

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 434 - 24 SETTEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

ZENITH, IL SOGNO CHE SI AVVERA

Vendere sui massimi. Per chi opera con i certificates tale sogno si traduce nella ricerca di un prodotto in grado di rappresentare oggettivamente un'ottima alternativa all'investimento diretto nel sottostante o all'opportunità della tenuta dello stesso in portafoglio a parità di rischio. Una sintesi a queste duplici esigenze arriva da Exane con il lancio della serie dei Zenith Max che dotano di fatto gli investitori di uno strumento che da un lato consente la cristallizzazione della performance più elevata, catturando il massimo rimborso possibile, e dall'altro la protezione condizionata del capitale

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Vatti a fidare dei tedeschi. Così verrebbe da pensare dopo lo shock causato dall'ammissione dello stesso CEO di Volkswagen di aver falsificato i dati sulle emissioni diesel negli Stati Uniti, una pratica assai diffusa è stato poi riferito dai vertici dell'azienda, ma che non solleva i rigorosi teutonici dall'aver commesso un imperdonabile errore che alimenta una volta di più il sospetto che nessuno può essere al riparo dalla tentazione dell'illecito. Un comportamento che ha avuto immediati riflessi sulla credibilità dell'azienda e che è stato punito dal mercato con una doppia seduta shock, nell'ordine del 38% di ribasso complessivo dai valori della chiusura del venerdì, che ha influito sull'intero settore automobilistico europeo con conseguenze dirette sulle azioni delle varie case. Inevitabili le conseguenze sui certificati legati ai vari titoli auto, tra cui 8 Bonus Cap legati a Volkswagen e alla controllata Porsche che hanno prematuramente violato la barriera, e uno svariato numero di Phoenix con barriera osservata solo a scadenza che paradossalmente potrebbero aver posto le basi per un'operatività profittabile sul medio e lungo periodo. Uno di questi è stato scelto come Certificato della Settimana e si propone come valida alternativa per uno switch diretto dal titolo azionario per le potenzialità di recupero in caso di rialzo nei prossimi mesi. Il Volkswagen gate si colloca peraltro in un contesto che appare molto sensibile alle cattive notizie e la tentazione di mordersi le mani per non aver venduto prima che la Cina iniziasse a minare la solidità del trend si fa sempre più pressante. Una soluzione, utile per il prossimo futuro, è rappresentata da un quasi inedito filone di emissione di certificati capaci di cristallizzare la performance massima raggiunta da un titolo o indice dall'emissione e riconoscerla alla prima occasione in cui la rilevazione mensile dia esito positivo. Le caratteristiche e il funzionamento dei Zenith Max sono l'oggetto del nostro Approfondimento settimanale.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Banche italiane: soglio Srep non fa paura, ma la redditività rischia di andare sotto stress

4

APPROFONDIMENTO

Il sogno che si avvera, Exane lancia la gamma Zenith Max

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Volkswagen Gate
alla prova Barriera

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Netflix sbarca in Italia, BNP propone un Athena Relax Airbag

18

BORSINO

Al fotofinish i Cash Collect su BPM
Pessima figura e tracollo per Volkswagen

12

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Dividendo straordinario per UBS
Target Cedola: in pagamento la cedola

BANCHE ITALIANE: SREP NON FA PAURA, MA LA REDDITIVITÀ RISCHIA DI ANDARE SOTTO STRESS

Nuovo banco di prova per le banche che attendono l'esito dell'analisi annuale dello Srep (Supervisory review and evaluation process), processo di revisione e valutazione prudenziale svolto da quest'anno dalla Bce. Mentre in precedenza il processo di revisione prudenziale era svolto da Bankitalia in collaborazione con l'Eurotower, ora è interamente svolto dalla Bce con la nuova soglia di Cet1 richiesta che non ancora comunicata formalmente.

Qual è il reale stato di salute delle banche in termini di requisiti patrimoniali e capacità di far fronte ai rischi assunti? Tutti o quasi gli istituti bancari italiani nelle analisi preliminari dovrebbero riuscire a superare senza patemi l'esame della Bce: il condizionale è d'obbligo poiché quest'anno i risultati dello Srep saranno comunicati in maniera confidenziale. Le indiscrezioni della stampa tuttavia riportano che la maggioranza degli istituti di credito del belpaese sarebbero stati inseriti in terza fascia, che comprende le banche che presentano un livello di rischio assunto "medio". Banche tricolori che già si fregiano dell'invidiabile record di aver avuto aiuti di stato pari solo allo 0,1% dal 2007 a oggi, contro l'8% del Pil aggrega-

to dell'area euro (con meno della metà, il 3,3% che al momento è stato restituito).

"Senza voler fare i bookmakers - ha detto Antonio Patuelli, presidente dell'ABI - riteniamo che si possano aspettare tali esiti con serenità con i risultati delle banche più deboli, in termini di rafforzamento patrimoniale, sotto gli occhi di tutti". Qualità degli asset in miglioramento, ma allo stesso tempo qualche scricchiolio può arrivare dall'andamento dei parametri operativi. In tal senso Goldman Sachs nella sua nuova fotografia del settore bancario italiano ha tagliato le stime di utile per i prossimi anni. Da un lato segnala che per la prima volta da diversi anni l'andamento dei crediti deteriorati è sceso su base trimestrale alla luce di significative operazioni di vendita di NPL (Non Performing Loans, prestiti non performanti), miglioramento della qualità degli asset "che, in chiave futura, risulta un fattore destinato ad innalzare il livello degli utili". Nonostante questo, la casa d'affari Usa ha ridotto in media di quattro punti percentuali la view sugli utili per azione del periodo 2015-19 a causa dei dati relativi la concessione di prestiti "che non hanno fatto segnare un rimbalzo del terzo trime-

stre e dello spread sui prestiti, ancora sotto pressione". "La ripresa dei prestiti -rileva l'istituto newyorkese - cui abbiamo assistito nel primo trimestre si è attenuata" e gli utili al netto degli accantonamenti in versione 'core' "sono passati dal +4% annuo dei primi tre mesi al -1% del secondo trimestre"



ZENITH MAX E IL SOGNO SI AVVERA

Cristallizzare la più elevata performance di un'azione o indice ora si può. Da Exane Derivatives una serie di prodotti per ottimizzare l'esposizione sui mercati azionari.

