PF Webinar di UniCredit Corporate & Investment Banking dedicati ai Promotori Finanziari e professionisti del settore che stanno sempre più aiutando i clienti a conoscere il mondo dei certificati di investimen-

to e ad utilizzarli nel modo più corretto. In questo appuntamento saranno presenti Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, che illustreranno alcune interessanti proposte per affrontare l'ultima parte dell'anno.

## 1 OTTOBRE – APPUNTAMENTO EXANE E CED A BARI

Dopo la tappa di Catania il workshop formativo promosso dal Team di Exane Derivatives e realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati si sposta per il primo ottobre a Bari. Nel corso della giornata, che si terrà presso il Palace Hotel di via Lombardi 13, sarà possibile apprendere le nozioni di base dei certificati, le strategie più promettenti del momento e conoscere la gamma di indici ID-X dell'emittente transalpina. Si ricorda che gli appuntamenti sono riservati a promotori, consulenti finanziari e private bankers e per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi a [melania.dangelo@exane.com](mailto:melania.dangelo@exane.com) o [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it).

## 8 OTTOBRE - APERITIVO FINANZIARIO UC

Dopo l'appuntamento di Verona, Unicredit e Certificati e Derivati sono lieti di invitare promotori, consulenti finanziari e private bankers per un aperitivo finanziario il prossimo 8 ottobre a Roma. Si parlerà di certificati di investimento e delle soluzioni su misura pensate per rispondere alle esigenze più sentite dei clienti e degli operatori. Per iscrizioni e maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a [formazione@certificatiederivati.it](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit Bank	Arcelormittal	14/09/2015	Strike 6,592; Barriera 4,944; Bonus e Cap 132%	16/12/2016	DE000HV4AW46	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Arcelormittal	14/09/2015	Strike 6,592; Barriera 4,6144; Bonus e Cap 145,5%	15/12/2017	DE000HV4AW53	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Axa	14/09/2015	Strike 22,305; Barriera 15,6135; Bonus e Cap 125%	15/12/2017	DE000HV4AW61	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Azimut	14/09/2015	Strike 20,4; Barriera 15,3; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	DE000HV4AW79	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bper	14/09/2015	Strike 7,935; Barriera 5,95125; Bonus e Cap 121%	16/12/2016	DE000HV4AW87	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bper	14/09/2015	Strike 7,935; Barriera 5,5545; Bonus e Cap 128%	15/12/2017	DE000HV4AW95	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bpm	14/09/2015	Strike 0,953; Barriera 0,71475; Bonus e Cap 124,5%	16/12/2016	DE000HV4AXA9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bpm	14/09/2015	Strike 0,953; Barriera 0,6671; Bonus e Cap 136%	15/12/2017	DE000HV4AXB7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Banco Popolare	14/09/2015	Strike 15,42; Barriera 