

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 439 - 29 OTTOBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

ICA 2015, si parte

Al via l'8 novembre le votazioni per le principali categorie di premio della nona edizione degli Italian Certificate Awards 2015 per eleggere i migliori certificati ed emittenti dell'anno. Confermate le 11 categorie di premio della scorsa edizione. Ciascun utente potrà votare una sola volta per ogni categoria per la quale è richiesto di esprimere il voto. Le votazioni si concluderanno il 15 novembre con la cerimonia di premiazione prevista a inizio dicembre.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Già “Certificato dell’Anno 2014” secondo la giuria popolare specializzata, la struttura Phoenix o Double Express continua a catturare l’interesse degli investitori e dei cosiddetti professional, ovvero coloro che hanno la responsabilità della gestione degli investimenti dei propri clienti. La possibilità di potersi garantire un flusso cedolare periodico, talvolta anche consistente e quasi sempre superiore alla media del mercato obbligazionario, esponendosi non in maniera integrale ai rischi tipici del mercato azionario, ha convinto anche i più scettici e oggi sono centinaia le emissioni caratterizzate da una simile struttura opzionale sottostante. Poco meno di un anno fa un Double Express emesso da Banca IMI sul titolo Eni venne ritenuto a furor di popolo il miglior certificato dell’anno, in virtù di una raccolta monstre sul mercato primario e di una struttura in grado di rendere il 7,3% annuo anche in caso di ribasso del Cane a sei zampe contenuto entro il 30% dallo strike iniziale, ovvero entro i 12,24 euro della barriera. Oggi questo genere di proposte affollano il segmento e l’ingegneria finanziaria le ha arricchite di opzioni lookback, di effetto memoria, di rilevazioni mensili o schemi a gradini, il tutto spesso e volentieri andando a ripescare idee che un tempo andavano per la maggiore e che poi erano state accantonate ma soprattutto per rispondere alle richieste di flessibilità degli investitori. Il Focus nuova emissione di questa settimana neanche a dirlo è un Cash Collect Autocallable che Unicredit ha strutturato sull’Eurostoxx 50, mentre in tema di innovazione, se non altro per il mercato domestico, il Certificato della Settimana è un Bonus Cap Convertible che permette agevolmente lo switch dall’azione al certificato e ritorno. A partire da questa settimana, però, l’attenzione sarà rivolta all’ultimo chilometro degli Italian Certificate Awards 2015, per i quali ciascuno di voi potrà esprimere la propria preferenza a partire dall’8 novembre per far salire sul gradino più alto del podio il proprio certificato o emittente preferito!

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

QE e oltre, i discorsi di Draghi sono una manna per le Borse Ue

4

APPROFONDIMENTO

ICA 2015, si parte. Votazioni dall’8 novembre con 11 categorie di premio

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Cash Collection mania, in collocamento un Autocallable a sei anni con cedola annua al 2,5% e premio aggiuntivo del 6,5%

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Bonus per azioni, consegna fisica delle azioni alla scadenza in caso di evento barriera

14

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

BNP Paribas: delisting per i certificati su Pirelli Bid Only per tre Investment di Aletti

18

BORSINO

Il secondo giro è quello buono per l’Athena Rimandato a gennaio l’Express su Oro e petrolio

QE E OLTRE, I DISCORSI DI DRAGHI SONO UNA MANNA PER LE BORSE UE

E' ormai agli sgoccioli il mese di ottobre con Borse mondiali tutte con saldi decisamente positivi. Rialzi vicini alla doppia cifra per i principali listini grazie all'affievolirsi delle tensioni sul fronte Cina, stretta Fed meno vicina e avvio positivo della stagione delle trimestrali. Tra i fattori trainanti c'è poi indubbiamente l'effetto Draghi con il numero uno della Bce che ha alimentato con le sue parole le attese per ulteriori misure di stimolo monetario già dal prossimo meeting di dicembre. L'Eurostoxx 50 segna da inizio mese un progresso percentuale di oltre il 9%, di cui circa la metà sono arrivati proprio dopo le parole di Draghi del 22 ottobre.

Uno studio pubblicato da Prometeia che quantifica in circa +8% la componente "anomala" dei guadagni dei listini europei rispetto all'andamento del mercato globale attribuibile proprio a Draghi. Guardando ai 47 discorsi ufficiali tenuti da Draghi a partire dal suo insediamento nel novembre 2011, si evince che nei giorni degli eventi considerati gli indici azionari dell'Eurozona hanno complessivamente guadagnato il 21,7%, di cui l'8% è rappresentato dalla componente "anomala" e la

restante parte dall'andamento del mercato globale. Gli effetti sono stati più marcati per il mercato azionario italiano, che ha guadagnato complessivamente il 23,8%, di cui circa la metà (11,8%) imputabile all'effetto "annuncio".

I mercati hanno accolto con favore le parole di Draghi soprattutto quando sono state annunciate o ipotizzate misure espansive "non convenzionali". Considerando infatti solo i meeting e alcuni discorsi ufficiali in cui Draghi ha fatto esplicito riferimento a misure espansive "non convenzionali" (17 eventi), è più alta la quota dei rialzi nei rendimenti degli indici azionari che può essere ricondotta alle "sorprese positive" contenute nelle parole di Draghi. Questo è vero soprattutto per l'indice italiano, con un guadagno complessivo del 24% di cui il 16,5% riconducibile a un effetto Draghi. Dopo le parole di Draghi del 22 ottobre, il prossimo d-day è già sull'agenda degli investitori, il 3 dicembre, sull'onda delle aspettative sul QE2 che potrebbe essere ampliato nel tempo rispetto all'attuale scadenza del settembre 2016. Draghi ha inoltre avanzato la possibilità, già discussa settimana scorsa, di una riduzione del

tasso sui depositi delle banche commerciali detenuti presso la Bce che permetterebbe di includere nel programma di acquisto anche titoli che hanno un rendimento a scadenza inferiore a -0,20%.