Vendere sui massimi è uno dei sogni proibiti di ogni investitore o trader. Trovare un prodotto in grado di rappresentare oggettivamente un'ottima alternativa all'investimento diretto nel sottostante o all'opportunità della tenuta dello stesso in portafoglio a parità di rischio, è obiettivo principe per gli amanti del comparto dei certificates e non solo. Una sintesi inedita a queste duplici esigenze viene proposta da Exane Derivatives con il lancio della serie dei Zenith Max, che oltre a rappre-

sentare una novità in termini di profilo di rimborso, dota di fatto gli investitori di uno strumento non propriamente asimmetrico, quanto assolutamente efficiente nelle duplici fasi di mercato. Se da un lato consente la cristallizzazione della performance più elevata, catturando il massimo rimborso possibile, dall'altro, in alcune delle proposte che andremo ad analizzare più nel dettaglio, sa dotare l'investimento anche di una protezione condizionata del capitale, con un premio di rimborso minimo pari al valore nominale inserito nella struttura come premio aggiuntivo nel caso in cui il sottostante sia in grado di superare al rialzo un predeterminato valore.

La bontà della struttura, di cui si fa fatica a non coglierne l'effetto migliorativo rispetto ad una posizione benchmark e per la quale la rinuncia ai dividendi del sottostante è pressoché ininfluente dati gli indubbi benefici che le opzioni aggiuntive sono in grado di apportare, supportata dai bacctest che accompagnano le 8 emissioni, fanno di questa serie di certificati un più che valido strumento per ottimizzare l'in-

dicizzazione ai mercati azionari.

Stante la novità assoluta sul panorama italiano, qualche parola in più va spesa sulla gamma di prodotti offerti dall'emittente francese e dalle differenze di payoff che accompagnano i diversi nomi commerciali, tutti accompagnati dal suffisso Zenith Max.

SWIFT ZENITH MAX

Si tratta del filone di emissioni che presenta il più alto indice di asimmetria rispetto alle performance del sottostante. Non deve pertanto sorprendere che, proprio per questo, è il certificato che viene presentato agli investitori con un multisot-

Carta d'identità

DENOMINAZIONE	Swift Zenith Max
EMITTENTE	Exane Derivatives
ISIN	FR0012870210
SCADENZA	12/08/2020
SOTTOSTANTE	FTSE MIB, IBEX
STRIKE	23248,9 punti - 11282,9 punti
BARRIERA	80%
TIPOLOGIA BARRIERA	a scadenza
TRIGGER RIMBORSO	115%
TRIGGER PROTEZIONE	110%
FREQUENZA RILEVAZIONE	mensile
MERCATO	Sedex



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 22/09/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1203,70

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 22/09/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	101,85
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	94,10
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	108,40
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	91,94
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	100,16

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

Carta d'identità

DENOMINAZIONE	Zenith Max Protected
EMITENTE	Exane Derivatives
ISIN	FR0012890382
SCADENZA	11/09/2020
SOTTOSTANTE	ENI
STRIKE	14,41 euro
BARRIERA	100%
TRIGGER RIMBORSO	115%
TRIGGER PROTEZIONE	110%
FREQUENZA RILEVAZIONE	mensile
MERCATO	CertX

tostante di tipo worst of, per propria natura più aleatorio e per questo meno costoso in fase di strutturazione. Il certificato (Isin FR0012870210) è agganciato infatti al FTSE Mib e all'IBEX e presenta una scadenza finale fissata al 12 agosto 2020. Con cadenza mensile se il valore di entrambi i sottostanti è superiore al 15% rispetto ai relativi strike iniziali (23248,9 punti e 11282,9 punti), il certificato azionerà l'opzione di rimborso anticipato e all'investitore verranno rimborsati i 1000 euro nominali più il 100% della performance massima osservata giornalmente dal lancio del certificato. Inserendo

l'opzione che consente di fissare il livello massimo registrato dal sottostante (lookback), si permette all'investitore di ottimizzare l'uscita. Numeri alla mano, qualora il peggiore dei due titoli registri un massimo al 25% dallo strike iniziale, senza però posizionarsi al di sopra del trigger level (115%) nel giorno della rilevazione mensile, tale performance verrà tenuta a memoria. Basterà che in una delle date di osservazione il worst of registri una performance del 15% per garantire all'investitore il rimborso dell'intera massima performance cristallizzata durante il periodo di vita del prodotto.

A scadenza, seguendo il consolidato profilo di rimborso dei certificati a capitale protetto condizionato con barriera, l'investitore seguirà linearmente le performance del peggiore dei due indici nel caso in cui entrambi si trovino al di sopra dello strike iniziale. Il valore nominale sarà garantito qualora il worst of non si trovi ad un livello inferiore al livello barriera (80% dello strike iniziale), diversamente in caso di performance negative di maggiore entità, il capitale

NUOVA 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



4% FISSO
IL 1° E 2° ANNO
EURIBOR 3M + 0,75%
DAL 3° ALL'8° ANNO

6% FISSO
IL 1° E 2° ANNO
EURIBOR 3M + 2%
DAL 3° ALL'8° ANNO

6% FISSO
IL 1° E 2° ANNO
EURIBOR 3M + 3%
DAL 3° ALL'8° ANNO

Le nuove obbligazioni BNP Paribas a Tasso Misto a 10 e 8 anni consentono di investire in valuta statunitense, inglese, australiana e neozelandese. Possono essere acquistate 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	EMITENTE	LOTTO MINIMO (VAL. NOMINALE)	DATA DI EMISSIONE	DATA DI SCADENZA	TASSO ¹	PREZZO % ²
Obbligazioni Tasso Misto in Dollari Statunitensi	XS1289967298	BNP PARIBAS ARBITRAGE ISSUANCE BV (RATING A+ S&P)	2.000 dollari USA	22/09/2015	22/09/2025	Fisso: 5% per i primi 2 anni Variabile: Euribor 3M + 0,8% dal 3° all'10° anno	99,958%
Obbligazioni Tasso Misto in Sterline Inglese	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	101,241%
Obbligazioni Tasso Misto in Dollari Australiani	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	101,480%
Obbligazioni Tasso Misto in Dollari Neozelandesi	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	101,820%

¹ 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.