11,565; Bonus e Cap 118,5%	16/12/2016	DE000HV4AXC5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Banco Popolare	14/09/2015	Strike 15,42; Barriera 10,794; Bonus e Cap 128,5%	15/12/2017	DE000HV4AXD3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	14/09/2015	Strike 7,884; Barriera 5,5188; Bonus e Cap 125%	15/12/2017	DE000HV4AXE1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	BNP Paribas	14/09/2015	Strike 55,55; Barriera 38,885; Bonus e Cap 127%	15/12/2017	DE000HV4AXF8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Brunello Cucinelli	14/09/2015	Strike 16,1; Barriera 12,075; Bonus e Cap 117%	16/12/2016	DE000HV4AXG6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Cnh Industrial	14/09/2015	Strike 6,755; Barriera 4,7285; Bonus e Cap 134%	15/12/2017	DE000HV4AXH4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Credit Agricole	14/09/2015	Strike 11,71; Barriera 8,197; Bonus e Cap 134%	15/12/2017	DE000HV4AXJ0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Deutsche Bank	14/09/2015	Strike 26,24; Barriera 18,368; Bonus e Cap 126%	15/12/2017	DE000HV4AXK8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	E.On	14/09/2015	Strike 9,719; Barriera 7,28925; Bonus e Cap 118,5%	16/12/2016	DE000HV4AXL6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	E.On	14/09/2015	Strike 9,719; Barriera 6,8033; Bonus e Cap 130%	15/12/2017	DE000HV4AXM4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Enel	14/09/2015	Strike 4,044; Barriera 3,033; Bonus e Cap 115,5%	16/12/2016	DE000HV4AXN2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Enel	14/09/2015	Strike 4,044; Barriera 2,8308; Bonus e Cap 126%	15/12/2017	DE000HV4AXP7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Engie	14/09/2015	Strike 15,42; Barriera 11,565; Bonus e Cap 122%	16/12/2016	DE000HV4AXQ5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Engie	14/09/2015	Strike 15,42; Barriera 10,794; Bonus e Cap 135%	15/12/2017	DE000HV4AXR3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eni	14/09/2015	Strike 14,66; Barriera 10,995; Bonus e Cap 116,5%	16/12/2016	DE000HV4AXS1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eni	14/09/2015	Strike 14,66; Barriera 10,262; Bonus e Cap 123%	15/12/2017	DE000HV4AXT9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Erg	14/09/2015	Strike 12,78; Barriera 9,585; Bonus e Cap 114,5%	16/12/2016	DE000HV4AXU7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Ferragamo	14/09/2015	Strike 23,42; Barriera 17,565; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	DE000HV4AXV5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Ferragamo	14/09/2015	Strike 23,42; Barriera 16,394; Bonus e Cap 126%	15/12/2017	DE000HV4AXW3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Fca	14/09/2015	Strike 12,9; Barriera 9,675; Bonus e Cap 117%	16/12/2016	DE000HV4AXX1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Finmeccanica	14/09/2015	Strike 11,79; Barriera 8,8425; Bonus e Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AXY9	Cert-X

