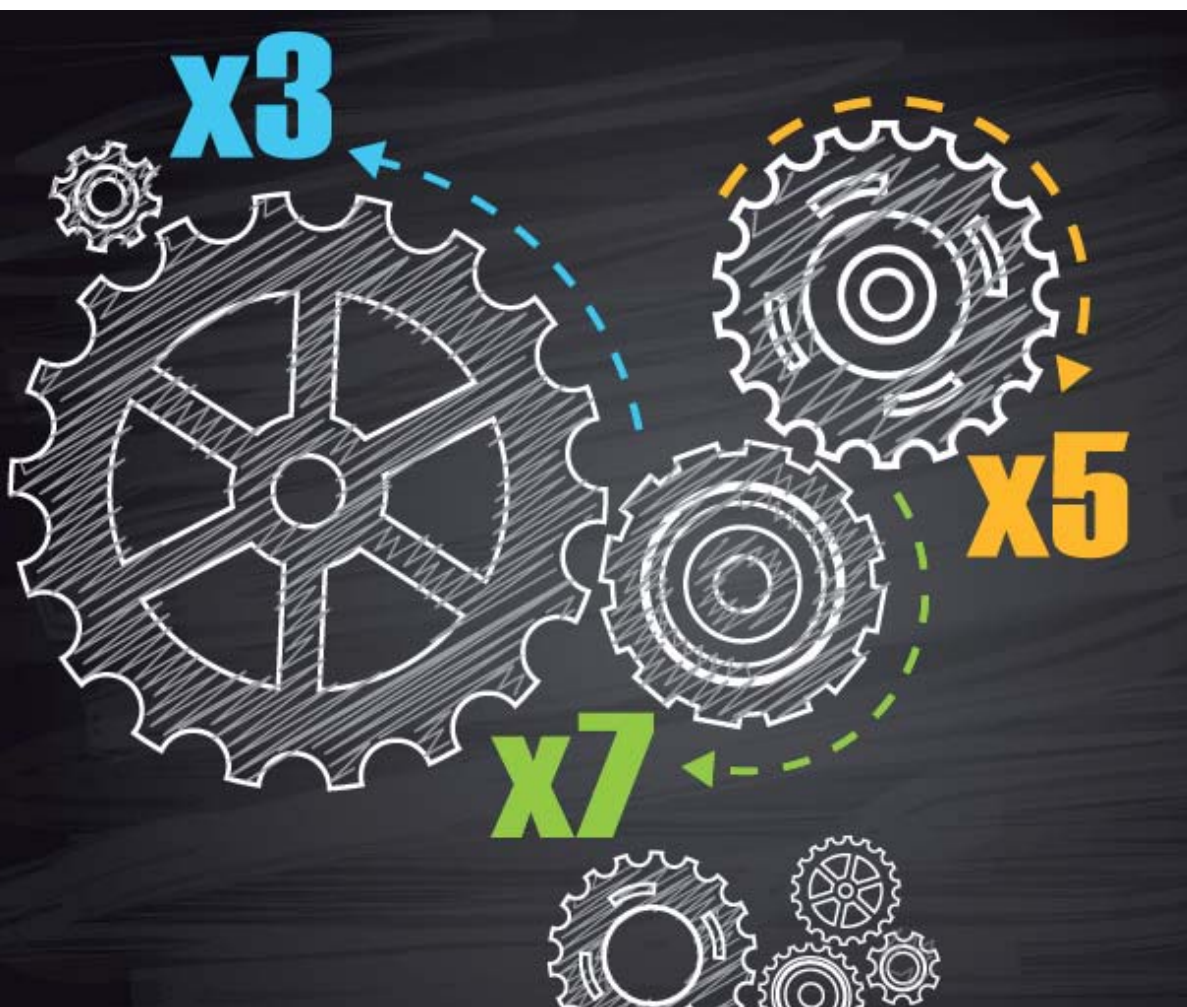


Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 438 - 22 OTTOBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Arrivano i Leva Fissa Smart

Debutto sul Sedex della “Linea Smart”, il nuovo filone di emissione di prodotti a leva fissa. Le nuove proposte su indici azionari targate Unicredit si basano su una nuova formula di calcolo giornaliero della parità, ovvero di quel coefficiente che mette in relazione il valore dell’indice sottostante e quello del certificato Benchmark a Leva Fissa. In tal modo si rende più aderente il percorso dell’indice e quello del certificato. I Leva smart hanno come obiettivo il raggiungimento della data di esercizio finale con un valore di gran lunga superiore allo zero.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Se i pesanti ribassi estivi dei mercati azionari non hanno lasciato evidenti strascichi, fatto salvo un pugno di barriere saltate nei momenti di maggiore profondità, lo stesso non può dirsi del segmento dei certificati a Leva Fissa, che proprio per effetto dell'incremento della volatilità hanno messo in evidenza tutti i limiti caratteristici di un prodotto con leva giornaliera creando un diffuso malcontento per le attese deluse. Come abbiamo già avuto modo di illustrare qualche settimana fa con l'Approfondimento dedicato del CJ 432, numerosi investitori hanno maneggiato i Benchmark a Leva Fissa x5 o x7 senza conoscerne appieno il funzionamento e questo si deduce dalle considerazioni a posteriori sulle presunte inefficienze dello strumento. E' indubbio che qualcosa non ha funzionato, fosse anche nella comunicazione agli investitori, e l'iniziativa intrapresa da uno degli emittenti più attivi di revocare dalle quotazioni l'intera offerta di Leva Fissa a partire dal 20 novembre ha gettato più di un'ombra che tuttavia si è presto dissolta con l'annuncio della quotazione di una nuova linea di Benchmark a Leva Fissa, studiati per ovviare alla mancata aderenza tra certificato e indice sottostante. L'obiettivo di Unicredit con il lancio di 24 Benchmark Leva Fissa Smart è ambizioso ma va apprezzato il tentativo di migliorare un prodotto da trading che nel 2015 ha già catturato volumi per 14 miliardi di euro. Dei certificati a Leva Fissa si occupa l'Approfondimento e si è parlato anche nel corso del seminario curato da Acepi e Certificati e Derivati alla TOL Expo, nell'ambito di un percorso formativo che continuerà ancora a Milano il prossimo 10 novembre e terminerà , per il 2015, il 2 dicembre a Firenze.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Bce pronta a potenziare il bazooka, ma la BuBa torna all'attacco contro il QE

4

APPROFONDIMENTO

I Leva Fissa diventano Smart

8

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Un Express a stelle e strisce, da Deutsche Bank un certificate con Barriera al 70% e coupon al 6,75%

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Exane lancia un nuovo Open End
Il certificato diventa a gestione attiva

12

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

MPS pronta allo sbarco sul Sedex
Acepi, si rallenta nel terzo trimestre

15

BORSINO

Exane lancia il nuovo sito Internet
Per meno di tre punti rimandato l'Athena sui bancari