² Valori espressi in percentuale rilevati il giorno 23/09/2015 alle ore 9:30. 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

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 qui 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.

Per maggiori informazioni consulta www.prodottidiborsa.com



App Quotazioni di Borsa

Numero Verde
800 92 40 43



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Carta d'identità

DENOMINAZIONE	Zenith Max Leveraged
EMITTEnte	Exane Derivatives
ISIN	FR0012890390
SCADENZA	11/09/2020
SOTTOSTANTE	ENI
STRIKE	14,41 euro
BARRIERA	100%
TRIGGER RIMBORSO	115%
FREQUENZA RILEVAZIONE	mensile
PARTECIPAZIONE UP	125%
MERCATO	CertX

è a rischio e l'investitore riceverà il valore finale dell'indice che ha registrato la performance meno buona in percentuale rispetto al livello iniziale moltiplicato per 1000 euro.

Oltre ai canonici tre scenari sopra menzionati, per questo prodotto se ne aggiunge anche un quarto che rappresenta l'ulteriore novità. Un premio di rimborso che fa scattare la protezione incondizionata del capitale nominale a scadenza qualora il valore dei due indici sia stato almeno una volta superiore al 110% dei rispettivi livelli iniziali.

ZENITH MAX SWITCH PROTECTED

La seconda proposta della serie targata Exane è agganciata al titolo ENI (Isin FR0012890382). Mantenendo il medesimo orizzonte temporale, le caratteristiche del prodotto risultano sostanzialmente le stesse. A rendere maggiormente rischiosa questa proposta è però l'assenza della protezione condizionata del capitale. Non vi è infatti nessuna barriera di protezione sullo scenario a scadenza, mentre viene mantenuta la protezione incondizionata del capitale al verificarsi di una rilevazione del titolo petrolifero italiano superiore ai 15,851 euro (110% dello strike iniziale).

Se la prima proposta poteva rappresentare una valida idea di diversificazione, lo Zenith Max Switch Protected, come peraltro suggerito dal nome commerciale, può rappresentare senza dubbio un prodotto idoneo per switch da posizioni in essere direttamente sul titolo. La rinuncia ai dividendi, non più così onerosa, sembrerebbe infatti essere più che compensata dalle opzioni offerte.

ZENITH MAX LEVERAGED

Sempre agganciata al titolo ENI, questa proposta (Isin FR0012890390), rispetto alla precedente, risulta essere adatta in

Carta d'identità

DENOMINAZIONE	Zenith Max				
EMITTEnte	Exane Derivatives				
ISIN	FR0012890408	FR0012890416	FR0012890424	FR0012890432	FR0012890440
SCADENZA	11/09/2020	13/09/2021	11/09/2020	11/09/2020	13/09/2021
SOTTOSTANTE	Generali	Intesa San Paolo	ENEL	Eurostoxx 50	FTSE MIB
STRIKE	16,36	3,224	4,046	3286,59	21993,74
BARRIERA	100%	100%	100%	100%	100%
TRIGGER RIMBORSO	115%	115%	115%	115%	115%
FREQUENZA RILEVAZIONE	mensile	mensile	mensile	mensile	mensile
MERCATO	CertX	CertX	CertX	CertX	CertX

particolare modo a chi detiene una visione positiva sul titolo. Togliendo la protezione incondizionata del capitale al superamento dei 15,851 euro del titolo sottostante, è stata aggiunta una partecipazione del 125% ai rialzi a scadenza per valori superiori ai 14,41 euro iniziali.

ZENITH MAX

Arriviamo ora alla struttura base che accompagna questo filone di emissione, ad oggi quasi inedita sul panorama italiano. Strategia o view che è in grado di dotare l'investitore della capacità di ottimizzare il faticoso momento della presa di beneficio.

Il profilo di rimborso alla base di questi prodotti, contraddistinti da una scadenza a 5 o 6 anni, è la pura e semplice replica lineare. A fianco di ciò sono inserite ben 59 valutazioni intermedie mensili dove, qualora il valore del sottostante sia maggiore o uguale al 115% del livello iniziale, si attiva il meccanismo di rimborso anticipato. Il prodotto è rimborsato e l'investitore riceve il 100% del ca-

pitale iniziale e in più il 100% della performance massima registrata dal sottostante sin dal lancio del certificato. Ecco che, dividendi a parte, qualora la strategia di investimento presupponga un investimento a benchmark, ovvero lineare, la detenzione di questi prodotti rispetto al sottostante stesso è forse pressoché dovuta. Non a caso Exane ha portato al Cert-X ben 5 prodotti sui sottostanti più utilizzati dai risparmiatori, come Enel, Generali e Intesa San Paolo parlando delle single stocks, oppure sul nostrano FTSE Mib o l'Eurostoxx 50 guardando agli indici.

Lasciando i dividendi all'emittente si ottiene infatti in cambio un'opzione capace di agganciare il rimborso al massimo livello raggiunto dal sottostante a predeterminate condizioni. A latere delle digitali e della lookback che consentono la cristallizzazione delle performance, nulla più è associato al prodotto che si presenta all'investitore come un certificato a capitale non protetto.

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	Long USD e Short EUR	x7	XS1265958162	SLUSE7
USD si DEPREZZA su EUR	Short USD e Long EUR	x7	XS1265958246	SSULE7
GBP si APPREZZA su EUR	Long GBP e Short EUR	x7	XS1265958329	SLPSE7
GBP si DEPREZZA su EUR	Short GBP e Long EUR	x7	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**¹. 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*)². 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 Issuer³. 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 e su it.warrants.com/leverage



Per informazioni:
Numero Verde
800-790491
E-mail: 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 (société 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 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.

