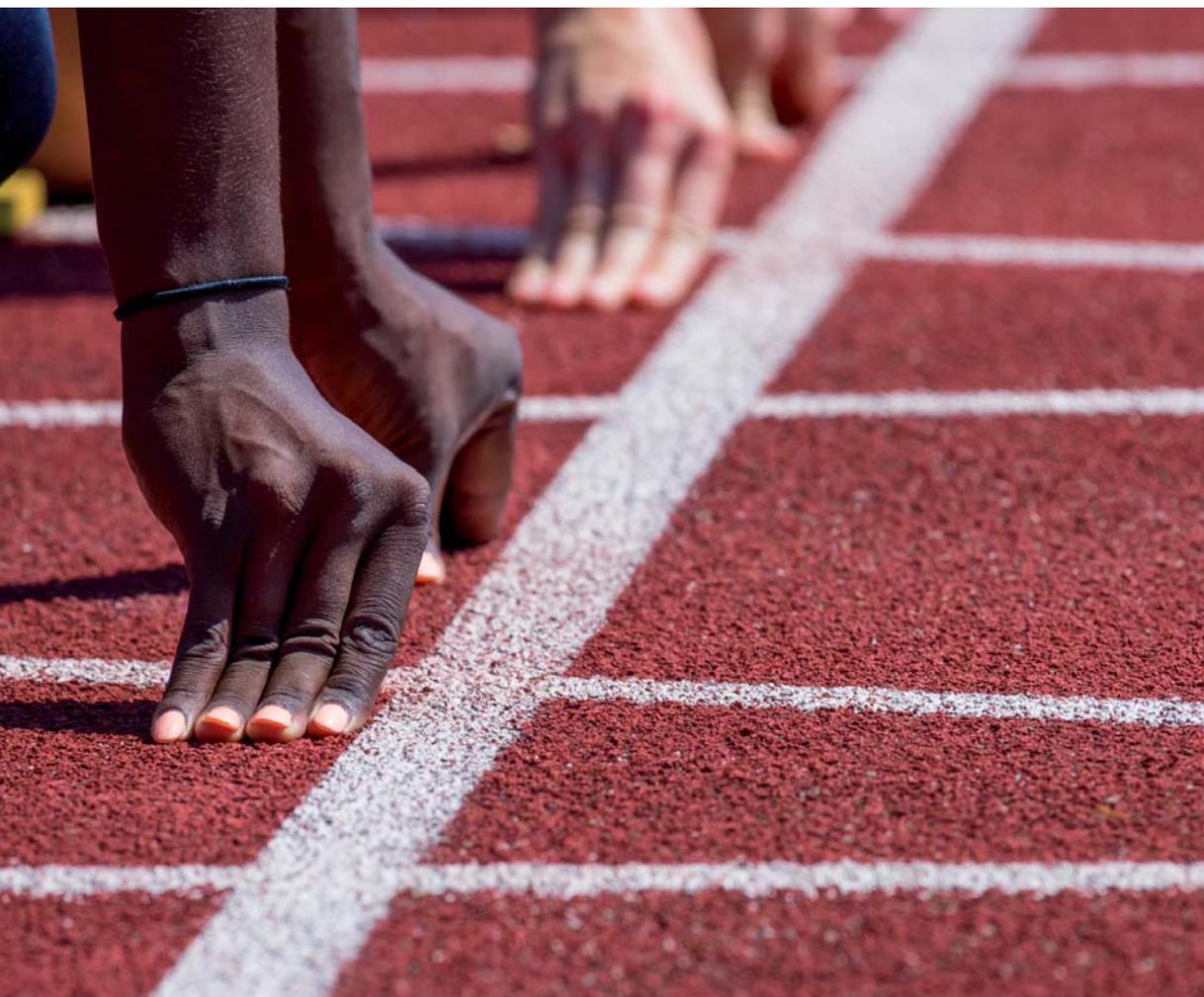


# Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 440 - 05 NOVEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## ICA 2015 Le nomination