BCE PRONTA A POTENZIARE IL BAZOOKA, MA LA BUBA TORNA ALL'ATTACCO CONTRO IL QE

La politica di allentamento quantitativo (QE) della Banca centrale europea non produce benefici per le banche tedesche. È quanto sentenziato dall'ultimo rapporto trimestrale sull'andamento degli impieghi elaborato dalla Bundesbank (BuBa), la Banca centrale tedesca. "La liquidità aggiuntiva utilizzata anche per la concessione dei prestiti è dovuta quasi totalmente a un aumento dei depositi bancari e, quasi per nulla, dalla vendita di attivi con valutazioni di mercato da parte delle banche". Oltre a non portare benefici, continua la BuBa, il QE in salsa europea finisce per comprimere il margine di interesse riducendo la redditività degli istituti di credito tedeschi. Il report è arrivato proprio nella settimana della penultima riunione dell'anno della Bce, che oggi ha confermato come da attese il proprio orientamento ultra-espansivo e Mario Draghi ha aperto ulteriormente la porta al possibile incremento degli stimoli, un tema particolarmente attuale alla luce del ritorno dell'inflazione europea in territorio negativo (-0,1% annuo a settembre, primo segno meno da marzo) e delle turbolenze che hanno agitato i mercati negli ultimi mesi. Diversi analisti ritengono che bisognerà aspettare ancora poco per il materializzarsi dell'atteso incre-

mento/allungamento del piano di QE. Con ogni probabilità in coincidenza con il meeting di dicembre, quando è previsto anche l'aggiornamento delle stime di crescita economica e inflazione, sarà l'occasione giusta per l'annuncio del potenziamento del QE. Ma quanto l'area euro sta realmente beneficiando degli effetti del QE? Al di là dell'andamento dei prezzi al consumo, fortemente influenzato dall'erraticità delle quotazioni dei prezzi energetici, gli acquisti di titoli da parte della Banca centrale europea sta comunque avendo degli effetti tangibili sulla ripresa dei finanziamenti. L'ultima indagine trimestrale della stessa Banca centrale europea evidenzia come il QE stia contribuendo a far ripartire il mercato del credito favorendo la ripresa del vecchio continente. Le misure avviate lo scorso marzo si stanno rivelando più efficaci in quei Paesi, come il nostro, in cui il congelamento del credito è stato più accentuato. In Italia il numero di banche che ha registrato un allentamento delle condizioni creditizie è salito del 38% e, nel campo del credito al consumo, il dato segna un +25%. Sostanziale stabilità invece per i dati relativi Germania, Spagna e Olanda, e lieve inasprimento per la Francia.



I LEVA FISSA DIVENTANO SMART

Con la quotazione a partire dallo scorso 16 ottobre al Sedex, è ufficialmente iniziata l'avventura della "Linea Smart", il nuovo filone di emissione di prodotti a leva fissa su indici azionari targati Unicredit

Ricalcolo giornaliero della parità e maggiore aderenza al valore dell'indice sottostante. I Leva Fissa di Unicredit di seconda generazione si pongono obiettivi ambiziosi. Quotati in Borsa Italiana con un mese di anticipo sulla data di revoca della precedente serie di Benchmark a Leva Fissa, i 24 Leva Fissa Smart rimpiazzeranno presto i 16 Leva Fissa oggetto di riscatto anticipato il prossimo 20 novembre e rinfoltiscono la gamma di prodotti leverage dell'emittente italiana che insieme a SocGen e BNP Paribas si conferma il player più attivo sul comparto a leva. Una gamma a dir poco completa dal punto di vista dei sottostanti prescelti, con le nuove emissioni con moltiplicatore 7, 5 e 3, scritte sul principale indice azionario europeo (Eurostoxx 50), italiano (FTSE Mib), tedesco (DAX) e francese (Cac40) con la doppia facoltà, al rialzo e al ribasso.

Più nel dettaglio i 24 Leva Fissa – Linea Smart prevedono una durata di tre anni, con la scadenza fissata al 19 ottobre 2018 e a differenza dei precedenti che verranno rimborsati prima del tempo si

pongono come obiettivo il raggiungimento della data di esercizio finale con un valore di gran lunga superiore allo zero (cosa che sta invece accadendo all'UMIBS5, ovvero il Leva 5 Short sul FTSE Mib della stessa Unicredit, partito in quotazione ai primi del 2014 a un prezzo di 14,70 euro e prossimo alla revoca con una quotazione di circa 0,80 euro a fronte di un rialzo dell'indice FTSE Mib, nello stesso periodo, di circa il 14%). Per raggiungere l'obiettivo e consentire un'operatività più aderente possibile all'andamento dell'indice sottostante, nella nuova Linea Smart si procede al calcolo giornaliero della parità, come meglio vedremo in seguito.

Strutturati per propria natura per il profilo del day-trader, i Leva Fissa nascondono alcune insidie, oltre quelle strettamente legate all'errore di direzionalità. Stiamo parlando in particolare del cosiddetto interesse composto, meglio conosciuto come "compounding effect". Se nella giornata di contrattazione si è cercato di affinare sempre più la piena linearità in leva rispetto alle variazioni registrate dal

PANORAMA DEL MERCATO ITALIANO A LEVA FISSA

BNP PARIBAS	16
UNICREDIT	40*
SOCGEN	24
DEUTSCHE BANK	8
COMMERZBANK	8

* di cui 16 riscattati e delistati a partire dal prossimo 20/11/2015

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 20/10/2015
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	112,40
DE000DT8YW67	Bonus Cap	Metro	15/07/2016	25,50	19,13	121,15	113,40
DE000DT5VSB8	Bonus Cap	FTSE MIB	19/08/2016	20900,00	16720,00	121,50	112,55
DE000DT5VSG7	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2437,50	118,70	108,85
DE000XM3U4S8	Bonus Cap	Adidas	13/11/2017	80,00	60,00	119,28	104,25

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

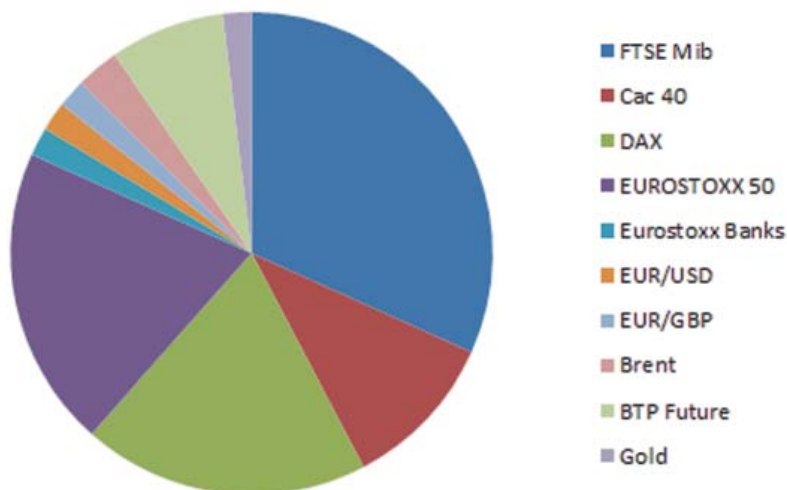
sottostante, altrettanto non può dirsi su strategie multiday. Il rest giornaliero della leva fissa infatti crea inevitabili discrepanze di rendimento e vincola i risultati ottenuti non solo all'effettivo livello del sottostante ma anche e soprattutto al percorso registrato dallo stesso per raggiungere tale livello.