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit Bank	Finmeccanica	14/09/2015	Strike 11,79; Barriera 8,253; Bonus e Cap 126%	15/12/2017	DE000HV4AXZ6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Ing	14/09/2015	Strike 13,41; Barriera 10,0575; Bonus e Cap 122%	16/12/2016	DE000HV4AX03	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Ing	14/09/2015	Strike 13,41; Barriera 9,387; Bonus e Cap 137%	15/12/2017	DE000HV4AX11	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Intesa Sanpaolo	14/09/2015	Strike 3,208; Barriera 2,406; Bonus e Cap 122%	16/12/2016	DE000HV4AX29	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Intesa Sanpaolo	14/09/2015	Strike 3,208; Barriera 2,2456; Bonus e Cap 135%	15/12/2017	DE000HV4AX37	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Lvmh	14/09/2015	Strike 147,8; Barriera 110,85; Bonus e Cap 118,5%	16/12/2016	DE000HV4AX45	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Lvmh	14/09/2015	Strike 147,8; Barriera 103,46; Bonus e Cap 126%	15/12/2017	DE000HV4AX52	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Mediaset	14/09/2015	Strike 4,4; Barriera 3,3; Bonus e Cap 122,5%	16/12/2016	DE000HV4AX60	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Mediaset	14/09/2015	Strike 4,4; Barriera 3,08; Bonus e Cap 131%	15/12/2017	DE000HV4AX78	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Mediolanum	14/09/2015	Strike 6,86; Barriera 5,145; Bonus e Cap 125%	16/12/2016	DE000HV4AX86	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Mediolanum	14/09/2015	Strike 6,86; Barriera 4,802; Bonus e Cap 138%	15/12/2017	DE000HV4AX94	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Moncler	14/09/2015	Strike 15,86; Barriera 11,895; Bonus e Cap 114%	16/12/2016	DE000HV4AYA7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Nokia	14/09/2015	Strike 5,7; Barriera 4,275; Bonus e Cap 127,5%	16/12/2016	DE000HV4AYB5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Nokia	14/09/2015	Strike 5,7; Barriera 3,99; Bonus e Cap 140%	15/12/2017	DE000HV4AYC3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Orange	14/09/2015	Strike 14,325; Barriera 10,74375; Bonus e Cap 122%	16/12/2016	DE000HV4AYD1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Orange	14/09/2015	Strike 14,325; Barriera 10,0275; Bonus e Cap 133%	15/12/2017	DE000HV4AYE9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Osram Licht	14/09/2015	Strike 47,86; Barriera 35,895; Bonus e Cap 124%	16/12/2016	DE000HV4AYF6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Osram Licht	14/09/2015	Strike 47,86; Barriera 33,502; Bonus e Cap 138%	15/12/2017	DE000HV4AYG4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Peugeot	14/09/2015	Strike 15,515; Barriera 11,63625; Bonus e Cap 125,5%	16/12/2016	DE000HV4AYH2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Peugeot	14/09/2015	Strike 15,515; Barriera 10,8605; Bonus e Cap 135%	15/12/2017	DE000HV4AYJ8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Renault	14/09/2015	Strike 74,12; Barriera 55,59; Bonus e Cap 124,5%	16/12/2016	DE000HV4AYK6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Renault	14/09/2015	Strike 74,12; Barriera 51,884; Bonus e Cap 140%	15/12/2017	DE000HV4AYL4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Repsol	14/09/2015	Strike 11,73; Barriera 8,7975; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	DE000HV4AYM2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Repsol	14/09/2015	Strike 11,73; Barriera 8,211; Bonus e Cap 134,5%	15/12/2017	DE000HV4AYN0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Royal Dutch Shell	14/09/2015	Strike 22,57; Barriera 16,9275; Bonus e Cap 118,5%	16/12/2016	DE000HV4AYP5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Royal Dutch Shell	14/09/2015	Strike 22,57; Barriera 15,799; Bonus e Cap 129%	15/12/2017	DE000HV4AYQ3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Rwe	14/09/2015	Strike 13,285; Barriera 9,96375; Bonus e Cap 124%	16/12/2016	DE000HV4AYR1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Rwe	14/09/2015	Strike 13,285; Barriera 9,2995; Bonus e Cap 134,5%	15/12/2017	DE000HV4AYS9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Saipem	14/09/2015	Strike 7,97; Barriera 5,9775; Bonus e Cap 128%	16/12/2016	DE000HV4AYT7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Saipem	14/09/2015	Strike 7,97; Barriera 5,1805; Bonus e Cap 131,5%	15/12/2017	DE000HV4AYU5	Cert-X