ICA 2015 ALL'ULTIMO CHILOMETRO

Prenderanno il via l'8 novembre le votazioni per eleggere i migliori certificati ed emittenti dell'anno 2015. Confermate le categorie di premio della scorsa edizione e la febbre sale

Da un anno all'altro, i mercati finanziari hanno cambiato decisamente passo grazie alle manovre delle Banche centrali che hanno favorito il ritorno degli acquisti sul mercato azionario, scoraggiato gli accantonamenti di liquidità, azzerato l'appello dei rendimenti obbligazionari e appesantito i mercati emergenti. Nulla o quasi è invece cambiato in fatto di gusti degli investitori italiani, che così come nel 2014 ritenevano il Double Express di Banca IMI su Eni il miglior certificato dell'anno, oggi continuano a fare il filo a tutte quelle strut-

ture a capitale protetto condizionato, dimostrando così di aver ben compreso che una protezione incondizionata in un mercato sostenuto dal Quantitative Easing è un lusso di cui si può fare a meno, che con cadenza periodica sono in grado di riconoscere un flusso cedolare consistente e nella maggior parte dei casi di gran lunga superiore alla media dei rendimenti obbligazionari. Pur avendo compreso la netta differenza che intercorre tra una classica obbligazione e un certificato Phoenix, gli investitori sono sempre più propensi a

destinare ai certificati almeno parte di ciò che un tempo si investiva in obbligazioni, con lo scopo di ottenere rendimento e al contempo non incrementare eccessivamente i rischi. Di certificati appartenenti alla grande famiglia dei Phoenix, espressi dai singoli emittenti con i nomi commerciali più disparati ma tutti uniti sotto la medesima struttura finanziaria, ne vengono proposti ormai a centinaia sul mercato domestico, a dimostrazione di come l'industria finanziaria sappia reagire alle richieste degli investitori proponendo prodotti in linea con le esigenze. Nel corso dell'ultimo anno un po' tutte le banche emittenti che operano continuativamente



SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 27/10/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	100,45
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	91,35
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	107,25
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	86,60
FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	20,43
FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,33
UNICREDIT BONUS CAP	UNICREDIT	28/04/2017	103,75
TELECOM ITALIA BONUS CAP	TELECOM ITALIA	28/04/2017	109,50

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

sul nostro mercato si sono fatte carico di almeno una emissione con date di rilevazione intermedie funzionali al riconoscimento di una cedola o del pagamento di un coupon associato al rimborso del nominale ed è per questo che anche per la nona edizione degli Italian Certificate Awards ci si può attendere una competizione serrata giocata sulla capacità di aver saputo creare il prodotto che meglio degli altri ha unito la qualità del sottostante con le potenzialità di rendimento e il contenimento del rischio. Ma Italian Certificate Awards 2015 non sarà solamente la competizione tra emittenti o certificati, perché anche quest'anno si contenderanno i premi più ambiti anche le migliori reti bancarie o private così come i broker online che offrono servizi e accesso al mercato dei certificati. Ma percorriamo a questo punto le linee guida di questa nona edizione.

Nel corso della cerimonia di premiazione, che si terrà nella prima settimana di dicembre, verranno attribuiti, da una giuria specializzata, i riconoscimenti per il lavoro svolto nel corso dell'anno 2014/2015. Le categorie di

premio sono undici e seguono in parte la classificazione adottata dall'Associazione degli emittenti di certificati e prodotti di investimento (Acepi). In particolare verranno premiati i migliori candidati che si saranno distinti nelle seguenti categorie:

1. CERTIFICATO DELL'ANNO

La categoria premierà il miglior certificato emesso nel corso del Periodo di Valutazione secondo i requisiti di:

Grado di percezione:

parametro che mira a valutare la capacità del certificato di far comprendere all'investitore il grado di percezione del rapporto rischio-rendimento atteso. Con tale parametro si intende sottolineare "la maggiore o minore presunzione di chiarezza del valore aggiunto" implicita nella struttura finanziaria dei certificati

Trasparenza:

parametro che mira a valutare il grado di chiarezza del payoff associato a ciascun certificato nonché la trasparenza relativa ai servizi di investimento e agli strumenti finanziari, come disciplinato dal D.Lgs. n.58 del

NUOVA OFFERTA PUBBLICA DI VENDITA

- Prezzo fisso di 100€ fino al 13 novembre 2015
- Trasparenza e liquidità garantite dalla quotazione su Borsa Italiana dopo il termine dell'offerta
- Possibilità di acquistare i Certificate da qualunque banca o broker semplicemente indicando il codice ISIN



Vuoi investire sull'area Euro?

8,2%*

ISIN NL0011341235

Athena su Eurostoxx 50

Il Certificate Athena ha una durata massima di quattro anni ma può scadere anticipatamente già al termine del 1°, del 2° o del 3° anno se la quotazione dell'indice Eurostoxx 50 è superiore o pari al Valore iniziale. In tal caso rimborsa il capitale investito e paga un premio dell'8,2% (1° anno), del 16,4% (2° anno) o del 24,6% (3° anno).

A scadenza il Certificate rimborsa il capitale investito e paga un premio del 32,8% se l'indice Eurostoxx 50 quota al di sopra o al pari del valore iniziale. Se l'indice ha perso terreno rispetto al valore iniziale ma non più del 30%, il Certificate protegge il capitale investito, altrimenti l'investitore riceve un importo commisurato alla performance dell'indice Eurostoxx 50.

DURATA

9 mesi	1 anno	2 anni	4 anni
Premi a doppia cifra in meno di un anno? ISIN NL0011341227 Bonus Cap su Facebook, LinkedIn e Twitter	Puntare sul rialzo dell'oro nero? ISIN NL0011341250 Phoenix Quanto su S&P GSCI Crude Oil ER	Vuoi investire sui mercati emergenti? ISIN NL0011341243 Athena Double Win su MSCI Emerging Markets	

SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU prodottidiborsa.com/OPV

Numero Verde
800 92 40 43

IN OFFERTA SU BORSA ITALIANA FINO AL 13 NOVEMBRE 2015

* Gli importi espressi in percentuale sono potenziali e quindi non vi è alcuna garanzia del loro raggiungimento e devono intendersi a lordo delle ritenute fiscali previste per legge

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 Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificate. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

1998 (Testo Unico della Finanza) e dalle disposizioni della Consob.

Semplicità:

parametro che mira a valutare il grado di complessità della struttura finanziaria sottostante al certificato, in particolare per ciò che riguarda il payoff a scadenza e il suo funzionamento.

Liquidabilità:

parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in “mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza” (così sul punto la Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

2.EMITTENTE DELL'ANNO

La categoria premierà l'emittente che più si è distinto nel corso del Periodo di Valutazione per l'attività di emissione e quotazione di prodotti investment o leverage e per aver svolto il miglior servizio agli investitori secondo le regole indicate dal Decalogo di Acepi e i requisiti di:

Composizione dell'offerta:

parametro che mira a valutare nel suo

complesso l'offerta garantita nel Periodo di Valutazione. Vengono pertanto valutati l'aspetto qualitativo e quantitativo delle emissioni investment e leverage.