IL FUNZIONAMENTO

Negoziabili come qualsiasi titolo quotato con importi minimi pari a 1 solo certificato, gli 8 Leva Fissa 7x così come gli altri altrettanti certificati con leva sia 5x che 3x quotati da UniCredit consentono di investire

ampliando le performance giornaliere dei sottostanti di riferimento della borsa italiana, tedesca, francese e della zona euro, FTSE Mib, Dax, Cac40 e Eurostoxx50, aggirando tuttavia il versamento dei margini a garanzia e il rischio di perdita superiore al capitale investito che caratterizza, come da consuetudine, il trading in futures. Nel corso della seduta di contrattazione e al termine di ogni giornata, quindi, le performance dei certificati replicano quelle dei rispettivi sottostanti amplificate per il fattore leva, generando pertanto una variazione del +/- 7%, 5% o 3% per ogni 1% messo a segno, a

SOTTOSTANTI LEVA FISSA



FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

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**. 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 distorsivo 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

SOCIETE GENERALE

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 (società anonima) 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 Societe Generale - via Clona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

seconda che si tratti del Leva Fissa Long o Short.

Per il cosiddetto compounding effect, comune a tutti i certificati a leva costante quotati sul mercato italiano, la nuova gamma di prodotti a Leva Fissa firmata UniCredit, si presta idealmente per il trading intraday, scoraggiando pertanto l'utilizzo in ottica di gestione del rischio di mercato di un portafoglio o il mantenimento della posizione per più giorni. In situazioni di marcata volatilità, infatti, per la teoria dell'interesse composto, la performance di questi certificati tende a divergere in maniera significativa da quella dei rispettivi sottostanti, arrivando in casi tutt'altro che estremi a generare perdite ingenti sul lungo periodo anche a fronte di una sostanziale neutralità del sottostante, come anche registrato nel recente passato. Nessun

mistero quindi, con i disallineamenti che rappresentano solo il frutto di un semplice calcolo matematico tenuto conto del reset su base giornaliera della leva, da cui è facile comprendere come grosse responsabilità in termini di disallineamento siano imputabili al percorso registrato dai prezzi del sottostante e quindi, generalizzando, dalla sua volatilità.

LA CONVERSIONE

Negli ultimi mesi, e in particolare da quando la volatilità è salita sui mercati azionari, i certificati a Leva Fissa hanno messo in evidenza tutti i limiti caratteristici di uno strumento di investimento che amplifica le performance giornaliere del sottostante. Il compounding effect, o effetto dell'interesse composto, come si è avuto modo di spiegare anche nell'Approfondimento dedicato ai Leva Fissa del

Nuova formula di calcolo della parità, ovvero di quel coefficiente che mette in relazione il valore dell'indice sottostante e quello del certificato Benchmark a Leva Fissa, in modo da rendere più aderente il percorso dell'indice e quello del certificato

Certificate Journal numero 432, ha generato disallineamenti rispetto al

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.

Messaggio pubblicitario

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.

valore atteso tanto a chi aveva investito al rialzo quanto al ribasso, creando un malcontento trasversale che ha finito per gettare più di un'ombra sull'efficienza di tali prodotti. Il tutto riguarda tuttavia esclusivamente l'utilizzo definito "improprio" dei Leva Fissa, pensati e studiati per rendere al meglio in intraday o sul brevissimo periodo (e questo continuano a farlo egregiamente, se si pensa che al Sedex sono stati raggiunti i 14 miliardi di euro di scambi – record di sempre – proprio grazie all'attività dei certificati a Leva Fissa) e per questo poco efficienti sul medio lungo periodo a meno di ricorrere a costanti aggiustamenti dell'esposizione.

Come ben sapranno coloro che hanno in portafoglio ancora qualche Benchmark a Leva Fissa di Unicredit che verrà revocato dalle quotazioni in Borsa Italiana il prossimo 20 novembre, talvolta con valore residuo prossimo allo zero, la detenzione per lungo periodo di questi certificati comporta il rischio di azzeramento, tanto più è volatile il mercato sottostante. Per ovviare a questo inconveniente fisiologico, la stessa emittente di Piazza Gae Aulenti ha così studiato una nuova formula di calcolo della parità, ovvero di quel coefficiente che mette in relazione il valore dell'indice sottostante, calcola-

LEVA FISSA LONG

ISIN	SOTTOSTANTE
DE000HV4A2U5	ITALIA X7
DE000HV4A2S9	FTSE Mib X5
DE000HV4A2Q3	FTSE Mib X3
DE000HV4A207	CAC40 X7
DE000HV4A2Y7	CAC40 X5
DE000HV4A2W1	CAC40 X3
DE000HV4A3C1	DAX X7
DE000HV4A3A5	DAX X5
DE000HV4A280	DAX X3
DE000HV4A264	Eurostoxx 50 X7
DE000HV4A249	Eurostoxx 50 X5
DE000HV4A223	Eurostoxx 50 X3

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

LEVA FISSA SHORT

ISIN	SOTTOSTANTE
DE000HV4A2V3	ITALIA X-7
DE000HV4A2T7	FTSE Mib X-5
DE000HV4A2R1	FTSE Mib X-3
DE000HV4A215	CAC40 X-7
DE000HV4A2Z4	CAC40 X-5
DE000HV4A2X9	CAC40 X-3
DE000HV4A3D9	DAX X-7
DE000HV4A3B3	DAX X-5
DE000HV4A298	DAX X-3
DE000HV4A272	Eurostoxx 50 X-7
DE000HV4A256	Eurostoxx 50 X-5
DE000HV4A231	Eurostoxx 50 X-3

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

to peraltro da un agente terzo, e quello del certificato Benchmark a Leva Fissa. Finora calcolato periodicamente, con conseguente disallineamento nel medio periodo, questo rapporto viene ora pubblicato giornalmente nei nuovi Leva Fissa Smart, in modo da rendere più aderente il percorso dell'indice e quello del certificato.

Per chi avesse ancora in portafoglio i "vecchi" Leva Fissa 5x o 7x, lo switch sulle nuove quotazioni Smart è possibile calcolando proprio il rapporto tra i due strumenti. Ipotizzando ad esempio di avere una posizione di 1000 Leva Fissa X7 Long sul FTSE Mib, di prossima cancellazione, avente codice Isin DE000HV4AMP0 e di voler continuare a mantenere l'esposizione sui nuovi e più efficienti Smart, sarà necessario vendere i 1000 certificati e comprare 574 del nuovo DE000HV4A2V3; o ancora, 10000 Leva 5X Short sul FTSE Mib identificato da codice Isin DE000HV8A489, ora al prezzo di 0,83 euro, possono essere trasferiti sul nuovo 5X Short Smart DE000HV4A2T7 acquistandone 124. Un utile strumento di conversione è messo a disposizione da Unicredit collegandosi al sito web www.investimenti.unicredit.it, sezione Leverage Certificate.

UN EXPRESS A STELLE E STRISCE

Per investire sulla borsa americana, Deutsche Bank avvia al collocamento un Express quinquennale con barriera al 70% e coupon al 6,75%

I dati macroeconomici statunitensi che sono stati recentemente pubblicati sembrano mostrare che Oltreoceano l'economia è in fase di ripresa, nonostante sussistano ancora elementi di tensione. Se infatti il mercato del lavoro è effervescente, con le richieste dei contributi di disoccupazione scesi ai minimi degli ultimi 42 anni, e l'attività manifatturiera mostra un timido recupero, questa rimane per il terzo mese consecutivo in territorio negativo con l'indice Empire State Manufacturing a -11,4 punti. Elementi che potrebbero influire sul futuro rialzo del costo del denaro da parte della FED con ripercussioni anche sul mercato azionario che già sembra aver perso smalto.