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA		
Bonus Cap	Unicredit Bank	Schneider Electric	14/09/2015	Strike 55,5; Barriera 38,85; Bonus e Cap 125%	15/12/2017	DE000HV4AYV3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Société Générale	14/09/2015	Strike 42,67; Barriera 32,0025; Bonus e Cap 122%	16/12/2016	DE000HV4AYW1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Société Générale	14/09/2015	Strike 42,67; Barriera 29,869; Bonus e Cap 132,5%	15/12/2017	DE000HV4AYX9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	STMicroelectronics	14/09/2015	Strike 6,715; Barriera 5,03625; Bonus e Cap 129%	16/12/2016	DE000HV4AYY7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	STMicroelectronics	14/09/2015	Strike 6,715; Barriera 4,7005; Bonus e Cap 145%	15/12/2017	DE000HV4AYZ4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Telecom Italia	14/09/2015	Strike 1,107; Barriera 0,83025; Bonus e Cap 121%	16/12/2016	DE000HV4AY02	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Telecom Italia	14/09/2015	Strike 1,107; Barriera 0,7749; Bonus e Cap 130%	15/12/2017	DE000HV4AY10	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Tenaris	14/09/2015	Strike 11,58; Barriera 8,685; Bonus e Cap 117,5%	16/12/2016	DE000HV4AY28	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Tods	14/09/2015	Strike 79,35; Barriera 59,5125; Bonus e Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AY36	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Tods	14/09/2015	Strike 79,35; Barriera 55,545; Bonus e Cap 126%	15/12/2017	DE000HV4AY44	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Total	14/09/2015	Strike 40,365; Barriera 30,27375; Bonus e Cap 117%	16/12/2016	DE000HV4AY51	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Total	14/09/2015	Strike 40,365; Barriera 28,2555; Bonus e Cap 126,5%	15/12/2017	DE000HV4AY69	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	UBI	14/09/2015	Strike 6,98; Barriera 5,235; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	DE000HV4AY77	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	UBI	14/09/2015	Strike 6,98; Barriera 4,886; Bonus e Cap 126%	15/12/2017	DE000HV4AY85	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Unipolsai	14/09/2015	Strike 2,006; Barriera 1,5045; Bonus e Cap 121%	16/12/2016	DE000HV4AY93	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Unipolsai	14/09/2015	Strike 2,006; Barriera 1,4042; Bonus e Cap 136%	15/12/2017	DE000HV4AZA4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Volkswagen	14/09/2015	Strike 166,95; Barriera 125,2125; Bonus e Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4AZB2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Yoox	14/09/2015	Strike 28,45; Barriera 21,3375; Bonus e Cap 117,5%	16/12/2016	DE000HV4AZC0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Zalando	14/09/2015	Strike 28,565; Barriera 21,42375; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	DE000HV4AZD8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Ftse Mib	14/09/2015	Strike 21941,31; Barriera 15358,917; Bonus e Cap 118%	15/12/2017	DE000HV4AWU9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Ftse Mib	14/09/2015	Strike 21941,31; Barriera 15358,917; Bonus e Cap 130%	21/12/2018	DE000HV4AWV7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eurostoxx 50	14/09/2015	Strike 3233,84; Barriera 2263,688; Bonus e Cap 117%	15/12/2017	DE000HV4AWW5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eurostoxx Auto&Parts	14/09/2015	Strike 511,01; Barriera 383,2575; Bonus e Cap 113,5%	16/12/2016	DE000HV4AWX3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eurostoxx Auto&Parts	14/09/2015	Strike 511,01; Barriera 357,707; Bonus e Cap 119%	15/12/2017	DE000HV4AWY1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eurostoxx Banks	14/09/2015	Strike 139,22; Barriera 97,454; Bonus e Cap 119%	15/12/2017	DE000HV4AWZ8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	14/09/2015	Strike 270,31; Barriera 202,7325; Bonus e Cap 116%	16/12/2016	DE000HV4AW04	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	14/09/2015	Strike 270,31; Barriera 189,217; Bonus e Cap 123%	15/12/2017	DE000HV4AW12	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Amazon	14/09/2015	Strike 517,54; Barriera 388,155; Bonus e Cap 121%	16/12/2016	DE000HV4AWG8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Apple	14/09/2015	Strike 112,31; Barriera 84,2325; Bonus e Cap 121%	16/12/2016	DE000HV4AWH6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	BP	14/09/2015	Strike 340,2; Barriera 255,15; Bonus e Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4AWJ2	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA		