Comunicazione:

parametro che mira a valutare eventuali iniziative formativo/didattiche volte a migliorare il rapporto diretto tra emittente e investitore, servizi di assistenza pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (numero verde, sito web, brochure, analisi dinamiche su sito web).

Sottostante:

con questo parametro viene valutata la capacità dell'emittente di garantire un'adeguata copertura di più asset class (equity, tassi, commodity, forex)

3.PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE

4.PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE

Le categorie premieranno il miglior distributore di rete bancaria o private per l'attività svolta nel corso del Periodo di Valutazione secondo i requisiti di:

Composizione dell'offerta:

parametro che mira a valutare nel suo complesso l'offerta collocata nel Periodo di Valutazione. Vengono pertanto valutati l'aspetto qualitativo (varietà delle tipologie offerte) e quantitativo (in termini unitari e di collocato) dei certificati distribuiti.

Comunicazione:

parametro che mira a valutare eventuali iniziative formativo/didattiche o di consulenza volte a migliorare il rapporto diretto tra collocatore e investitore, servizi di assistenza pre-vendita agli investitori (schede prodotto o schede sintetiche), servizi post-vendita (sito web con aggiornamento prezzi).

5.MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO

La categoria premierà il miglior certificato che, secondo la classificazione adottata da Acepi, offre la possibilità di investire in attività finanziarie proteggendo senza condizioni il capitale nominale a scadenza. Rientrano in questa categoria, tra gli altri, gli Equity Protection. La valutazione verrà espressa dalla giuria specializzata.

6. MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO

La categoria premierà il miglior certificato che, secondo la classificazione adottata da Acepi, protegge condizionatamente il capitale con opzioni accessorie esotiche caratterizzate da una o più barriere invalidanti. Rientrano in questa categoria, tra gli altri, i certificati Bonus, Express e Twin Win. La valutazione verrà espressa dalla giuria specializzata.

7. MIGLIOR CERTIFICATO A CAPITALE NON PROTETTO

La categoria premierà il miglior certificato che, secondo la classificazione adottata da Acepi, non prevede alcuna forma di protezione del capitale nominale. Rientrano in questa categoria i certificati Benchmark, Discount o gli Outperformance. La valutazione verrà espressa dalla giuria specializzata.

8. PREMIO ALLA CAPACITÀ DI INNOVAZIONE

La categoria premierà il miglior certificato secondo i requisiti di:

Strategia:

parametro che mira a valutare il carattere innovativo della struttura finanziaria dei certificati, in termini di combinazioni di opzioni plain vanilla ed esotiche

Sottostante:

parametro che mira a valutare l'originalità dell'attività sottostante, sia in termini di singole asset class che come panieri o ancora come sottostanti costruiti ad hoc dagli emittenti
Grado di percezione: parametro che mira a valutare la capacità del certificato di far comprendere all'investitore il grado di percezione del rapporto rischio-rendimento atteso. Con tale parametro si intende sottolineare "la maggiore o minore presunzione di chiarezza del valore aggiunto" implicita nella struttura finanziaria dei certificati

Timing:

parametro che mira a valutare la tempestività con cui un dato certificato (in termini sia di struttura finanziaria che di sottostante) è stato proposto dall'emittente sul mercato primario o

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 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

*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 Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

Per informazioni:

Numero Verde
800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

secondario, in rapporto al contesto macroeconomico e finanziario

Liquidabilità:

parametro che mira a valutare la condizione per cui i certificati sono negoziati in “mercati di scambio caratterizzati da adeguati livelli di liquidità e trasparenza” (così sul punto la Comunicazione Consob 9019104 del 2 marzo 2009) nella formazione dei prezzi degli stessi strumenti finanziari.

9.MIGLIOR CERTIFICATO A LEVA

La categoria premierà il miglior certificato che, secondo la classificazione adottata da Acepi, offre un'esposizione più che proporzionale a variazioni di prezzo di un determinato sottostante consentendo di beneficiare, a seconda della tipologia di strumenti, di rialzi oppure di ribassi dello stesso. La valutazione verrà espressa dalla giuria specializzata.

10.PREMIO SPECIALE BEST BROKER ON-LINE

La categoria premierà il miglior broker on-line che fornisce pieno accesso al SeDeX di Borsa Italiana e/o al Cert-X di EuroTLX secondo i requisiti di:

Copertura:

parametro che mira a valutare il grado di copertura dei due principali mercati regolamen-

tati su cui vengono quotati i certificati (SeDex e Cert-X).

Servizi di assistenza:

parametro che mira a valutare il grado di formazione/informazione messa a disposizione del cliente nella fase di collocamento (mercato primario) e selezione e ricerca dei certificati quotati (mercato secondario). Viene valutata inoltre l'offerta di selettori di ricerca, di schede didattico/formative di tipo macro (tipologie) e micro (per singola emissione), di servizi accessori volti a facilitare il processo di selezione e acquisto dei certificati, tanto in fase di mercato primario quanto di secondario.

11.PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL

Il premio speciale Certificate Journal verrà assegnato all'emittente che nel corso dell'anno ha offerto il miglior servizio di assistenza e informazione. Tra i criteri di scelta rientrano la qualità del sito, la piattaforma, la funzionalità nella ricerca dei prodotti, aggiornamento del database, prezzi, comunicazioni agli investitori, emissioni, comunicatività delle campagne pubblicitarie, semplicità e qualità delle brochure o newsletter, servizi di formazione e didattica nei roadshow. La valutazione verrà espressa dalla giuria specializzata.

IL PERIODO DI VALUTAZIONE

Verranno ritenuti validi ai fini dell'assegnazione dei premi solo ed esclusivamente quei certificati che hanno fissato la data di emissione tra il 1 agosto 2014, incluso, e il 31 luglio 2015, incluso. Non saranno pertanto ritenuti validi per la valutazione i certificati che all'interno del Periodo di Valutazione hanno iniziato o concluso il periodo di collocamento o fissato la data di inizio quotazione, avendo però data di emissione al di fuori del Periodo di Valutazione previsto. I premi sono assegnati da una giuria specializzata, presieduta da un Presidente di Giuria che ha il compito di raccogliere le preferenze dei singoli giurati e comunicare le valutazioni definitive

Il pubblico è invece chiamato ad esprimere le proprie preferenze votando sul sito web dedicato www.italiancertificateawards.it nella settimana che va dall'8 al 15 novembre 2015. Ciascun utente potrà votare una sola volta per ogni categoria per la quale è richiesto di esprimere il voto (nello specifico “certificato dell'anno”, “emittente dell'anno”, i due premi speciali “best distribution”, il “premio speciale best broker on-line” e “miglior certificato a leva”).