Per chi volesse mantenere le posizioni sul mercato azionario o comunque diversificare il proprio portafoglio su questo asset senza esporsi in modo diretto, nei giorni scorsi Deutsche Bank ha avviato al collocamento un Express scritto sull'indice S&P 500 che verrà emesso direttamente nella valuta statunitense.

Entrando più nel dettaglio di questa nuova emissione, la durata complessiva dell'investimento è di cinque anni con la sca-

denza naturale prevista per il 2 dicembre 2020. A questa data son previsti tre profili di rimborso che si attiveranno in funzione del livello raggiunto dal sottostante. In particolare se l'indice sarà almeno pari al livello che verrà rilevato il 3 dicembre 2015, il certificato restituirà i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 33,75% per un totale complessivo di 133,75 dollari. In caso di un andamento negativo invece, si beneficerà della protezione del capitale, ovvero verranno rimborsati i 100 dollari nominali, per ribassi che non andranno oltre il 30%. Superata tale soglia invece, ci si aggancerà all'indice e, come un investimento diretto, si subirà per intero la performance negativa realizzata. Tuttavia non sarà necessario attendere la scadenza per ottenere profitto dal questo strumento: infatti, con cadenza annuale sono previste delle date di osservazione intermedie, di cui la prima al 2 dicembre 2016, nelle quali l'investimento potrà terminare anzitempo riconoscendo un rendimento su base annua del 6,75%. Nello specifico in queste occasioni se l'indice sarà almeno pari al livello iniziale si attiverà l'opzione autocallabile con il rimborso automatico del no-

male maggiorato di un premio del 6,75% a memoria.

Un certificato quindi indicato per coloro che vogliano puntare sulla stabilità del mercato azionario statunitense estraendo rendimento anche da un'eventuale fase laterale. Il premio annuo riconosciuto è di buon livello ma va tuttavia considerata l'esposizione in valuta che potrebbe influire, sia in positivo che in negativo, sul rendimento finale dell'investimento. Perdite in conto capitale si realizzeranno solo se si giungerà alla scadenza con l'indice in ribasso di oltre 30 punti percentuali.

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	S&P 500
NOMINALE	100 USD
BARRIERA	70%
TRIGGER	100%
COUPON	6,75%
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali a partire dal 2/12/2016
DATA VALUTAZIONE FINALE	02/12/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT7HJY4

L'OPEN END A GESTIONE ATTIVA

Exane lancia sul Cert-X un nuovo Open End legato all'indice proprietario Exane Q-Rate Dividend Europe.

Il certificato diventa a gestione attiva

E' sotto gli occhi di tutti, il segmento dei certificati di investimento è in continua evoluzione e oramai propone una gamma di diversificazione, sia a livello di strutture che di sottostanti, molto ampia. Un successo dovuto all'estrema flessibilità di questi strumenti, alla trasparenza, alla facilità di negoziazione e, non meno importante, all'efficienza fiscale.

Un mix di elementi che spinge gli investitori a fare il confronto con il più diffuso mondo del risparmio gestito e la caratteristica della gestione attiva. Tuttavia anche nel segmento dei certificati di investimento si possono trovare soluzioni in grado di sfruttare le caratteristiche di questi con il valore aggiunto della gestione dinamica di un gestore o di un modello di gestione.

Un esempio è uno degli ultimi Open End di Exane legati a un indice proprietario della stessa emittente che dal 10 settembre scorso è entrato in quotazione su Cert-X. Per quanto riguarda la struttura, si tratta di una delle più semplici dell'intero panorama del segmento, ovvero la replica lineare del sottostante senza nessuna opzione aggiuntiva, con la peculia-

re caratteristica di non avere scadenza, che lo rende del tutto assimilabile a un fondo comune di investimento. Un elemento quest'ultimo che quindi agevola anche gli investitori con orizzonti temporali di medio lungo termine.

Il valore aggiunto dello strumento sta tutto nella gestione attiva dell'Exane Q-Rate Dividend Europe Index, ovvero del sottostante, costruito, monitorato e ribilanciato secondo un modello che vedremo qui di seguito.

In particolare l'emittente transalpina con questo indice punta a generare rendimento tramite la costruzione di un paniere di titoli europei non finanziari selezionati in funzione dei dividendi e delle dinamiche che li regolano come ad esempio la loro stabilità nel tempo e la potenzialità di crescita. Il processo di selezione, secondo quanto dichiarato da Exane, si divide in due momenti distinti. Il primo è la definizione di una lista di titoli eleggibili secondo i suddetti criteri mentre subito dopo viene stilata una vera e propria classifica con dei punteggi stabiliti in funzione di dividend yield, crescita storica

Carta d'identità

NOME	Open End
EMITTENTE	Exane
SOTTOSTANTE	Exane Q-Rate Dividend Europe
NOMINALE	1000 euro
COMMISSIONI GESTIONE	1% annuo
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	FR0012937449



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 22/10/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1216,01

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 22/10/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	102,85
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	98,74
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	111,93
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	98,18
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	112,37

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

e andamento futuro del dividendo. Con questa metodologia vengono selezionati in due tempi, i giorni 8 e 22 di ogni mese, i 40 titoli (20 per ogni data) con un peso complessivo ciascuno del 5% circa che andranno a comporre l'indice Exane Q-Rate Dividend Europe. Specificando che

si è in presenza di un indice Total Return, ossia che prevede il reinvestimento degli utili, possiamo ora ad analizzare i risultati ottenuti da questa gestione attiva nei confronti del benchmark che è nello specifico l'indice MSCI Europe ex-financial. Sebbene l'emittente ci ricordi che i

risultati passati non sono in alcun modo garanzia di rendimenti futuri, l'indice della banca francese ha costantemente battuto quest'ultimo dalla sua creazione. In particolare dal 2008 l'indice Exane ha ottenuto un ritorno medio del 15,6% contro il 5,7% del benchmark con una volatilità annua vicina al 19,5% per entrambi e in questi giorni segna un rialzo del 5% circa, dalla data di quotazione dell'Open End, con un prezzo al Cert-X di 1050 euro contro i 1000 di emissione e i 972 euro di minimo toccati a fine settembre. Ultima nota per il certificato è che su questo grava una commissione di gestione annua dell'1%.

LE AZIONI DEL Q-RATE EUROPE DIVIDEND EUROPE AL 7/10

Società	Settore
Airbus Group SE	Industrial and Others
Alfa Laval	Industrial and Others
Barratt Developments	Personal & household goods
Boskalis Westminster	Construction
Capita PLC	Industrial and Others
Continental	Auto
Daimler	Auto
EasyJet	Travel & leisure
Enagas	Utilities
Gas Natural SDG	Utilities
Givaudan	Chemical
ITV PLC	Media
Imperial Tobacco	Personal & household goods
Kone B	Industrial and Others
Neste Oyj	Energy
Persimmon	Personal & household goods
Publicis Groupe	Media
Renault	Auto
Safran	Industrial and Others
Sika	Construction
Taylor Wimpey	Personal & household goods
Telenor	Telecom
Terna	Utilities
Transocean Ltd	Energy

FONTE EXANE.COM

Scopri i Certificati a Leva Fissa Commerzbank su FTSE MIB, DAX e EURO STOXX 50



Commerzbank, emittente leader dei prodotti di borsa nella maggior parte dei paesi europei, propone da oggi i suoi **certificati a Leva Fissa** sul **FTSE MIB**, l'indice della borsa di Milano, sul **DAX** e **EURO STOXX 50**, due degli indici europei più rilevanti.