Bonus Cap	Unicredit Bank	Easyjet	14/09/2015	Strike 1793; Barriera 1255,1; Bonus e Cap 116%	15/12/2017	DE000HV4AWK0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Facebook	14/09/2015	Strike 89,53; Barriera 67,1475; Bonus e Cap 124%	16/12/2016	DE000HV4AWL8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Facebook	14/09/2015	Strike 89,53; Barriera 62,671; Bonus e Cap 132%	15/12/2017	DE000HV4AWM6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Norsk Hydro	14/09/2015	Strike 29,17; Barriera 20,419; Bonus e Cap 133%	15/12/2017	DE000HV4AWN4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Tesla Motors	14/09/2015	Strike 248,17; Barriera 186,1275; Bonus e Cap 140%	16/12/2016	DE000HV4AWP9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Tesla Motors	14/09/2015	Strike 248,17; Barriera 173,719; Bonus e Cap 154%	15/12/2017	DE000HV4AWQ7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Twitter	14/09/2015	Strike 27,18; Barriera 20,385; Bonus e Cap 155%	16/12/2016	DE000HV4AWR5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Twitter	14/09/2015	Strike 27,18; Barriera 19,026; Bonus e Cap 169%	15/12/2017	DE000HV4AWS3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Yahoo!	14/09/2015	Strike 30,9; Barriera 23,175; Bonus e Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AWT1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	S&P Gsci Crude Oil Er	14/09/2015	Strike 218,2701; Barriera 163,702575; Bonus e Cap 119,5%	16/12/2016	DE000HV4AW20	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	S&P Gsci Crude Oil Er	14/09/2015	Strike 218,2701; Barriera 152,78907; Bonus e Cap 125%	15/12/2017	DE000HV4AW38	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	18/09/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 6%	23/09/2021	DE000HV4AV96	Cert-X
Bonus Protection	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/09/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus e Cap 135%	21/09/2018	XS1280834307	Cert-X
Express Plus Protection	Banca IMI	Eurostoxx Banks	24/09/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Cedola e Coupon 5,75%	28/09/2018	XS1280834489	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	24/09/2015	Barriera 60%; Cedola 6,20%	18/09/2020	IT0005126815	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Volkswagen	24/09/2015	Protezione 95%; Cedola 2,60%	18/09/2020	IT0005126823	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/09/2015	Protezione 95%; Cedola 2,30%	18/09/2020	IT0005126807	Sedex
Express	Deutsche Bank	Société Générale	25/09/2015	Barriera 70%; Coupon 10,75%	23/10/2020	DE000DT7G7Y0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	25/09/2015	Barriera 70%; Coupon 11,55%	23/10/2020	DE000DT7G619	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Volkswagen	25/09/2015	Barriera 70%; Coupon 8,75%	23/10/2020	DE000DT7G601	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Saint Gobain	25/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	25/09/2019	XS1251278351	Cert-X
Athena Relax Quanto	BNP Paribas	Yahoo!, Amazon	25/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/09/2018	XS1251278609	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Royal Dutch Shell, Chevron	25/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	30/09/2019	XS1251278278	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Netflix	25/09/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,25%	29/09/2017	XS1251278435	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Citigroup, Bofa	25/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5%; Usd	30/09/2019	XS1222864107	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Ibm, Apple	25/09/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,6%	30/09/2019	XS1222864289	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Citigroup, Bofa	25/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/09/2019	XS1222864016	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	FCA	25/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05%	30/09/2019	XS1251282031	Cert-X
Express	Banca IMI	FCA	25/09/2015	Barriera 70%; Coupon 7%	29/09/2017	XS1290726105	Cert-X
Express	UniCredit Bank	S&P GSCI Gold ER	28/09/2015	Barriera 80%; Coupon 4,60%	01/10/2018	DE000HV4AWA1	Cert-X
Standard Short Barrier Protected	Banca IMI	EurUsd	28/09/2015	Protezione 90%; Trigger 100%; Cedola 5,25%	30/09/2019	XS1285810229	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Health Care	28/09/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 144%	30/09/2020	XS1285810492	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	LVMH	28/09/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,5%	30/09/2019	XS1285810732	Cert-X
Express Performance Plus	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	29/09/2015	Barriera 70%; Coupon 11,75%	23/10/2020	DE000DT7G5S6	Cert-X
Standard Long Autocallable Barrier WO Quanto	Banca IMI	Merck, Astrazeneca, Roche	30/09/2015	Barriera 65%; Trigger Cedola 70%; Cedola e Coupon 2,15% trim.	02/10/2018	XS1283760897	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	09/10/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4,5%	14/10/2020	DE000HV4AWD5	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib	16/10/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 8,5%	22/10/2018	DE000HV4AWF0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	19/10/2015	Barriera 70%; Cedola 2,5%; Coupon 8,5%	22/10/2021	DE000HV4AWE3	Cert-X