NETFLIX SBARCA IN ITALIA

Da ottobre Netflix arricchirà il parterre di emittenti sul digitale e BNP Paribas ne approfitta per lanciare un Athena Relax Airbag

Era atteso da tempo ma sembra che i tempi siano ora maturi per lo sbarco in Italia di Netflix, società leader nel mondo per lo streaming on line di contenuti digitali, previsto per metà ottobre in diretta concorrenza con Sky e Mediaset. Il colosso americano ha dalla sua un'esperienza a livello mondiale con la peculiarità di essere oltre che fornitore anche un produttore di contenuti di elevato stand che ha già firmato con i principali operatori telefonici italiani accordi commerciali.

Un'azienda che, come dimostrano i numeri, è anticiclica con un business incentrato su un settore che sembra rappresentare il futuro della televisione. Come sottolineato nelle fiere delle tecnologie infatti, l'attuale sistema verrà soppiantato da contenuti esclusivamente on line e on demand, ovvero fruibili dove e quando si vuole, mandando in pensione antenne e sistemi di video-registrazione.

Per puntare su Netflix, sul segmento dei certificati di investimento si contano già alcune emissioni che si arricchiranno di un nuovo Athena Relax Airbag Quanto firmato da BNP Paribas che il 25 settembre prossimo chiuderà la fase di collocamento.

La durata complessiva di questo strumento è relativamente breve, ovvero di soli due anni, al termine dei quali è prevista la possibilità di ottenere rendimento anche in presenza di marcati ribassi del titolo. In particolare alla data di valutazione finale del 22 settembre 2017 potranno verificarsi tre scenari: se Netflix sarà almeno pari al livello iniziale che verrà fissato a fine collocamento, verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 12,5%. Come preannunciato non si rimarrà a mani vuote neanche nel caso in cui il titolo si trovi al di sotto dello strike, con il rimborso dei 100 euro canonici più un premio dimezzato rispetto allo scenario precedente per un complessivo di 106,25 euro, fino al raggiungimento della barriera posta al 50%. Oltre tale soglia il nominale verrà diminuito dell'effettiva performance di Netflix e non verranno restituiti più di 50 euro. In ogni caso prima di arrivare a scadenza è prevista una finestra di osservazione intermedia al termine del primo anno, il 23 settembre 2016, dove si incasserà una cedola del 6,25%, indipendentemente dall'andamento del titolo, a cui si potrà aggiungere il rimborso del nominale per valori pari o superiori allo strike.

Carta d'identità

NOME	Athena Relax Airbag Quanto
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Netflix
BARRIERA	50%
CEDOLA/ COUPON	6,25%
DATA DI OSSERVAZIONE	23/09/2016
DATA VALUTAZIONE FINALE	22/09/2017
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1251278435

Quindi un certificato che punta a un rendimento annuo minimo del 6,25% a patto che al termine dei due anni il titolo non si sia più che dimezzato. In caso di andamento positivo il rendimento potrà salire fino a sfiorare la doppia cifra, circa il 9,3%, grazie al premio finale del 12,5% a cui si somma la prima cedola del 6,25%. Nonostante le allettanti prospettive offerte va correttamente valutato anche il rischio implicito di questo strumento che espone a perdite in conto capitale qualora il titolo perda più del 50% del proprio valore, uno scenario che va ponderato per l'alta volatilità che da tempo contraddistingue le quotazioni della società.

VOLKSWAGEN GATE ALLA PROVA BARRIERA

Per chi è rimasto incastrato sul titolo, il Phoenix di SocGen può essere una valida alternativa per un recupero più veloce

Anticipa l'inverno la bufera che si è scatenata sul settore auto e in particolare su Volkswagen. Nel week end infatti, a seguito di un'indagine condotta dall'Autorità americana si è scoperciato il vaso di Pandora sulla veridicità dei dati dichiarati dalle case automobilistiche relativamente ai consumi e soprattutto all'inquinamento. Per il momento il caso riguarda la casa automobilistica tedesca che ancora

prima delle salate multe che si prospettano, si parla di 18 miliardi di dollari solo per quanto riguarda gli Stati Uniti, paga il conto in borsa lasciando sul terreno in soli due giorni circa il 33% del proprio valore rispetto ai valori di chiusura della scorsa ottava e oltre il 57% rispetto ai 257,25 euro di massimo fatto segnare lo scorso 16 marzo.

tutti. Gli altri componenti del basket sottostante sono Allianz e Siemens per le quali è stato fissato all'atto dell'emissione, lo scorso 4 marzo, uno strike rispettivamente pari a 149,6 euro e 99,82 euro mentre per il titolo auto il livello iniziale è risultato pari a 225,5 euro. La durata complessiva dell'investimento è di tre anni nel corso dei quali sono previste, con cadenza trimestrale, una serie date di osservazione intermedie. In queste occasioni è possibile incassare una cedola del 2,25%, così come avvenuto il 28 maggio e il 28 agosto scorsi, a patto che i tre titoli sottostanti non abbiano perso

Per chi deteneva il titolo in portafoglio ora si propone il consueto problema di come recuperare le perdite subite. Un aiuto lo possono fornire alcuni certificati che proprio in virtù della veloce discesa dei corsi esprimono dei prezzi che, congiuntamente alle caratteristiche, possono consentire più agevolmente il recupero rispetto all'investimento.

Tra le emissioni monitorate c'è un Phoenix di Société Générale legato a un basket di tre titoli di cui Volkswagen è neanche a dirlo il "Worst Of", ovvero il peggiore tra

Carta d'identità

NOME	Phoenix
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTI / STRIKE	Allianz SE / 149,6
	Siemens AG / 99,82
	Volkswagen AG Priv / 225,5
BARRIERA	65%
CEDOLA/ COUPON	2,25%
TRIGGER CEDOLA/ COUPON	65% / 100%
PROSSIMA DATA DI OSSERVAZIONE	27/11/2015
FREQUENZA DATE OSSERVAZIONE	Trimestrale
EFFETTO MEMORIA	Si
DATA VALUTAZIONE FINALE	26/02/2018
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1143866777



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 22/09/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	97,20
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	100,35
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	106,40
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	92,35
FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	86,05
GENERALI BONUS CAP	ASSICURAZIONI GENERALI	27/04/2018	92,00

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

più del 35% rispetto al loro strike. Un aspetto da sottolineare, soprattutto nella situazione attuale, è che il certificato è dotato di effetto memoria: ciò, con molta probabilità, servirà in occasione dell'osservazione del prossimo 27 novembre dove se Volkswagen non avrà recuperato almeno i 146,575 euro della barriera, ovvero circa il 34,3% dai valori attuali, non verrà erogata la prossima cedola che verrà comunque accantonata per le osservazioni successive. Anche se al momento appare un evento improbabile, nelle date di osservazione è prevista anche la possibilità del rimborso anticipato del nominale in caso di parità dei titoli rispetto ai valori di emissione.