E' CASH COLLECT MANIA

Anche per ottobre Unicredit propone il collocamento di un Cash Collect Autocallable. Per la nuova emissione la durata è di sei anni con cedola annua al 2,5% e premio aggiuntivo del 6,5%

La scorsa ottava si è chiusa con corposi acquisti sul mercato azionario e con un forte recupero del dollaro nei confronti dell'euro, con il cambio tornato a ridosso degli 1,10. Un movimento innescato dalle parole di Mario Draghi che ha aperto le porte a un possibile rafforzamento da parte della BCE del quantitative easing e a un'ulteriore riduzione del tasso sui depositi per stimolare la crescita, che è rimasta debole, e arginare un eventuale discesa dell'inflazione. A questo si è aggiunto il taglio dei tassi dello 0,25% da parte della Cina e l'apertura della Yellen a un ritocco dei tassi di interesse già in occasione del meeting di dicembre.

Per chi non vuole preoccuparsi troppo dei movimenti di breve termine ma puntare a obiettivi di medio termine credendo che il mercato possa mantenersi sugli attuali livelli o crescere moderatamente, Unicredit ripropone anche per questo mese il collocamento, con termine ultimo per le sottoscrizioni fissato al 16 novembre, di un Cash Collect Autocallable, questa volta legato all'Eurostoxx 50.

Un certificato che prevede il riconoscimento di cedole annue anche in caso di un andamento negativo del sottostante, purché contenuto

entro il limite della barriera, a cui si aggiunge un ricco premio sulla tenuta del livello iniziale. Entrando più nel merito dello strumento, la durata complessiva dell'investimento è fissata in 6 anni, con la scadenza fissata per il 19 novembre 2021, al termine dei quali sono previsti due soli scenari di rimborso: in particolare se il benchmark azionario europeo non avrà perso al termine del periodo più del 30% del proprio valore, senza considerare eventuali escursioni nel durante in virtù di una barriera discreta a scadenza, verranno restituiti un totale di 109 euro, mentre in caso contrario i 100 euro nominali verranno decurtati dell'effettiva performance realizzata dallo stesso.

Come anticipato, prima di giungere a scadenza, sono previste una serie di finestre di osservazione fissate con cadenza annua. La prima di queste è programmata per il 21 novembre 2016 e in questa occasione, così come per le eventuali 5 successive, verrà riconosciuta una cedola del 2,5% se l'indice sarà a un livello pari o superiore alla barriera posta al 70% dello strike, a cui si potrà aggiungere il rimborso di 106,5 euro, per un rimborso complessivo di 109 euro, in caso di una rilevazione pari o positiva rispetto al livello iniziale.

Un certificato che quindi a differenza dei classici Express consente l'incasso di una cedola annua del 2,5% nel caso di un mancato rimborso anticipato. Tuttavia questa opzione va a sostituire l'effetto memoria e per l'estinzione in una delle date di osservazione o a scadenza il premio complessivo è del 9%. Pertanto, in virtù di tale meccanismo, prima avverrà il rimborso anticipato e più alto sarà il profitto su base annua.

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable Worst Of
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
BARRIERA	70%
CEDOLA / TRIGGER	2,5% / 70%
COUPON / TRIGGER	6,5% / 100%
TOTALE PER RIMBORSO ANT.	9%
DATE DI OSSERVAZIONE	21/11/2016 20/11/2017 19/11/2018 19/11/2019 19/11/2020
SCADENZA	19/11/2021
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV4A2B5

BONUS PER AZIONI

La consegna fisica delle azioni alla scadenza in caso di evento barriera permette di conservare l'esposizione naturale sul sottostante. Il Bonus Cap Convertible su Unicredit si presta per uno switch potenzialmente molto redditizio dalle azioni a prezzi di carico superiori agli 8 euro

Il certificato di investimento sta prendendo sempre più piede all'interno non solo dei portafogli privati, ma anche nel settore della consulenza. Le linee di gestione atipiche, per lo più slegate dall'andamento lineare dei mercati, fanno ricorso a questo strumento di investimento per apportare rendimento aggiuntivo a parità di rischio o per consentire efficienti operazioni di switch da posizioni azionarie in sofferenza. In tal senso quindi, a partire dai Recovery Bonus Cap già emessi da oltre due anni a questa parte, si sta assistendo al lancio di strutture capaci di rendere più agevole, anche dal punto di vista psicologico, uno switch dal sottostante.

Caso emblematico risultano essere i Bonus Cap Convertible. Non solo in caso di detenzione del sottostante risulta influente, al netto dell'eventuale dividendo, la rottura del livello barriera che genererebbe la medesima perdita di un investimento diretto, ma grazie al "physical delivery", ovvero la consegna fisica del

sottostante nello scenario negativo, la prosecuzione dell'investimento è garantita dalla conversione del rimborso nella medesima quantità di titoli precedentemente posseduti. Di fatto gli scenari alla scadenza del certificato possono essere due: l'incasso del bonus di rendimento aggiuntivo, in linea con la classica struttura dei Bonus Cap, oppure qualora la scommessa dovesse rivelarsi persa, ovvero in caso di violazione del livello invalidante, l'esercizio "fisico" con conguaglio economico che consente all'investitore di tornare in possesso direttamente delle azioni possedute precedentemente.

A spingere su questo tipo di emissioni è l'emittente francese Société Générale con due Bonus Cap Convertible, entrambi agganciati al titolo UniCredit, che rappresentano finora gli unici prodotti nel loro genere. L'ultimo in ordine di tempo arrivato al Cert-X è il Bonus Cap Convertible, identificabile con Isin LU1058463982, contraddistinto da una scadenza fissata per il 31 ottobre 2017

Carta d'identità

NOME	Bonus Cap Convertible
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTE	Unicredit
PREZZO EMISSIONE	1000 euro
STRIKE	6,33 euro
MULTIPLIO	157,9779
BONUS/CAP	152,00 %
TIPO BARRIERA	Continua
BARRIERA	67,14 %
LIVELLO BARRIERA	4,25 euro
SCADENZA	31/10/2017
MERCATO	Cert-X
ISIN	LU1058463982



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 27/10/2015
DE000XM3U4C2	Bonus Cap	UniCredit	14/11/2016	6,50	4,55	113,97	102,35
DE000DT8YV8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,93	115,85	107,70
DE000XM3RPW6	Bonus Cap	FTSE MIB	13/11/2017	23800,00	17850,00	125,56	101,00
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	103,10
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	94,75

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

e da un bonus di rendimento aggiuntivo sul nominale pari al 52% , vincolato al rispetto di un livello invalidante, rilevato continuamente, posizionato a 4,25 euro. Le caratteristiche confermano la classica tipologia di rimborso di un Bonus Cap, che tuttavia in caso di rilevazioni intraday inferiori al barrier level, pur mantenendo il cap al rimborso massimo conseguibile di 1520 euro a certificato, tramutano la proposta in un perfetto clone del sottostante con la particolarità di un esercizio “fisico” (physical delivery) rispetto al canonico rimborso in contanti (“cash”).