**MCDONALD'S FA CENTRO**

Ancora una rilevazione intermedia sul fil di lana per il segmento Express. Questa volta a tenere i possessori con il fiato sospeso fino alle ultime battute è stato l'Express di Deutsche Bank su McDonald's, identificato da codice Isin DE000DE8FY08, che a fronte dei 93 dollari



necessari in chiusura dello scorso 10 settembre per poco non ha bucato l'appuntamento con il rimborso anticipato, terminando la seduta con un prezzo di 95,25 dollari. Traguardo centrato pertanto alla prima rilevazione utile per il certificato, che ha così liquidato anzitempo il nominale maggiorato di un premio del 4,6%, per un totale di 104,6 dollari.

**MARTEDÌ NERO PER GLI ENERGETICI NUCLEARI**

In scia a indiscrezioni circolate nelle prime ore della giornata di martedì 15 settembre riguardo alla necessità di ulteriori 30 miliardi di euro di accantonamenti necessari per lo smaltimento delle centrali nucleari, i titoli energetici E.On e RWE, sottostanti che hanno già provocato numerosi eventi



barriera, hanno aperto in forte calo. Le vendite hanno spinto i titoli fino al 12% di ribasso facendo segnare nuovi minimi storici. Solo l'intervento del Ministro dell'Economia Tedesco, che ha smentito le voci circolate, ha permesso ai due titoli di recuperare terreno e di contenere il ribasso a fine seduta al 3%.

**OBBLIGAZIONE TASSO MISTO IN DOLLARI \$**

**GRAN RISERVA**

**BNP PARIBAS**

**5% FISSO**  
IL 1° E 2° ANNO  
**EURIBOR 3M + 0,8%**  
DAL 3° AL 10° ANNO



La nuova obbligazione BNP Paribas a Tasso Misto a 10 anni consente di investire in valuta statunitense. Può essere acquistata direttamente sul mercato MOT di Borsa Italiana tramite la tua banca di fiducia e da qualunque broker online, semplicemente indicando il codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione.

	CODICE ISIN	EMITTENTE	LOTTO MINIMO (VAL. NOMINALE)	DATA DI EMISSIONE	DATA DI SCADENZA	TASSO <sup>1</sup>	PREZZO % <sup>2</sup>
<b>Obbligazioni Tasso Misto in Dollari Statunitensi</b>	XS1289967298	BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE BV (RATING A+ S&P)	2.000 dollari USA	22/09/2015	22/09/2023	Fisso: 5% per i primi 2 anni Variabile: Euribor 3M + 0.8% dal 3° all'8° anno	100%
<b>Obbligazioni Tasso Misto in Sterline Inglesi</b>	XS1257901600	BNP Paribas Arbitrage Issuance BV (rating A+ S&P)	1.000 GBP	22/07/2015	22/07/2023	Fisso: 4% per i primi 2 anni Variabile: Euribor 3M + 0,75% dal 3° all'8° anno	101,120%
<b>Obbligazioni Tasso Misto in Dollari Australiani</b>	XS1235187306		2.000 dollari AUD	03/06/2015	03/06/2023	Fisso: 6% per i primi 2 anni Variabile: Euribor 3M + 2% dal 3° all'8° anno	101,657%
<b>Obbligazioni Tasso Misto in Dollari Neozelandesi</b>	XS1235201735		2.000 dollari NZD	03/06/2015	03/06/2023	Fisso: 6% per i primi 2 anni Variabile: Euribor 3M + 3% dal 3° all'8° anno	102,037%

<sup>1</sup> Cedole lorde trimestrali. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli e al rischio emittente. Per ulteriori informazioni, si prega di leggere attentamente i fattori di rischio connessi all'investimento contenuti nel Base Prospectus.  
<sup>2</sup> Valori espressi in percentuale rilevati il giorno 15/09/2015 alle ore 17:00. Il prezzo dell'Obbligazione è pari al valore espresso in percentuale moltiplicato per il Valore Nominale dell'Obbligazione. Per i valori in tempo reale consulta il sito [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus (approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative alle Obbligazioni e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. L'investimento nelle Obbligazioni comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove l'Obbligazione sia venduta prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui l'Obbligazione sia acquistata o venduta 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 Obbligazioni. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative ed hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non 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](http://www.prodottidiborsa.com).