Sul tracollo del titolo di questi giorni

fino a 109 euro il certificato ha subito la débâcle arrivando a quotare in lettera a 537 euro. Si aprono quindi una molteplicità di opzioni anche in considerazione che al termine della vita del certificato, il 26 febbraio 2018, sarà sufficiente che Volkswagen abbia riagganciato la barriera per consentire il rimborso del nominale maggiorato dell'ultima cedola. Ovviamente anche gli altri titoli dovranno rispettare la stessa condizione e in caso di una verifica positiva, facendo i conti in questo momento sul Worst of, si rientrerebbe di un totale di 1022,5 euro, ovvero quasi del doppio rispetto al prezzo di acquisto a fronte di un rialzo di peso superiore al 34% del titolo. A questo va sommato anche l'incasso delle cedole, nel

durante o eventualmente a scadenza, per ulteriori 202,5 euro. Pertanto complessivamente dall'investimento rientrerebbero un totale di 1225 euro, con un profitto del 128,11%, che consentirebbero di recuperare anche i danni di un ingresso sul

IL BASKET SOTTOSTANTE

Nome	Strike	Barriera	Attuale	% da strike
Allianz SE	149,6	97,24	137,65	-7,99%
Siemens AG	99,82	64,883	81,1	-18,75%
Volkswagen AG Priv	225,5	146,575	109	-51,66%

FONTE CEDLAB

titolo fatto sui massimi. Tale opportunità ha un costo che si riflette nel premio implicito presente nella quotazione del certificato. Supponendo infatti che il titolo si mantenga sugli attuali valori, senza che quindi venga pagata alcuna cedola e che a scadenza venga riconosciuta l'effettiva performance del titolo, il certificato rimborserebbe circa 483 euro causando una perdita in conto capitale del 10%.

SCHEMA DATE RILEVAMENTO

Data	Trigger Autocallable	Cedola	Trigger Cedola	Note
28/05/2015	100 %	2,25 %	65 %	Cedola pagata
28/08/2015	100 %	2,25 %	65 %	Cedola pagata
27/11/2015	100 %	2,25 %	65 %	-
26/02/2016	100 %	2,25 %	65 %	-
30/05/2016	100 %	2,25 %	65 %	-
29/08/2016	100 %	2,25 %	65 %	-
28/11/2016	100 %	2,25 %	65 %	-
27/02/2017	100 %	2,25 %	65 %	-
29/05/2017	100 %	2,25 %	65 %	-
28/08/2017	100 %	2,25 %	65 %	-
27/11/2017	100 %	2,25 %	65 %	-
26/02/2018	65 %	-	-	-

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

		Deutsche Asset & Wealth Management					
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 22/09/2015
DE000XM3RPX4	Bonus CAP	FTSE MIB	13/11/2017	23800,00	16660,00	120,84	93,65
DE000DT8YWG7	Bonus CAP	Metro	15/07/2016	25,50	19,13	121,15	104,80
DE000DT5VSG7	Bonus CAP	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2437,50	118,70	103,25
DE000DT89061	Bonus CAP	IBEX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	94,95
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 22/09/2015	
DE000DT8YVPO	Discount Quanto	S&P 500	15/07/2016	2050,00	91,41	91,400	

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

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile Redazione,
sul Certificate Journal 431 avete pubblicato il certificato sulle valute emergenti Isin XS1101781406.

Sapete dirmi come mai non si trovano mai prezzi in lettera ma solo in denaro?

Non sono obbligati a tenere entrambi i prezzi denaro e lettera?

Grazie saluti.

Dany

Gentile Lettore,
proprio in concomitanza con la pubblicazione del nostro Approfondimento la quantità a disposizione dell'emittente del Reverse Express su basket di valute emergenti si è esaurita con gli ultimi acquisti in area 4200 euro. Come avviene in questi casi, previa richiesta di autorizzazione dal mercato di quotazione, l'emittente comunica di poter garantire i prezzi in modalità "Bid only", offrendo pertanto la possibilità agli investitori di vendere il certificato senza tuttavia offrirne di nuovi. Salvo il caso che Société Générale decida di effettuare un incremento di emissione, pertanto fino alla scadenza naturale il Reverse Express potrà essere solamente venduto o comprato approfittando della liquidazione di qualche investitore privato. Per quanto riguarda gli obblighi di quotazione, di norma viene richiesto ai market maker l'esposizione continuativa dei prezzi sia in denaro che in lettera, con una regolamentazione più stringente per quanto riguarda il Sedex, tuttavia è facoltà dell'emittente richiedere l'esonero dall'esposizione dei prezzi in lettera, ovvero accedere alla modalità Bid only, qualora venga esaurita l'intera emissione come nel caso specificato.

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.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 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.prodottiequotazioni.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 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.

Notizie dal mondo dei certificati

» DIVIDENDO STRAORDINARIO PER UBS

Per tante notizie poco rassicuranti che arrivano dalle trimestrali delle società quotate ce n'è anche qualcuna che sorprende gli analisti e premia gli azionisti. E' il caso di UBS, l'istituto bancario svizzero, che il 18 settembre ha messo in pagamento un dividendo straordinario di 0,25 franchi svizzeri per azione. Trattandosi di un evento straordinario si è resa necessaria la rettifica di tutti gli strumenti derivati, ivi compresi i certificati, legati al titolo bancario. In particolare a partire dallo stesso giorno i livelli del titolo UBS sono stati rettificati mediante l'applicazione di un fattore di rettifica di 0,98701299 così come stabilito dall'Eurex.