Gli investitori avranno da oggi la possibilità di **moltiplicare per 5 e per 7**, sia al rialzo che al ribasso, la **performance giornaliera** degli indici sottostanti. I certificati a Leva Fissa Commerzbank si caratterizzano infatti per una leva fissa e **valida solo giornalmente**. Questi prodotti possono essere utilizzati per strategie di trading di breve termine, direzionali al rialzo o al ribasso, e per finalità di copertura.

Questi prodotti non sono a capitale garantito e pertanto espongono l'investitore al rischio di perdita totale del capitale investito.

SOTTOSTANTE ¹	CODICE ISIN	CODICE DI NEGOZIAZIONE	COMMISSIONI
FTSE MIB + 5x	DE000CZ44GD7	CMIB5L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
FTSE MIB - 5x	DE000CZ44GE5	CMIB5S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
FTSE MIB + 7x	DE000CZ44GF2	CMIB7L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
FTSE MIB - 7x	DE000CZ44GG0	CMIB7S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
DAX + 7x	DE000CZ44GJ4	CDAX7L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
DAX - 7x	DE000CZ44GK2	CDAX7S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
Euro STOXX 50 + 7x	DE000CZ44GL0	CESX7L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
Euro STOXX 50 - 7x	DE000CZ44GM8	CESX7S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³

Per maggiori informazioni, per scaricare la brochure e per rimanere aggiornati sulle novità di Commerzbank Prodotti di borsa consultare il nostro sito internet **www.borsa.commerzbank.com**. Numero verde 800 13 18 18. e-mail: **borsa@commerzbank.com**

¹Future su indice. ²Commissioni di gestione annuali. ³Commissioni di gap («tasso annuale ICS» come nelle condizioni definitive).

Il presente costituisce un messaggio pubblicitario indirizzato a un pubblico indistinto e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, incitazione, offerta o raccomandazione ad acquistare i certificati a Leva Fissa Commerzbank. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo di base "Base Prospectus dated 28 May 2015 relating to Index Securities" approvato dall'autorità BAFIN in data 29 Maggio 2015 e disponibile sul sito internet www.borsa.commerzbank.com nella sezione "Documenti Legali"; le condizioni definitive sono disponibili all'interno della singola pagina del prodotto, consultabile nella sezione "I Prodotti" dello stesso sito internet. I prodotti qui menzionati sono soggetti al rischio di mercato poiché possono registrare ampie variazioni di prezzo, fino a perdere la totalità del loro valore; tali prodotti sono inoltre esposti al rischio di credito dell'emittente.

COMMERZBANK



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, mi chiamo Giancarlo e sono un vs assiduo lettore, grazie a voi sono venuto a conoscenza di certificati molto interessanti ed è il motivo per il quale vi formulo questo quesito: il certificato XS1143866777 sul numero 434 pagina nove, presenta appunto il titolo Volkswagen come parte del sottostante, se VW per necessità dovesse varare un aumento di capitale che chiaramente andrebbe a diluire il prezzo di riferimento del titolo, come ci si regolerebbe in merito ai valori di VW nel certificato?

Grazie mille
Giancarlo L.

Gentile Lettore,

a fronte di operazioni di carattere straordinario, come può essere un aumento di capitale, i certificati per il principio di equivalenza finanziaria subiscono la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere invariate le condizioni iniziali dell'investimento. In particolare quando l'operazione viene ufficializzata l'emittente procede con la rettifica di tali livelli adottando il coefficiente K comunicato dal mercato di riferimento. E' bene precisare che la rettifica ha lo scopo di conservare le condizioni iniziali ma non mette al riparo dagli eventuali movimenti di mercato del titolo azionario che possono verificarsi in suddette situazioni prima dell'effettiva partenza dell'operazione straordinaria.

» 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.

Notizie dal mondo dei certificati

» MPS PRONTA ALLO SBARCO SUL SEDEX

Sembra intenzionata a lanciarsi sul segmento dei certificati di investimento, quotando le sue emissioni in Borsa Italiana, la Banca Monte dei Paschi di Siena. Come si apprende da un comunicato diffuso proprio da Borsa Italiana, con provvedimento n.LOL-002644 del 13 ottobre 2015, infatti l'istituto bancario senese ha richiesto ed ottenuto l'autorizzazione alla quotazione sul Sedex di una serie di strumenti quali Airbag, Bonus, Twin Win – con o senza opzione Autocallable -, Protection Bull, Cap Bull, Cap Bear e Butterfly. Al momento si ricorda che la quasi totalità dei certificati firmati da MPS sono quotati sul sistema di internalizzazione proprietario De@ldone.

» IN ARRIVO LA CEDOLA PER IL TARGET CEDOLA SU UNICREDIT

Cedola in arrivo per i possessori del Target Cedola, Isin IT0004963754, di Banca Aletti scritto su Unicredit. In particolare l'emittente del gruppo Banco Popolare ha messo in pagamento una cedola del 5,25%, ossia di 5,25 euro per ogni certificato, a seguito della rilevazione avvenuta il 21 ottobre del titolo bancario a 5,815 euro rispetto a un livello coupon richiesto di 5,54 euro. Si rammenta che prima della scadenza del 2018 sono in programma ulteriori tre date di rilevazione valide ai fini del riconoscimento della cedola e che il rimborso a scadenza sarà pari ai 100 euro nominali qualunque sia il livello raggiunto da Unicredit.

» ACEPI, SI RALLENTA NEL TERZO TRIMESTRE

Complici le turbolenze e la stagionalità, il mercato primario dei certificati rallenta nel terzo trimestre del 2015. In particolare dai dati recentemente diffusi da Acepi, L'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di investimento, il mercato primario ha registrato tra giugno e settembre un volume di sottoscrizioni di 1.752,92 milioni di euro su 135 Isin collocati. Un dato dimezzato rispetto al trimestre precedente, come di norma avviene in questo periodo, che tuttavia porta il bilancio da inizio anno a 7.981,96 milioni di euro bissando quasi l'intero 2014 che si era chiuso con un controvalore totale di 8.163,71 milioni di euro.

Vuoi amplificare il tuo trading?

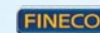


CODICE	INDICE DI RIFERIMENTO	SCENARIO	LEVA
UFIBL7	FTSE/MIB	Rialzista	7
UFIBS7	FTSE/MIB	Ribassista	-7
UFIBL5	FTSE/MIB	Rialzista	5
UFIBS5	FTSE/MIB	Ribassista	-5
UFIBL3	FTSE/MIB	Rialzista	3
UFIBS3	FTSE/MIB	Ribassista	-3

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata.

Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.

Commissioni agevolate con:



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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Benchmark a Leva Linea Smart di UniCredit.

Con i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit moltiplichi x3, x5 e x7 la performance giornaliera degli indici di riferimento, con altissima precisione, grazie all'introduzione di un allineamento quotidiano della leva. **Spongono parimenti a perdite amplificate.**

Scopri la gamma completa sugli indici FTSE/MIB, Eurostoxx, Cac e Dax.

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.; "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices BV; "FTSE/MIB" è un marchio registrato di proprietà di LSE - Borsa Italiana; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a Leva è stato approvato da BaFin in data 1 Luglio 2015 e passaportato in Italia. 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. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con FinecoBank S.p.A. e Directa (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it e www.directa.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.