IL RIMBORSO

Chiarito il funzionamento e le caratteristiche peculiari che rendono questa proposta molto simile alle canoniche obbligazioni di tipo reverse convertible, merita qualche chiarimento ulteriore il profilo di rimborso a scadenza in caso di un evento barriera. Più nel dettaglio,

tenendo conto del nominale (1000 euro) e dello strike iniziale del titolo sottostante (6,33 euro), possiamo ricavare il multiplo del certificato, nello specifico pari a 157,9779 che corrisponde al numero di azioni direttamente controllate acquistando un certificato.

Nel caso in cui il sottostante non scenda mai oltre il livello barriera (4,25 euro), sappiamo che il certificato a scadenza rimborserà 1520 euro. Diversamente, il Bonus Cap si aggancerà alla componente lineare del sottostante, ovvero nello specifico 157 azioni UniCredit e il 97,79% di un'azione.

Ipotizzando di aver acquistato al nominale un numero pari a 10 certificati, in caso una rilevazione finale del titolo bancario a quota 4 euro, tenendo conto della tipologia di rimborso “fisico”, l'investitore riceverà a scadenza 1570 titoli UniCredit e un conguaglio in cash di 39,116 euro, dato dal prodotto tra lo scarto del multiplo (0,9779), il prezzo finale del sotto-

stante (4 euro) e il numero di certificati in portafoglio.

ANALISI DEL PRICING

Il sottostante si trova attualmente in flessione del 4,74% rispetto al livello iniziale, mentre il certificato viene scambiato a 1078,31 euro a due anni dalla scadenza dove, qualora UniCredit non perda mai oltre il 29,5% dai livelli corrente, il rimborso sarà pari a 1520 euro con un upside del 41% dai correnti livelli di prezzo. E' indubbio che il prezzo attuale incorpori un premio sulla componente lineare, pari a circa il 13%, ma le caratteristiche in termini di flessibilità, stante l'ancora ampio range di prezzo per garantirsi il cospicuo bonus di rendimento, fanno di questo prodotto un valido strumento per estrarre nuovo valore da un investimento lineare sul medesimo titolo UniCredit.

L'ANGOLO DELLA DIDATTICA

Propriamente, il sottoscrittore di una reverse convertible versa un capitale all'emittente il quale riconoscerà alla scadenza un rendimento allettante. Allo stesso tempo, però, vende all'emittente una opzione put su un titolo.

ANALISI DI SCENARIO

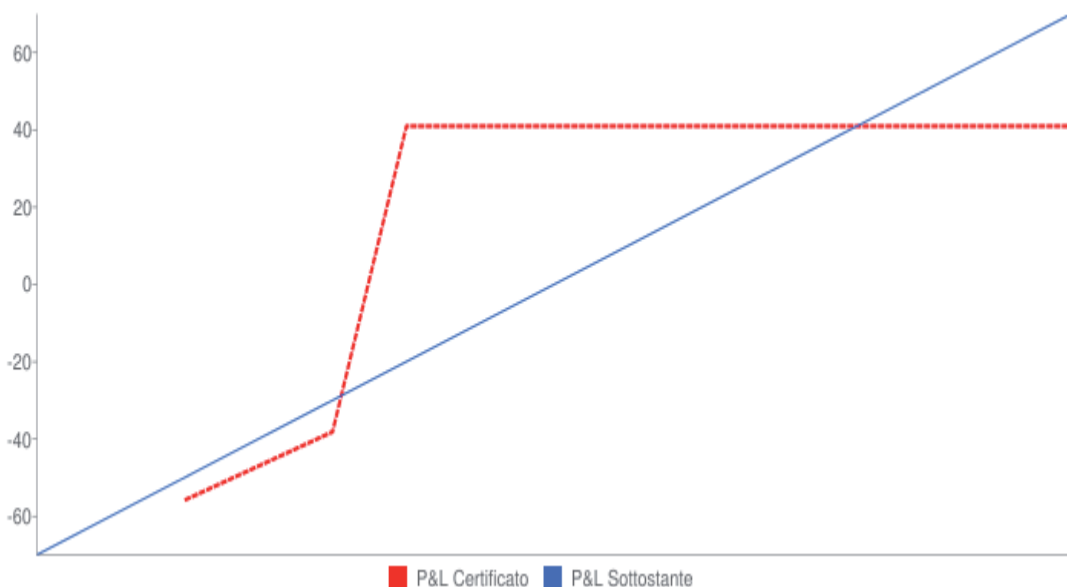
Var % Unicredit	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Unicredit	1,81	3,02	4,22	4,82	5,43	6,03	6,63	7,24	7,84	9,05	10,25
Rimborso Certificato	285,78	476,3	666,82	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00
P&L % Certificato	-73,50%	-55,83%	-38,16%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%

FONTE CEDLAB

Una reverse convertible, dunque, è un titolo collegato ad un altro titolo, generalmente un'azione quotata, che dà diritto ad incassare una cedola di valore notevolmente superiore ai rendimenti di mercato. L'elevato rendimento, però, deve essere valutato in rapporto al fatto che l'emittente della reverse, con l'acquisto dell'opzione put, alla scadenza ha la facoltà di consegnare, in luogo del controvalore del titolo (e cioè di quanto ricevu-

to dall'investitore), un quantitativo di azioni prestabilito dal contratto (nel caso di reverse del tipo physical delivery) ovvero il loro equivalente in denaro (tipo cash). Ovviamente, l'emittente avrà interesse ad esercitare la facoltà solo nel caso che il valore dell'azione scenda sotto un livello predeterminato. Pertanto chi acquista una reverse convertible confida che il valore dell'azione sottostante rimanga immutato o, anche, che aumenti.

GRAFICO PAYOFF A SCADENZA



FONTE CEDLAB

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.



BANCA IMI

INTESA SANPAOLO

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,
Ho letto con interesse su CJ 438 l'articolo relativo all'Open End di Exane sull'indice che seleziona e gestisce attivamente le società con migliori prospettive di dividendo, che risponde al codice Isin FR0012937449. Conosco bene Fondi e Sicav, ma non sapevo che esistessero anche questi certificati. Vorrei cortesemente sapere quali sono i vantaggi e gli svantaggi di investire in un certificato Open End rispetto all'investire direttamente nel Fondo/Sicav sottostante.