» COMMERZBANK: NEGATIVE LE PERFORMANCE DI AGOSTO E SETTEMBRE

Puntuale all'appuntamento mensile, Commerzbank ha comunicato attraverso Avviso di Borsa la rilevazione delle performance mensili dell'indice Eurostoxx 50, sottostante del Sunrise identificato da codice Isin DE000CZ36SW8. In particolare l'emittente tedesca, con la rilevazione del 18 settembre dell'indice europeo a 3517,30 punti ha calcolato al -9,67% la performance mensile. Questa è risultata la seconda peggiore dopo quella di ottobre 2014 (-10,52%) e segue il -5,19% registrato tra il 19 luglio e il 18 agosto scorso

» TARGET CEDOLA: MESSA IN PAGAMENTO LA CEDOLA

Passano all'incasso i possessori del Target Cedola su Eurostoxx 50, emesso da Banca Aletti con codice Isin IT0004952484. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 18 settembre è stato rilevato un livello dell'indice a 3157,3 punti, superiore ai 2894,64 punti del trigger, che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico di 5 euro, ossia del 5% sul nominale.

» db X-markets Bonus Certificate

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

Gonfia le vele del tuo investimento con i Bonus Certificate di Deutsche Asset & Wealth Management. In mercati che oscillano, questi strumenti consentono di ottenere rendimenti superiori, rispetto a quelli del sottostante se quest'ultimo si muove tra il livello barriera e il livello Bonus del certificato.

- 66 Bonus Certificate con Cap su alcuni principali titoli azionari europei e americani
- 52 Bonus Certificate con Cap su FTSE MIB, Euro Stoxx 50, Dax 30 e IBEX 35

Scopri di più su www.xmarkets.it

Passion to Perform



Contatti
Deutsche Bank AG
Deutsche Asset & Wealth
Management

www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il prospetto di base e in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori. Il prospetto di base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 18 dicembre 2014 (come successivamente integrato) la relativa Nota di Sintesi, le relative Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito www.dbxmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.



Appuntamenti da non perdere

1 E 15 OTTOBRE – APPUNTAMENTO EXANE E CED

Doppio appuntamento in ottobre con i workshop formativi promossi dal Team di Exane Derivatives e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il primo appuntamento è previsto per il primo ottobre a Bari, presso il Palace Hotel, mentre per il secondo ci si sposterà a nord nello splendido contesto di Verona. Nel corso delle due giornate 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 o 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, presso il Boscolo Exedra Hotel della centralissima Piazza della Repubblica a partire dalle ore 18, nel corso del quale si parlerà di certificati di investimento e delle soluzioni su misura pensate per rispondere alle esigenze più pressanti dei clienti e degli operatori. Per iscrizioni e maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it

13 OTTOBRE - CORSO ACEPI A PADOVA

Sale a Padova il corso formativo sul mondo dei certificati promosso da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati. 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 indivi-

duare 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 Padova o alle successive previste a Milano e Firenze è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Unicredit Bank	FTSE Mib	15/09/2015	Barriera 70%; Coupon 8%	06/08/2020	DE000HV4APW9	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2015	Barriera 85%; Cedola 4,35%	15/07/2019	DE000HV4AQL0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 6%	27/07/2021	DE000HV4AQN6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Oil ER	15/09/2015	Barriera 75%; Cedola 1% sem.; Coupon 4,7% sem.	20/07/2017	DE000HV4AQM8	Cert-X
Express Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2015	Protezione 70%; Coupon 9%	07/08/2018	DE000HV4AS67	Cert-X
Express	UniCredit Bank	S&P Gsci Crude Oil ER	15/09/2015	Barriera 65%; Coupon 5% trim.; Usd	01/08/2016	DE000HV4AV88	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Facebook, Google, Twitter	15/09/2015	Barriera 65%; Trigger 90%; Coupon 6,45% trim.	05/08/2016	DE000HV4AVZ0	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	16/09/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 140%	10/09/2020	XS1267061460	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	BMW	16/09/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 5,5%	10/09/2019	XS1267061205	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Dow Jones Global Titans 50	16/09/2015	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 144%	10/09/2020	XS1267061890	Cert-X
Yield Crescendo	Exane	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	16/09/2015	Barriera 135%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	15/09/2017	FR0012942688	Cert-X
Memory Express	UBS	Adidas	17/09/2015	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2%	14/09/2018	DE000UT3ZZZ7	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo, Uni-credit	17/09/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 121%	31/08/2016	XS1251285307	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	17/09/2015	Long strike 1600	16/12/2015	NL0011009964	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Enel	17/09/2015	Long strike 3,7	18/12/2015	NL0011285960	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	17/09/2015	Long strike 12,5	18/12/2015	NL0011286091	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediaset	17/09/2015	Long strike 3,5	18/12/2015	NL0011286778	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	17/09/2015	Long strike 19	18/12/2015	NL0011287834	Sedex
Autocallable	BNP Paribas	Eurostoxx 50	21/09/2015	Barriera 90%; Cedola 4%	21/09/2016	XS1251301864	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	21/09/2015	Barriera 80%; Bonus e Cap 106,6%	30/12/2015	XS1254967927	Cert-X
Express	Banca IMI	Peugeot	21/09/2015	Barriera 75%; Coupon 3,4% Trim.	10/05/2016	XS1270846022	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Tesla	21/09/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%Usd	22/02/2016	XS1278046997	Cert-X
Express	UBS	S&P Gsci Crude Oil ER	22/09/2015	Barriera 70%; Coupon 5% trim.; Usd	07/09/2016	DE000UT3X3F5	Cert-X
Open End	Exane	Q Rate Dividend Europe (RI)	22/09/2015	-	-	FR0012951903	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Eni	22/09/2015	Long strike 10,7	15/12/2017	NL0011340005	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eni	22/09/2015	Short strike 19,8	15/12/2017	NL0011340039	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	22/09/2015	Long strike 12,4	15/12/2017	NL0011340047	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	22/09/2015	Short strike 23	15/12/2017	NL0011340070	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	22/09/2015	Long strike 3,1	15/12/2017	NL0011340088	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Mediaset	22/09/2015	Short strike 5,7	15/12/2017	NL0011340112	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	22/09/2015	Short strike 4,2	18/12/2015	NL0011340120	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	22/09/2015	Short strike 1,4	18/12/2015	NL0011340161	Sedex
Leva Fissa	Commerzbank	Dax	23/09/2015	Leva Fissa Long x 7	19/06/2020	DE000CZ44GJ4	Sedex
Leva Fissa	Commerzbank	Dax	23/09/2015	Leva Fissa Short x -7	19/06/2020	DE000CZ44GK2	Sedex
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	23/09/2015	Leva Fissa Long x 7	19/06/2020	DE000CZ44GL0	Sedex
Leva Fissa	Commerzbank	Eurostoxx 50	23/09/2015	Leva Fissa Short x -7	19/06/2020	DE000CZ44GM8	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA		
Coupon Premium	Banca Aletti	Telefonica	23/09/2015	Barriera 60%; Cedola 4,20%	21/08/2020	IT0005123721	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	23/09/2015	Protezione 95%; Cedola 2,65%	21/08/2020	IT0005123747	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Airbus, Bae System	23/09/2015	Protezione 95%; Cedola 2,40%	21/08/2020	IT0005123754	Sedex
Cash Collect	Unicredit Bank	FCA, Enel, Telecom Italia	24/09/2015	Barriera 65%; Coupon 10%	21/09/2018	DE000HV4AZN7	Sedex
Cash Collect	Unicredit Bank	Finmeccanica, Telecom Italia, Tenaris	24/09/2015	Barriera 65%; Coupon 11,5%	21/09/2018	DE000HV4AZR8	Sedex
Cash Collect	Unicredit Bank	S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	24/09/2015	Barriera 65%; Coupon 5%	21/09/2018	DE000HV4AZM9	Sedex
Cash Collect	Unicredit Bank	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng CE	24/09/2015	Barriera 65%; Coupon 5,8%	21/09/2018	DE000HV4AZK3	Sedex
Cash Collect	Unicredit Bank	FTSE Mib, Cac 40, Dax	24/09/2015	Barriera 65%; Coupon 4,2%	21/09/2018	DE000HV4AZL1	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	Eni, Enel	24/09/2015	Barriera 67,23; Cedola e Coupon 1,5% trim.	28/09/2018	XS1265964053	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	24/09/2015	Barriera 65; Cedola e Coupon 1,75% trim.	28/09/2018	XS1265964137	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50	25/09/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 160%	30/09/2020	IT0005127425	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Eni, FCA	25/09/2015	Barriera 80%; Cedola e Coupon 10,95% sem.	30/09/2016	DE000DT7HBU9	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