Appuntamenti da non perdere

10 NOVEMBRE - CORSO ACEPI A MILANO

Ritorna a Milano per la penultima tappa dell'anno il corso organizzato da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati. L'appuntamento, dedicato a Private Bankers, promotori finanziari e consulenti indipendenti è fissato per il 10 novembre e dà diritto ai crediti formativi EFA per 7 ore di tipo A. L'obiettivo del programma 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 formativa, 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. Per iscriversi a questa data o eventualmente alla prossima prevista per il 2 dicembre a Firenze è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>

13 NOVEMBRE – ROMA INVESTING 2015

Venerdì 13 Novembre 2015 presso la suggestiva location del Centro Congressi Fontana di Trevi in Piazza della Pilotta, 4 Roma, nel corso dell'intera giornata (ore 9-18.30), si alterneranno sul palco i maggiori esperti e professionisti del trading e dell'investimento all'interno di 3 sale didattiche (Aula Trading, Aula Investing e Aula Educational). Ampio spazio verrà dedicato ai certificati, con un inter-

vento curato da Pierpaolo Scandurra sul tema della gestione di portafoglio e l'efficienza fiscale dei certificati. I partecipanti all'evento, inoltre, avranno settimanalmente la possibilità di aderire gratuitamente a Webinar, sessioni didattiche on line, Video Corsi e di ricevere prezioso materiale didattico. Per il programma completo degli eventi e iscrizioni <http://www.investingroma.it/index.html>

12 NOVEMBRE – A NAPOLI L'APERITIVO FINANZIARIO UC

Dopo l'appuntamento tenutosi nella splendida cornice dell'Hotel Exedra di Roma Unicredit e Certificati e Derivati invitano promotori e consulenti finanziari di Napoli all'aperitivo finanziario del 12 novembre previsto nella loro città. Nel corso dell'incontro verranno illustrate le migliori strategie del momento per strutturare portafogli efficienti e soluzioni su misura realizzate per rispondere alle esigenze più pressanti degli investitori. Per partecipare all'aperitivo finanziario è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it. Si ricorda che le iscrizioni sono a numero chiuso.

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 20/10/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	84,00
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	111,95
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	96,00
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	98,25
FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	19,63
FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,36
UNICREDIT BONUS CAP	UNICREDIT	28/04/2017	103,35
TELECOM ITALIA BONUS CAP	TELECOM ITALIA	28/04/2017	102,85

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Le nuove emissioni

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	09/10/2015	Barriera 70%; Coupon 5,8%	09/10/2020	XS1236032063	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	12/10/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 6%	13/08/2018	DE000HV4AUA5	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	12/10/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4,3%	13/09/2015	DE000HV4AUC1	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	FTSE Mib	13/10/2015	Barriera 78%;Cedola e Coupon 4,25% sem.	02/10/2017	NL0010857876	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	16/10/2015	Barriera 60%; Cedola 6,20%	18/09/2020	IT0005126815	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Volkswagen	16/10/2015	Protezione 95%; Cedola 2,60%	18/09/2020	IT0005126823	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	16/10/2015	Protezione 95%; Cedola 2,30%	18/09/2020	IT0005126807	Sedex
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50	16/10/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 160%	30/09/2020	IT0005127425	Sedex
Phoenix Memory	Natixis	FTSE Mib, S&P 500, FTSE 100, SMI	16/10/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	01/10/2019	IT0006733320	Sedex
Phoenix Memory	Société Générale	EurBrl, EurRub, EurTry, EurZar	15/10/2015	Barriera 145%; Cedola e Coupon 4%	08/01/2019	XS1265897600	Cert-X
Express	Unicredit Bank	Eni	16/10/2015	Barriera 70%; Coupon 9,6%	29/09/2020	DE000HV4AV70	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	15/10/2015	Long strike 20500	18/12/2015	NL0011340187	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	15/10/2015	Long strike 8500	18/12/2015	NL0011340229	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	15/10/2015	Long strike 9400	18/12/2015	NL0011340237	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	FTSE Mib	16/10/2015	Leva Fissa Long x3	19/10/2018	DE000HV4A2Q3	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	FTSE Mib	16/10/2015	Leva Fissa Short x3	19/10/2018	DE000HV4A2R1	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Cac 40	16/10/2015	Leva Fissa Long x3	19/10/2018	DE000HV4A2W1	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Cac 40	16/10/2015	Leva Fissa Short x3	19/10/2018	DE000HV4A2X9	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Eurostoxx 50	16/10/2015	Leva Fissa Long x3	19/10/2018	DE000HV4A223	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Eurostoxx 50	16/10/2015	Leva Fissa Short x3	19/10/2018	DE000HV4A231	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Dax	16/10/2015	Leva Fissa Long x3	19/10/2018	DE000HV4A280	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Dax	16/10/2015	Leva Fissa Short x3	19/10/2018	DE000HV4A298	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	FTSE Mib	16/10/2015	Leva Fissa Long x5	19/10/2018	DE000HV4A2S9	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	FTSE Mib	16/10/2015	Leva Fissa Short x5	19/10/2018	DE000HV4A2T7	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Cac 40	16/10/2015	Leva Fissa Long x5	19/10/2018	DE000HV4A2Y7	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Cac 40	16/10/2015	Leva Fissa Short x5	19/10/2018	DE000HV4A2Z4	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Eurostoxx 50	16/10/2015	Leva Fissa Long x5	19/10/2018	DE000HV4A249	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Eurostoxx 50	16/10/2015	Leva Fissa Short x5	19/10/2018	DE000HV4A256	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Dax	16/10/2015	Leva Fissa Long x5	19/10/2018	DE000HV4A3A5	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Dax	16/10/2015	Leva Fissa Short x5	19/10/2018	DE000HV4A3B3	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	FTSE Mib	16/10/2015	Leva Fissa Long x7	19/10/2018	DE000HV4A2U5	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	FTSE Mib	16/10/2015	Leva Fissa Short x7	19/10/2018	DE000HV4A2V3	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Cac 40	16/10/2015	Leva Fissa Long x7	19/10/2018	DE000HV4A207	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Cac 40	16/10/2015	Leva Fissa Short x7	19/10/2018	DE000HV4A215	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Eurostoxx 50	16/10/2015	Leva Fissa Long x7	19/10/2018	DE000HV4A264	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Eurostoxx 50	16/10/2015	Leva Fissa Short x7	19/10/2018	DE000HV4A272	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Dax	16/10/2015	Leva Fissa Long x7	19/10/2018	DE000HV4A3C1	Sedex
Benchmark	Unicredit Bank	Dax	16/10/2015	Leva Fissa Short x7	19/10/2018	DE000HV4A3D9	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Oro	16/10/2015	Long strike 850	15/12/2017	NL0011340799	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Argento	16/10/2015	Long strike 12,5	15/12/2017	NL0011340831	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Sigma	Banca IMI	Enel, Eni, Unicredit	22/10/2015	Barriera 69%; Importo Sigma 310 euro; Cedola e Coupon 1,75% trim.	30/10/2018	XS1299724754	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	26/10/2015	Protezione 100%; Cedola 2,10%	15/10/2021	IT0005137556	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	26/10/2015	Barriera 80%; Coupon 8,25%	15/10/2020	IT0005137572	Sedex
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	DivDax	26/10/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 127%	16/10/2020	IT0005137549	Sedex
Standard Long Autocallable Barrier	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/10/2015	Barriera 50%; Coupon 5,6%	30/10/2019	XS1295346131	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Amgen, Grifols	27/10/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2018	XS1189332221	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Vodafone, Deutsche Telekom	27/10/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	31/10/2019	XS1189332148	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	WPP, Publicis	27/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/10/2019	XS1233666541	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Intel, Qualcomm	27/10/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2019	XS1189332577	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Tripadvisor	27/10/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	30/10/2017	XS1251308794	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Infineon	27/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	31/10/2019	XS1233672515	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Invesco, Franklin Res.	27/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2019	XS1233666467	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Saint Gobain	27/10/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5%; Usd	31/10/2019	XS1222880483	Cert-X
Athena Premium Plus Quanto	BNP Paribas	Protter&Gamble, Henke	27/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2%	31/10/2019	XS1222880301	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	FTSE Mib	27/10/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,6%	02/11/2020	XS1297872795	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Eni	27/10/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,9%	04/11/2019	XS1297874817	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	27/10/2015	Protezione 92%; Partecipazione 100%; Cap 160%	02/11/2021	XS1297874577	Cert-X
Bonus Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx Banks	27/10/2015	Barriera 63%; Bonus 117,25%; Coupon 5,75%	29/10/2018	XS1303281486	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	06/11/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 7%	12/11/2018	DE000HV4A0F0	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	13/11/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%	18/11/2020	DE000HV4A2A7	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	16/11/2015	Barriera 70%; Cedola 2,5%; Coupon 9%	19/11/2021	DE000HV4A2B5	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Generali	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 11%	02/12/2020	DE000DT7HJT4	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 7,55%	02/12/2020	DE000DT7HJU2	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 10,95%	02/12/2020	DE000DT7HJX6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 7,4%	02/12/2020	DE000DT7HJW8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	S&P 500	30/11/2015	Barriera 70%; Coupon 6,75%	02/12/2020	DE000DT7HJY4	Cert-X