Cordiali saluti
D.M

Gentile Lettore,
le differenze risiedono nella forma giuridica, nella tassazione e nella liquidabilità dell'investimento. In particolare, fondi e Sicav non sono esposti al rischio emittente, poiché questi sono quote nominative separate dal capitale della società di gestione, che invece è caratteristica dei certificati di investimento. Per ciò che concerne la tassazione, le plusvalenze generate dai certificati di investimento sono considerati redditi diversi interamente compensabili con eventuali minusvalenze presenti nel proprio zainetto fiscale mentre nel caso dei fondi comuni di investimento non è possibile compensare le plusvalenze realizzate.

Per quanto riguarda la liquidabilità dell'investimento con il certificato in qualsiasi momento è possibile liquidare al prezzo esposto dal Market Maker mentre per i Fondi Comuni, almeno fino a quando non verranno quotati, il prezzo sarà quello del Nav del giorno che viene di solito pubblicato a fine giornata o il giorno successivo.

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

¹ Future su indice. ² Commissioni di gestione annuali. ³ Commissioni 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 

Notizie dal mondo dei certificati

» BNP PARIBAS: DELISTING PER I CERTIFICATI SU PIRELLI

Come conseguenza del rastrellamento superiore al 90% delle azioni Pirelli nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto promossa da parte della Marco Polo Industrial Holding, BNP Paribas comunica che si è verificato un evento straordinario come descritto nei prospetti base dei certificati. Pertanto i certificati legati al titolo Pirelli, sia esso come sottostante unico che parte di un basket, sono stati rimborsati e sono scaduti anticipatamente il 28 ottobre. Per il calcolo del valore di rimborso si utilizzerà la metodologia del "Theoretical Fair Value" (TFV) come indicato nell'avviso 15291 di Borsa Italiana del 9 settembre scorso. I certificati interessati sono il Turbo Isin NL0010728101 e il Bonus Cap Isin NL0010728101.

» BID ONLY PER TRE INVESTMENT DI ALETTI

Banca Aletti comunica che a partire dal 26 ottobre, per il Target Cedola su Telefonica avente codice Isin IT0005056020, per il Target Cedola su Intesa Sanpaolo avente codice Isin IT0005059529 e per il Coupon Premium su FTSE Mib identificato da codice Isin IT0005055790 le quotazioni avverranno in modalità Bid Only, ossia con l'esposizione dei soli prezzi in denaro da parte dell'emittente.

» PHOENIX MEMORY COUPON: CEDOLA IN ARRIVO

Arriva anche la quarta cedola trimestrale per il Phoenix Memory Coupon di Société Générale identificato da codice Isin XS1202884661. In particolare alla data di osservazione del 16 ottobre il sottostante worst of del paniere, ovvero Eni, è stato rilevato a un valore di 15,73 euro corrispondente al 97,46% dello strike. In funzione di tale dato è stata soddisfatta l'opzione che permette il pagamento di una cedola del 2,5%, 2,5 euro a certificato, ma non quella che avrebbe attivato il rimborso anticipato.

» 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

10 NOVEMBRE - CORSO ACEPI A MILANO

Ritorna a Milano per una delle ultime tappe 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 una sessione speciale del corso formativo organizzato da Acepi e curato da Pier-

paolo Scandurra di Certificati e Derivati sul tema della gestione di portafoglio e l'efficienza fiscale dei certificati, valido per il mantenimento EFA 7 ore di tipo A. I partecipanti a Investing Roma, 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.



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 28/10/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1237,30

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 28/10/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	103,25
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	101,59
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	114,69
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	98,11
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	109,97