AL FOTOFINISH I CASH COLLECT SU BPM

Risultato incerto fino alla chiusura per i due Cash Collect Autocallabile di Unicredit, aventi rispettivamente codice Isin DE000HV4AP03 e DE000HV4AP11, su Banca Popolare di Milano che lo scorso 18 settembre hanno rilevato il valore ufficiale di chiusura per l'appuntamento con una delle date trimestrali di rilevazione. In particolare l'apertura delle contrattazioni in territorio fortemente negativo del mercato ha spinto le quotazioni del titolo bancario a 0,913 euro, al di sotto del trigger posto a 0,92



euro che avrebbe consentito il rimborso anticipato. Per tutta la giornata BPM ha oscillato intorno a tale livello fornendo anche interessanti spunti di trading sui due certificati. A fine giornata con la chiusura a 0,927 euro si è attivata l'opzione autocallabile che ha permesso il rimborso dei due strumenti rispettivamente a 103,2 euro e 104,9 euro.

PESSIMA FIGURA E TRACOLLO PER VOLKSWAGEN

Avvio di settimana con il botto per Volkswagen. La casa automobilistica ha infatti ammesso, a seguito di un'indagine delle autorità americane, di aver falsificato i dati sulle emissioni di alcuni modelli con motore Diesel. Un comportamento che potrebbe causare al gruppo tedesco una maxi multa di 18 miliardi di dollari e che ha provocato l'immediata revisione dei rating da parte delle agenzie e delle banche d'affari. Immediata la reazione in borsa con il titolo Volkswagen che subito dopo l'apertura delle contrattazioni è arrivata a perdere oltre il 22%, bissando il giorno successivo, seguita a ruota dalla controllata Porsche. Inevitabile la rottura delle barriere per quei certificati che hanno come sottostante i due titoli: sei sul titolo Volkswagen e due sul marchio Porsche.



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 Certificato 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
Numero verde: 800.01.11.22