Per maggiori informazioni consulta [www.prodottidiborsa.com](http://www.prodottidiborsa.com)



App Quotazioni di Borsa

Numero Verde **800 92 40 43**



**BNP PARIBAS**

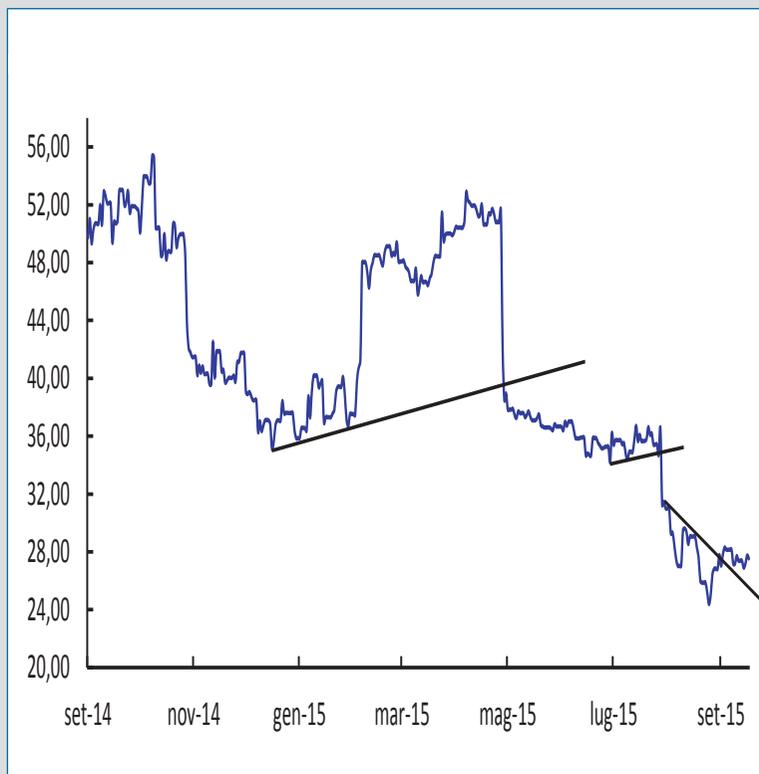
La banca per un mondo che cambia

## Le prossime date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000DE8FY57	Deutsche Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	18/09/2015	3,17	2,442
DE000DT0T2K2	Deutsche Bank	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	18/09/2015	3,17	3,206
DE000HV4AG87	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	18/09/2015	14,81	16,48
DE000HV4AHB0	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	ENGIE	18/09/2015	15,05	19,29
DE000HV4AHF1	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stmicroelectronics	18/09/2015	6,30	7,89
DE000HV4AHH7	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tod's SpA	18/09/2015	79,95	90,5
DE000HV4AHJ3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Total	18/09/2015	40,99	47,35
DE000HV4AHX4	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	18/09/2015	263,39	318,5
DE000HV4AHY2	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	18/09/2015	3207,60	3541,78
DE000HV4AP03	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banca Popolare di Milano	18/09/2015	0,95	0,92
DE000HV4AP11	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banca Popolare di Milano	18/09/2015	0,95	0,92
DE000HV4AP29	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Popolare	18/09/2015	14,88	15,17
DE000HV4AP37	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel spa	18/09/2015	4,02	4,348
DE000HV4AP45	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	18/09/2015	14,81	16,45
DE000HV4AP52	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Fiat Chrysler Automobile	18/09/2015	13,07	14,46
DE000HV4AP60	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Fiat Chrysler Automobile	18/09/2015	13,07	14,46
DE000HV4AP78	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Finmeccanica	18/09/2015	12,44	11,48
DE000HV4AP86	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	18/09/2015	3,17	3,258
DE000HV4AP94	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	18/09/2015	3,17	3,258
DE000HV4APX7	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Netflix Inc	18/09/2015	96,49	87,9928
DE000HV4APY5	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tesla Motors Inc	18/09/2015	252,54	247,455
DE000HV4APZ2	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Twitter	18/09/2015	27,26	36,51
DE000HV4AQA3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	18/09/2015	5,88	6,55
DE000HV4AQB1	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	18/09/2015	5,88	6,55
DE000HV4AQC9	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Rwe AG	18/09/2015	11,41	21,9
DE000HV4AQD7	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	18/09/2015	7,98	11,97
DE000HV4AQE5	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	18/09/2015	7,98	11,97
DE000HV4AQF2	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stmicroelectronics	18/09/2015	6,30	7,39
DE000HV4AQG0	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	18/09/2015	1,08	1,12