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
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
Athena Premium	BNP Paribas	Saint Gobain	20/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	25/09/2019	XS1251278351	Cert-X
Athena Relax Quanto	BNP Paribas	Yahoo!, Amazon	20/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	28/09/2018	XS1251278609	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Royal Dutch Shell, Chevron	20/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	30/09/2019	XS1251278278	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Netflix	20/10/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,25%	29/09/2017	XS1251278435	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Citigroup, Bofa	20/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5%; Usd	30/09/2019	XS1222864107	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Ibm, Apple	20/10/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5.6%	30/09/2019	XS1222864289	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Citigroup, Bofa	20/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	30/09/2019	XS1222864016	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	FCA	20/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05%	30/09/2019	XS1251282031	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	20/10/2015	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,6%	30/09/2016	XS1222883586	Cert-X
Twin Win Autocallable	Société Générale	FTSE Mib	20/10/2015	Barriera 75%; Partecipazione Up 150; Partecipazione Down 100%; Coupon 8%	28/06/2019	XS1265967072	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Bund	20/10/2015	Leva Fissa Long X7	25/09/2020	XS1265960226	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Bund	20/10/2015	Leva Fissa Short X7	25/09/2020	XS1265960499	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	BTP	20/10/2015	Leva Fissa Long X7	25/09/2020	XS1265960572	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	BTP	20/10/2015	Leva Fissa Short X7	25/09/2020	XS1265960655	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oat	20/10/2015	Leva Fissa Long X7	25/09/2020	XS1265960812	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oat	20/10/2015	Leva Fissa Short X7	25/09/2020	XS1265961034	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	21/10/2015	Long strike 10,5	18/12/2015	NL0011340872	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	21/10/2015	Long strike 11,1	18/12/2015	NL0011340880	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	21/10/2015	Long strike 11,7	18/12/2015	NL0011340898	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	21/10/2015	Long strike 11,7	18/12/2015	NL0011340914	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Eni	21/10/2015	Long strike 13,2	18/12/2015	NL0011340930	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	21/10/2015	Long strike 4,6	18/12/2015	NL0011340955	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	21/10/2015	Long strike 4,9	18/12/2015	NL0011340963	Sedex
Turbo	BNP Paribas	VolkSwagen Priv.	21/10/2015	Long strike 70	18/12/2015	NL0011340997	Sedex
Turbo	BNP Paribas	VolkSwagen Priv.	21/10/2015	Long strike 74	18/12/2015	NL0011341003	Sedex
Turbo	BNP Paribas	VolkSwagen Priv.	21/10/2015	Short strike 105	18/12/2015	NL0011341060	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BMW	21/10/2015	Long strike 67	18/12/2015	NL0011341086	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BMW	21/10/2015	Long strike 71	18/12/2015	NL0011341094	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BMW	21/10/2015	Short strike 95	18/12/2015	NL0011341144	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tesla	21/10/2015	Long strike 198	18/12/2015	NL0011341151	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tesla	21/10/2015	Short strike 272	18/12/2015	NL0011341201	Sedex
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx 50	21/10/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% trim; Trigger Dec.	15/10/2018	NL0010857868	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	23/10/2015	Strike 5,85; Barriera 4,68; Bonus&Cap 114,5%	17/06/2016	NL0011340278	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UBI	23/10/2015	Strike 6,8; Barriera 5,44; Bonus&Cap 111%	17/06/2016	NL0011340286	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	23/10/2015	Strike 3,174; Barriera 2,5392; Bonus&Cap 110%	17/06/2016	NL0011340294	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM	23/10/2015	Strike 0,894; Barriera 0,7152; Bonus&Cap 113,5%	17/06/2016	NL0011340302	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	23/10/2015	Strike 1,067; Barriera 0,8536; Bonus&Cap 115,5%	17/06/2016	NL0011340310	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediaset	23/10/2015	Strike 4,342; Barriera 3,4736; Bonus&Cap 116%	17/06/2016	NL0011340328	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	23/10/2015	Strike 13,93; Barriera 11,144; Bonus&Cap 109%	17/06/2016	NL0011340336	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	GoPro	23/10/2015	Strike 28,46; Barriera 17,076; Bonus&Cap 109%	17/06/2016	NL0011340369	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Netflix	23/10/2015	Strike 113,45; Barriera 68,07; Bonus&Cap 111%	17/06/2016	NL0011340377	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Tesla	23/10/2015	Strike 215,58; Barriera 150,906; Bonus&Cap 109%	17/06/2016	NL0011340393	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Twitter	23/10/2015	Strike 28,75; Barriera 17,25; Bonus&Cap 107,5%	17/06/2016	NL0011340401	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Societe Generale, Orange, Cie de Saint Gobain	23/10/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 132%	16/12/2016	NL0011340419	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Deutsche Telekom, Volkswagen, Bayer	23/10/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 128%	16/12/2016	NL0011340427	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica, FCA, STMicroelectronics	23/10/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 135%	16/12/2016	NL0011340435	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Nokia, Orange, Deutsche Telekom	23/10/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 133%	16/12/2016	NL0011340443	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Netflix, Twitter, Tesla	23/10/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 126%	18/03/2016	NL0011340450	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Barrick Gold, Goldcorp, Newmont Mining	23/10/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	18/03/2016	NL0011340468	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	GoPro, Netflix, Twitter	23/10/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	18/12/2015	NL0011340476	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel, Eni, Saipem	23/10/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 123%	16/12/2016	NL0011340484	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Saipem, Telecom Italia, Mediaset	23/10/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 132%	16/12/2016	NL0011340492	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca, Intesa Sanpaolo, Unicredit	23/10/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 116%	16/12/2016	NL0011340500	Sedex
Express	UniCredit Bank	Generali	26/10/2015	Barriera 70%; Coupon 2,7% quadr.	27/08/2018	DE000HV4AUH0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	26/10/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 8%	27/08/2021	DE000HV4AUJ6	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	27/10/2015	Strike 212,2692; Barriera 148,58844; Bonus&Cap 123,4%	01/10/2018	NL0011009378	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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

IL SECONDO GIRO È QUELLO BUONO PER L'ATHENA

Mancato l'aggancio con il trigger esattamente un anno fa per soli 8 punti, l'Athena su Eurostoxx 50 avente codice Isin NL0010399119 non ha fallito il bersaglio al secondo appuntamento. In particolare alla data di osservazione del 26 ottobre scorso l'indice dei 50 titoli più rappresentativi dell'area euro ha fatto segnare un valore di chiusura di 3414,60 punti contro un trigger a



3038,96 punti. Un livello, pertanto, più che sufficiente ad attivare l'opzione autocallabile che ha consentito il richiamo anticipato del certificato con il contestuale rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio annuo del 7,4% per un importo complessivo di 114,8 euro a certificato.

RIMANDATO A GENNAIO L'EXPRESS SU ORO E PETROLIO

Sembrava potercela fare e invece la nuova ondata ribassista del petrolio ha rimandato a gennaio il possibile rimborso anticipato dell'Express di Société Générale scritto su un paniere composto dall'oro e il petrolio rappresentato dall'indice S&P Gsci Crude Oil ER. In particolare nel giorno di osservazione del 26 ottobre, mentre per il metallo prezioso la rilevazione a 1166,40 dollari ha soddisfatto le condizioni richieste,



i 204,1372 punti dell'indice petrolifero non sono risultati sufficienti a permettere il rimborso anticipato dei 1000 dollari nominali maggiorati di un premio del 5,2%, per i quali erano necessari almeno 232,3424 punti. Prossimo appuntamento il 25 gennaio per un premio del 10,4% a parità di condizioni.

Vuoi amplificare il tuo trading?



Benchmark a Leva Linea Smart di UniCredit.

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

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. **Espongono 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

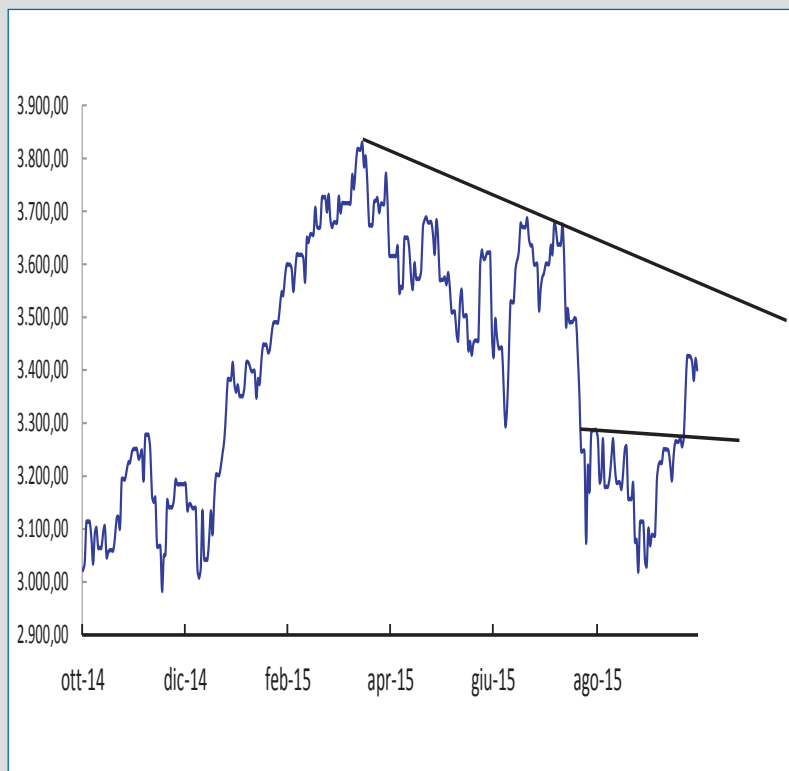
Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking 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 B.V.; "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 riguarda i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 1. luglio 2015 e passaporto 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.