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



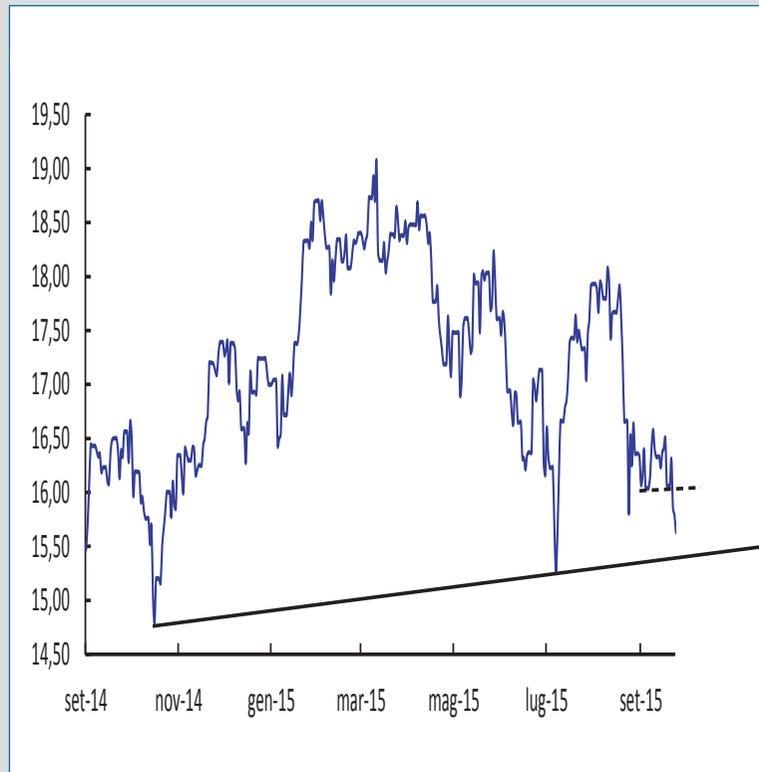
Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta regolata dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa 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. 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.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1132139491	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION CAP	Oro / Dollaro USA Cross	86,00	100	16,28%	3,09%	01/12/2020	SEDEX
DE000DE9SXX7	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Europe Low Beta High Div 50	90,14	100	10,94%	2,40%	20/03/2020	CERT-X
XS0567791917	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	994,13	1000	0,59%	2,19%	30/12/2015	CERT-X
IT0005104754	B. MPS	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	858,68	950	10,63%	1,88%	23/04/2021	CERT-X
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	94,45	100	5,88%	1,84%	16/11/2018	SEDEX
XS1191564597	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket ETF	184267,41	200000	8,54%	1,81%	18/05/2020	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	96,50	100	3,63%	1,78%	28/09/2017	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	94,00	100	6,38%	1,68%	21/06/2019	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	94,35	100	5,99%	1,51%	22/08/2019	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	94,75	100	5,54%	1,50%	17/05/2019	SEDEX
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	99,19	100	0,82%	1,49%	08/04/2016	CERT-X
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	90,70	95	4,74%	1,36%	27/02/2019	CERT-X
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	966,00	1000	3,52%	1,31%	15/05/2018	CERT-X
IT0004635048	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	99,95	100	0,05%	1,29%	08/10/2015	SEDEX
IT0005009284	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eni spa	94,71	100	5,59%	1,17%	03/06/2020	CERT-X
XS1267061890	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Dow Jones Global Titans	1890,68	2000	5,78%	1,15%	10/09/2020	CERT-X
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,15	100	2,93%	1,14%	10/04/2018	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,60	100	3,52%	1,13%	18/10/2018	SEDEX
IT0004866072	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	97,60	100	2,46%	1,13%	17/11/2017	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	95,70	100	4,49%	1,09%	18/10/2019	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	996,69	1000	0,33%	1,03%	18/01/2016	CERT-X
IT0004897531	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	97,50	100	2,56%	1,02%	16/03/2018	SEDEX
IT0004984974	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Siemens AG	96,75	100	3,36%	1,00%	18/01/2019	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	97,20	100	2,88%	1,00%	31/07/2018	CERT-X
IT0005094252	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Daimler AG	90,85	95	4,57%	0,99%	17/04/2020	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	99,32	100	0,68%	0,99%	31/05/2016	CERT-X
IT0005045858	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Post	96,25	100	3,90%	0,96%	20/09/2019	SEDEX
IT0004968324	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	97,15	100	2,93%	0,92%	16/11/2018	SEDEX
IT0004924426	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	96,70	100	3,41%	0,89%	04/07/2019	SEDEX
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	962,39	1000	3,91%	0,88%	06/02/2020	CERT-X
IT0004790538	Banca Aletti	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	99,30	100	0,70%	0,82%	29/07/2016	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	972,85	1000	2,79%	0,81%	14/02/2019	CERT-X
NL0009798537	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,52	100	0,48%	0,69%	31/05/2016	CERT-X
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	0,69%	14/06/2016	SEDEX
IT0004931991	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Brent Crude Oil ICE	94,50	95	0,53%	0,69%	28/06/2016	SEDEX
IT0005089948	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,15	95	3,09%	0,68%	20/03/2020	SEDEX
IT0005008922	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	97,65	100	2,41%	0,67%	18/04/2019	SEDEX
IT0004968753	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Total	97,95	100	2,09%	0,66%	16/11/2018	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	99,50	100	0,50%	0,65%	27/06/2016	SEDEX
IT0004887201	Banca Aletti	BORSA PROTETTA CON CAP	S&P Bric 40	98,45	100	1,57%	0,64%	20/02/2018	SEDEX

ANALISI TECNICA GENERALI

Quadro tecnico complicato per quanto riguarda Generali, con il titolo del Leone di Trieste che nel corso delle ultime giornate ha fatto emergere molteplici segnali di vendita sul daily chart. Nonostante una struttura tecnica indebolita, è tuttavia possibile valutare l'implementazione di una strategia rialzista di breve. In questa direzione va la constatazione che in prossimità dei 15,42 euro vi è attualmente il transito dei supporti dinamici di medio termine espressi dalla trendline ascendente ottenuta con i low del 14 ottobre 2014 e dell'8 luglio 2015. Detta linea di tendenza ha sostenuto le quotazioni del titolo in occasione dei minimi registrati il 24 agosto scorso. La violazione della trendline proietterebbe infatti l'azione sugli strategici supporti statici di area 14,40 euro. Partendo da questi presupposti, ingressi long a 15,45 euro avrebbero target a 15,88 e 16,50 euro. Stop al cedimento dei 15,30 euro.



ANALISI FONDAMENTALE GENERALI

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Prudential	1368,50	11,33	2,91	-8,28
Allianz	137,45	9,52	1,03	0,04
Axa	21,44	9,08	0,86	11,69
Zurich I. Group	241,80	9,13	2,14	-18,22
Ass. Generali	15,94	9,69	1,07	-6,24

FONTE BLOOMBERG

Si conferma in rosso il saldo 2015 in Borsa di Assicurazioni Generali che da inizio anno ha perso circa il 6 per cento. Il gruppo assicurativo triestino ha riportato nel secondo trimestre dell'anno utili netti per 626 milioni di euro contro i 415 milioni dell'anno prima. Per l'intero 2015 prevede di migliorare significativamente l'utile netto rispetto al 2014. Al livello di fondamentali Generali presenta un rapporto prezzo utili atteso 2015 di 9,69, sostanzialmente in linea con quello dei principali peers del settore.

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.