EXANE LANCIA IL NUOVO SITO INTERNET

Continua l'espansione delle attività in Italia di Exane. Dopo i corsi di formazione e i Lunch Meeting organizzati con la collaborazione di Certificati e Derivati, l'emittente transalpina ha lanciato nei giorni scorsi un nuovo sito web dedicato al mercato italiano. All'indirizzo <https://www.exane.com/italiancertificates> è ora possibile reperire tutte le informazioni inerenti i certificati



listati in Italia, sia su Sedex che Cert-X da Exane Finance. Per ciascuno di questi viene offerta una scheda sintetica del funzionamento, la documentazione ufficiale e una brochure dettagliata o nonché un grafico dell'andamento sia del certificato che del sottostante. Presente, laddove il certificato preveda importi periodici, anche un utile calendario delle rilevazioni intermedie con il tracciato delle cedole passate e future.

PER MENO DI TRE PUNTI RIMANDATO L'ATHENA SUI BANCARI

Per una manciata di punti, per la precisione poco meno di tre, è stato rimandato di un anno il potenziale rimborso anticipato di un Athena di BNP Paribas legato all'indice Eurostoxx Banks. Identificato da codice Isin NL0010399077, lo scorso 19 ottobre il certificato è giunto alla sua seconda data di osservazione utile per il rimborso anticipato. Un livello dell'indice a 142,30 punti avrebbe consentito a chi lo deteneva in portafoglio di rientrare del nominale maggiorato



di un premio del 21%, ovvero del 10,5% su base annua dall'emissione. Tuttavia l'indice si è fermato a un soffio dal traguardo con una chiusura a 139,66 punti. Appuntamento quindi fissato per il 18 ottobre 2016 dove si punterà ad un premio del 31,5%.

INVESTI A LEVA? SCOPRI I TURBO LONG E SHORT CON LEVE FINO A 25X



I VANTAGGI

- Trasparenza e liquidità garantite dalla quotazione su Borsa Italiana
- Possibilità di acquistare i Certificati da qualunque banca online semplicemente indicando il codice ISIN
- Possibilità di investire sia al rialzo (Turbo Long) che al ribasso (Turbo Short) senza necessità di apertura di alcun conto ad hoc
- Nessuna integrazione di margine richiesta, perdite non superiori al capitale investito
- Più livelli di Leva su ogni singola azione o indice
- Potenzialità di guadagni superiori all'investimento diretto nel sottostante
- Orizzonte di investimento di breve termine

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0011282983	Turbo Short	FCA	12x	15,30	18/12/2015
NL0011285960	Turbo Long	ENEL	11x	3,7	18/12/2015
NL0011280854	Turbo Long	FTSE MIB	10x	20.000	18/12/2015
NL0011009709	Turbo Short	FTSE MIB	10x	24.500	18/12/2015
NL0011285234	Turbo Long	UNICREDIT	7x	5,10	18/12/2015
NL0011285622	Turbo Short	FERRAGAMO	3x	31,00	18/12/2015
NL0011282272	Turbo Long	BPM	10x	0,75	18/12/2015
NL0011286497	Turbo Short	FINMECCANICA	9x	13,10	18/12/2015
NL0011283692	Turbo Long	MEDIASET	6x	3,70	18/12/2015
NL0011286620	Turbo Short	GENERALI	13x	17,80	18/12/2015

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 21/10/2015 alle ore 12:00. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

SCOPRI LA GAMMA >

IN PIÙ SCOPRI GLI ACCORDI ZERO-COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE CON LE BANCHE ONLINE



Per maggiori informazioni consulta

www.prodottidiborsa.com



App Quotazioni di Borsa

Numero Verde
800 92 40 43

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 a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificati. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