Le prossime date di osservazione

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA	SOTTOSTANTE	TRIGGER
				OSSERVAZIONE		
DE000CZ44EM3	Commerzbank	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	30/10/2015	384,40	329,07
DE000HV4AV88	Unicredit Bank	EXPRESS	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	30/10/2015	207,02	234,1765
DE000UZ78420	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	30/10/2015	6,03	6,45
FR0012869006	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	30/10/2015	33,16	33,678
FR0012869022	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	30/10/2015	6,77	6,4134
GB00BT3ZDM79	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx 50	30/10/2015	3414,60	3615,59
XS0836281898	Banca IMI	DIGITAL	DivDax Index	30/10/2015	154,88	115,3
XS1084187886	Bnp Paribas	BONUS AUTOCALLABLE	Eni spa	30/10/2015	15,30	16,57
XS1084187969	Bnp Paribas	PROTECTION PLUS	Eurostoxx 50	30/10/2015	3414,60	3035,9
XS1167450037	Bnp Paribas	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Oil & Gas	30/10/2015	291,29	332,75
XS1190661311	Bnp Paribas	CALLABLE STABILITY PROTECTED	Intesa San Paolo spa	30/10/2015	3,21	1,544
XS1190661667	Bnp Paribas	CALLABLE STABILITY PROTECTED	Eurostoxx Banks	30/10/2015	140,81	94,71
XS1212152091	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	30/10/2015	24,04	27,94
XS1212167016	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	30/10/2015	13,47	14,63
IT0006716341	Societe Generale	OPTIMIZ BEST START	Eurostoxx 50	02/11/2015	3414,60	0
NL0011288121	Bnp Paribas	COUPON PREMIUM	Intesa San Paolo spa	02/11/2015	3,21	2,2763
XS0939066089	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE JET CAP RELAX	Credit Suisse AG	02/11/2015	24,60	28,23
XS0969715324	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Generali Assicurazioni	02/11/2015	17,10	17,22
XS1084184271	Bnp Paribas	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Intesa San Paolo spa	02/11/2015	3,21	0
DE000CZ44EN1	Commerzbank	PHOENIX	Basket worst of di metalli	03/11/2015	633,15	698,97
DE000CZ44EP6	Commerzbank	PHOENIX	Basket worst of di metalli	03/11/2015	633,15	698,97
XS1119171087	Societe Generale	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	03/11/2015	15,30	16,1
XS1270846022	Banca IMI	EXPRESS	Peugeot SA	03/11/2015	15,64	17,785
DE000CZ37PS0	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	04/11/2015	28,19	33,4305
DE000HV4AVZ0	Unicredit Bank	EXPRESS	Basket di azioni worst of	05/11/2015	31,05	32,49
DE000HV8BE92	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Select Dividend 30	05/11/2015	1895,19	1694,79
DE000HV8BFK4	Unicredit Bank	EXPRESS	Intesa San Paolo spa	05/11/2015	3,21	2,198
DE000CZ37RM9	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	06/11/2015	6,03	3,4554
IT0005056194	Banca IMI	EXPRESS	Generali Assicurazioni	06/11/2015	17,10	16,16
XS1101770037	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Eni spa	06/11/2015	15,30	16,57
XS1272400430	Banca IMI	EXPRESS	Finmeccanica	06/11/2015	12,25	13,14
DE000UZ59NT9	Ubs	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	09/11/2015	216,60	139,08
IT0004965932	Banca IMI	DIGITAL	Eur/Usd Fixing BCE	09/11/2015	1,11	1,3436
XS1212377680	Societe Generale	PHOENIX	Eurostoxx Oil & Gas	09/11/2015	291,29	328,682
FR0012769016	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	10/11/2015	48,11	54,69
FR0012821791	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/11/2015	590,90	863
XS1235816367	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/11/2015	4,23	4,396
XS1180173665	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Intesa San Paolo spa	11/11/2015	3,21	3,272
DE000HV8AKZ4	Unicredit Bank	MEMORY EXPRESS	Eni spa	12/11/2015	15,30	17,975
DE000UZ9MRZ1	Ubs	EXPRESS	Eni spa	12/11/2015	15,30	16,98
FR0012327518	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	12/11/2015	76,53	118,2

ANALISI TECNICA EUROSTOXX 50

Analizzando il grafico daily, si nota che l'indice Eurostoxx 50 è caratterizzato da una struttura tecnica di breve periodo rialzista. La progressione attuata dall'indice nel mese di ottobre, sorretto dal supporto dinamico individuabile con la trendline ascendente dai minimi del 29 settembre e del 14 ottobre, ha portato i corsi a superare nella seduta del 22 ottobre la resistenza statica di quota 3.300 punti, e successivamente ad allungare fino a 3.430 punti, al di sopra della media mobile a 100 periodi, dove l'indice sta ora lavorando. In caso di definitivo superamento 3.430 punti, gli investitori potrebbero operare long con ingresso a 3.470 punti, stop a 3.350 e target price a 3.550 punti, ovvero in prossimità della resistenza dinamica individuabile con la trendline discendente dai massimi del 13 aprile e del 20 luglio, transigente a quota 3.580 punti. In seconda battuta l'indice potrebbe spingersi a 3.630 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EUROSTOXX 50

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Ftse Mib	22450	17,71	1,14	18,08
S&P 500	2090	17,69	2,81	5,45
Nikkei	18936	18,03	1,67	21,74
Dax	10822	13,26	1,64	10,37
Euro Stoxx 50	3405	14,78	1,55	8,26

FONTE BLOOMBERG

Il mese di ottobre si avvia alla conclusione con un balzo quasi a doppia cifra per l'indice Euro Stoxx 50 (+9,5%) sulla scia del clima più disteso sui mercati e della prospettiva di un ampliamento del QE da parte della Bce. Mario Draghi ha fatto capire a margine dell'ultimo meeting Bce che a dicembre verranno prese in considerazione ulteriori misure di stimolo tra cui anche un ulteriore taglio del tasso sui depositi (attualmente a -0,20%). In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2015 pari a 14,78, l'indice Euro Stoxx 50 presenta multipli a sconto 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.