DE000HV4AQH8	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	18/09/2015	1,08	1,12
DE000HV4AQJ4	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	18/09/2015	7,01	7,38
NL0010613576	JP Morgan Chase	PHOENIX	Ibex 35	21/09/2015	9782,50	11187,8
DE000UZ03BA2	Ubs	EXPRESS	Basket di azioni worst of	23/09/2015	7,98	16,08
NL0010855532	JP Morgan Chase	PHOENIX	Enel spa	23/09/2015	4,02	4,28
XS0939066675	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX JUMP	Credit Suisse AG	23/09/2015	25,97	30,635
XS1061884240	Bnp Paribas	ATHENA RELAX AIRBAG	Renault SA	23/09/2015	74,20	58,81
XS1068413902	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG QUANTO	Petroleo Brasileiro	23/09/2015	4,64	15,56
XS1068414207	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Generali Assicurazioni	23/09/2015	16,37	16,33
XS1068421830	Bnp Paribas	ATHENA DOPPIA CHANCE	Basket di azioni worst of	23/09/2015	14,81	18,32
XS1068421913	Bnp Paribas	ATHENA FAST PLUS	Basket di azioni worst of	23/09/2015	14,81	17,404
XS1202902158	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	23/09/2015	16,37	18,14

## ANALISI TECNICA TWITTER

Le tensioni che si sono manifestate nel corso dell'estate sui mercati finanziari hanno impattato negativamente sul quadro tecnico di Twitter. Il titolo del social network ha fatto registrare i nuovi minimi storici a 21,01 dollari lo scorso 24 agosto. I segnali di deterioramento della struttura tecnica erano tuttavia emersi a fine luglio quando i corsi dell'azione sono scivolati sotto gli strategici supporti statici collocati nell'intervallo 34,15/34,60 dollari. Con detta violazione il titolo ha completato sul daily chart un doppio massimo, tipica figura ribassista di analisi tecnica. Se un lieve miglioramento si è avuto con la violazione del 31 agosto delle resistenze dinamiche di breve espresse dalla trendline discendente tracciata con i top del 30 luglio e 11 agosto, l'implementazione di strategie short consentirebbe in questa fase di puntare al pull back profondo della violazione menzionata. In questa direzione, ingressi in vendita a 28,20 dollari avrebbero target a 24,14 e 23,50 dollari. Stop a 29,10 dollari.



## ANALISI FONDAMENTALE TWITTER

### TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Zynga Inc -	2,51	66,05	1,22	-5,64
Twitter	27,75	46,17	4,42	-22,64
Facebook	93,45	34,12	6,67	19,78
King Digital Ent.	13,66	8,20	4,96	-5,44
Yandex	13,32	19,56	4,73	-25,84

FONTE BLOOMBERG

2015 molto difficile in Borsa per Twitter che lo scorso mese è scivolata per la prima volta sotto i livelli dell'Ipo. Il bilancio borsistico da inizio anno è di oltre -22% complice l'ultimo trimestre in perdita ma soprattutto il rallentamento della crescita degli utenti nell'ultimo anno.

Difficoltà che hanno spinto a un cambio al vertice con Dick Costolo che è stato rimpiazzato da Jack Dorsey, uno dei co-fondatori di Twitter. A livello di fondamentali Twitter presenta un rapporto prezzo utili atteso di 46,17, a premio rispetto al principale peer, Facebook.

### 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](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e 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.