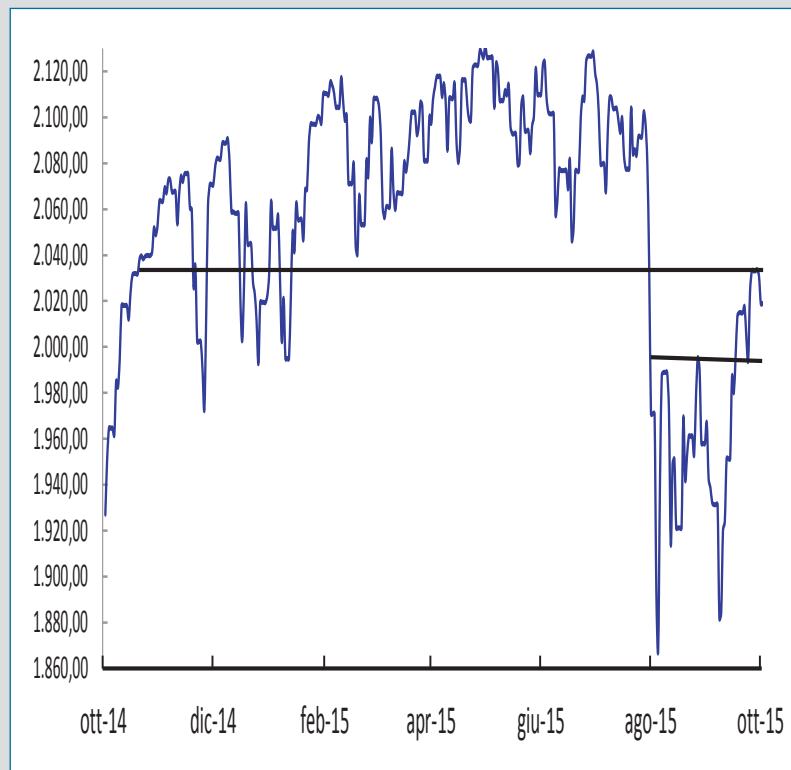
La banca
per un mondo
che cambia

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO /PREMIO
IT0004644701	CASH COLLECT	Eurostoxx 50	3272,23	2844,99	29/10/2015	107,3	107,25	-0,05%
NL0010069613	JET CAP PROTECTION	Fiat Chrysler Automobile	13,47	3,76	03/11/2015	151,05	151	-0,03%
XS0686111138	ACCELERATOR	Eurostoxx Banks	138,24	103,04	04/11/2015	1555,25	1554,8	-0,03%
NL0009975614	ATHENA MERCATI EMERGENTI	Basket di indici worst of	#N/D	0	06/11/2015	100,45	100	-0,45%
DE000HV8F397	RECOVERY BONUS CAP	Eurostoxx 50	3272,23	2867,3	19/11/2015	99,77	100	0,23%
DE000DE3BVF7	EXPRESS	Basket di indici worst of	#N/D	0	30/11/2015	45,54	44,62	-2,02%
IT0004776115	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di Indici Equipesato	#N/D	0	30/11/2015	124,7	125	0,24%
IT0004652464	EQUITY PROTECTION SHORT QUANTO	Eur/Usd Fixing BCE	1,13	1,3146	30/11/2015	124,45	125,28	0,67%
NL0010293882	ATHENA RELAX	Eni spa	15,45	17,81	30/11/2015	100,6	100	-0,60%
IT0004865652	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	22172,64	15808,24	30/11/2015	1287	1300	1,01%
DE000UT00Y39	MEMORY EXPRESS	Bayer AG	109,68	137,1	30/11/2015	90394,3984	101000	11,73%
CH0225344040	EXPRESS	Basket di azioni worst of	#N/D	0	04/12/2015	105,1	106,8	1,62%
XS0699619168	ACCELERATOR	Eurostoxx Banks	138,24	102,7	07/12/2015	1658,17	1692,1	2,05%
IT0004652779	REFLEX	Nikkei 225 Index	18554,28	0	11/12/2015	13,65	13,64	-0,07%
IT0004778913	EQUITY PROTECTION	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	117,23	112,23	14/12/2015	113,2	113,09	-0,10%
NL0010293841	ATHENA RELAX	Eni spa	15,45	17,81	14/12/2015	100	100	0,00%
IT0004652811	REFLEX	Ftse Jse Africa Top40	47594,59	0	17/12/2015	31,25	31,61	1,15%
IT0004652852	REFLEX	SMI Swiss Market Index	8602,12	0	18/12/2015	7,93	7,93	0,00%
DE000HV8BJU5	REVERSE BONUS CAP	Banco Popolare	13,8	9,865	18/12/2015	59,91	60,11	0,33%
DE000HV8BJV3	REVERSE BONUS CAP	CNH Industrial NV	5,91	6,36	18/12/2015	103,94	107,07	3,01%
DE000HV8BJX9	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	13,47	9,35	18/12/2015	56,23	55,94	-0,52%
IT0004750631	REFLEX	FTSE Mib	22172,64	0	18/12/2015	2,22	2,22	0,00%
DE000HV8BJZ4	REVERSE BONUS CAP	Finmeccanica	11,77	7,195	18/12/2015	36,69	36,41	-0,76%
IT0004652845	REFLEX	Ibex 35	10157,5	0	18/12/2015	10,1	10,16	0,59%
IT0004652837	REFLEX	Nasdaq 100 Index	4457,63	0	18/12/2015	39,35	39,28	-0,18%
IT0004652860	REFLEX	Eurostoxx 50	3272,23	0	18/12/2015	3,2	3,27	2,19%
GG00B3Z7QS69	LINKED	Eni spa	15,45	14	18/12/2015	107,9	104	-3,61%
DE000HV8BJ48	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	6,75	5,495	18/12/2015	78,52	77,16	-1,73%
DE000HV8BJ89	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	6,99	5,41	18/12/2015	70,91	70,79	-0,17%
DE000HV8BJ63	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	1,03	0,87	18/12/2015	81,28	81,61	0,41%
DE000HV8BJ14	REVERSE BONUS CAP	Intesa San Paolo spa	3,22	2,158	18/12/2015	50,62	50,79	0,34%
DE000HV8BJ30	REVERSE BONUS CAP	Saipem	8	12,87	18/12/2015	114	114	0,00%
NL0009273085	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	#N/D	0	23/12/2015	659,2	666,2	1,06%
XS0713574654	ACCELERATOR	Eurostoxx Oil & Gas	292,13	307,29	28/12/2015	1003,27	1000	-0,33%
IT0004659493	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3272,23	2824,3	29/12/2015	115,55	115,6	0,04%
XS0969714863	ATHENA AIRBAG	General Motors	35,43	41,27	29/12/2015	103,7	104	0,29%
NL0010297107	ATHENA RELAX	Caterpillar Inc	71,2	94,92	04/01/2016	98,95	100	1,06%
NL0010298394	ATHENA RELAX	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	158,05	127,84	04/01/2016	110,9	112	0,99%

ANALISI TECNICA S&P 500

L'S&P 500 presenta un quadro tecnico rialzista di breve periodo che, tuttavia, potrebbe dar luogo a strategie short in caso di ritracciamenti. Conferme del quadro positivo sono il superamento della resistenza statica di area 1.995 punti, superata l'8 ottobre, e di area 2.020. Quest'ultimo livello resistenziale aveva respinto i corsi il 17 settembre, per poi essere superato il 15 ottobre e divenire un supporto. Successivamente, il 20 e 21 ottobre, l'indice ha testato senza successo la resistenza statica posta a 2.039. Nonostante il quadro long di breve, il basket potrebbe essere oggetto di ritracciamenti verso gli ex livelli resistenziali citati, in particolare se il supporto statico a 2.020 punti non dovesse confermarsi. Gli investitori potrebbero operare short con ingresso a 2.010 punti, stop a 2.022 e target il supporto statico a 1.960 punti e, in seconda battuta, area 1.929 punti.



ANALISI FONDAMENTALE S&P 500

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Dax Index	10256	13,31	1,56	4,63
Euro Stoxx 50	3276	14,58	1,49	4,15
Dow Jones IA	17169	15,61	2,96	4,30
S&P 500	2019	17,11	2,73	4,77
Nikkei 225	18436	17,55	1,63	21,32

FONTE BLOOMBERG

Il recupero delle ultime settimane ha riportato in positivo il saldo 2015 per l'indice S&P 500 che segna un +4,77% sostenuto dalle attese di un rinvio della prima stretta monetaria da parte della Federal Reserve. L'indice sulle principali blue chip statunitensi beneficia inoltre dei segnali di tenuta della congiuntura Usa con la fiducia dei consumatori elaborata dall'università del Michigan che è salita a ottobre a 92,1 punti. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2015 pari a 17,11, l'indice statunitense presenta multipli lievemente a premio rispetto a quelli degli altri principali indici azionari mondiali.

CertificateJournal

Certificati
e
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

Borse.it

NOTE LEGALI

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