Al via le votazioni per la nona edizione degli Italian Certificate Awards che dal 2007 premia le migliori emissioni dell'anno collocate o quotate sul mercato italiano. Le votazioni aperte al pubblico avranno inizio alla mezzanotte di domenica 8 novembre e termineranno esattamente sette giorni dopo. In questo numero andremo alla scoperta di emittenti e certificati che si contenderanno lo scettro per i due riconoscimenti più ambiti. Le votazioni porteranno a una Nomination List di emittenti, reti di distribuzione, broker e certificati preferiti che andranno poi a concorrere alla formazione delle Top Selection che verranno sottoposte al giudizio di una giuria specializzata.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Italiani, popolo di risparmiatori e di collezionisti di cedole. Un tempo però. Perché se la crisi economica ha ridotto ormai ai minimi termini le capacità di risparmio della maggioranza della popolazione, la cura Draghi ha azzerato i rendimenti dei Titoli di Stato e così da popolo di formiche e Bot-people ci siamo trasformati volenti o nolenti in un esercito di cacciatori di rendimento che a costo di vedere il proprio conto rimpinguarsi di tanto in tanto accettano anche i rischi tipici di un investimento azionario. Cosa non fa il raffreddamento della speculazione, che solo fino a qualche anno fa concedeva l'opportunità di farsi pagare fino al 7% annuo dallo Stato Italiano per un'emissione decennale. La pressante domanda di rendimento ha trovato però ancora una volta nell'industria dei certificati una risposta veloce e puntuale. Nell'ultimo anno le emissioni dei cosiddetti Phoenix Certificates si sono moltiplicate ed è sufficiente osservare la selezione di certificati in nomination per il premio di Certificato dell'Anno per capire qual è stato il trend prevalente dell'ultimo periodo. Rilevazioni mensili, trimestrali o semestrali associate a certificati scritti perlopiù su basket worst of di azioni e indici che promettono potenziali ritorni a doppia cifra su base annua con una forma di protezione condizionata alla scadenza subordinata alla tenuta di livelli barriera posti a una distanza media del 30% dall'emissione, il tutto condito da una nutrita pattuglia di opzioni autocallable che hanno lo scopo di permettere il rimborso anticipato prima della scadenza naturale. E non mancano le varianti, più svariate, con meccanismi Domino o Sweet Phoenix, che si scontrano idealmente in un confronto tra passato e futuro con i più classici e conservativi Equity Protection, anch'essi proposti in nomination in più di un caso. E chissà che fra dodici mesi non ci sia in nomination l'ultima trovata in fatto di Phoenix, analizzata per voi nel Certificato della Settimana.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Per Pechino non solo riforme,  
verso una nuova normalità a tassi zero

4

### APPROFONDIMENTO

ICA 2015, tutte le nomination  
categoria per categoria

21

### APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

Il 6 novembre Webinar CedLAB  
con focus su recupero minusvalenze

18

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Exanone di IV generazione: alte cedole  
mensili, autocallability, effetto memoria e ora  
anche protezione incondizionata del capitale

# PER PECHINO NON SOLO RIFORME, VERSO UNA NUOVA NORMALITÀ A TASSI ZERO

La Fed continua nella sua strategia volta a preparare lentamente i mercati alla prima stratta monetaria, ma le altre potenze mondiali appaiono ben lontane dal seguire l'esempio a stelle e strisce. Se per Bce e Boj è ormai conclamata la prospettiva di una politica monetaria iper-accomodante di lungo periodo, al gruppo potrebbe presto unirsi a sorpresa la Cina.

Pechino potrebbe infatti decidere di contrastare il rischio "atterraggio duro" dell'economia portando i tassi vicini allo zero. Quasi un controsenso se si pensa che stiamo comunque parlando di un'economia che viaggia a un ritmo di crescita comunque decisamente sostenuto del 6,9% a/a (dati del terzo trimestre). Danny Gabay, ex economista della Bank of England, ritiene però la seconda più grande economia del mondo rischia grosso in termini di ulteriore rallentamento della crescita, addirittura meno della metà rispetto al 6,5% delle nuove stime a 5 anni diffuse dal premier cinese Li Keqiang.

Gabay e i suoi colleghi del Fathom Financial Consulting Ltd vedono infatti un crollo a solo +3 per cento l'anno della crescita del Dragone. Ciò significa che Pechino potrebbe avere in serbo misure disperate con la People's

Bank of China che finirà per seguire i suoi omologhi occidentali, tagliando il suo tasso di interesse di riferimento a zero dall'attuale 4,35%, iniziare l'acquisto di asset e intervenire a sostegno delle banche.

In ultimo è probabile che le autorità si affidino anche alla svalutazione dello yuan, che secondo Gabay sarà tra il 2 per cento e il 3 per cento al trimestre per i prossimi due anni per un totale di circa il 25 per cento per rinvigorire la crescita economica.

Uno scenario decisamente cupo che per il momento non sembra quello base per gli investitori. Il Plenum del 18° Congresso del Partito Comunista ha varato il consueto piano Quinquennale mirato al raddoppio del reddito pro capite dei cinesi rispetto ai livelli del 2010 al fine di garantire una crescita economica più "bilanciata, inclusiva e sostenibile" e anche accelerare l'apertura ai mercati di settori a controllo statale quali quello del petrolio, dell'elettricità, del gas naturale e delle telecomunicazioni. Obiettivi ritenuti credibili da Fitch se effettivamente la crescita sarà nell'ordine del 6,5% (la stessa Fitch però vede il prossimo

anno una crescita cinese di solo il 5%). "Gli investitori devono tenere a mente che il tasso di crescita del PIL della Cina rimane uno dei più forti a livello mondiale anche in questa nuova normalità di crescita – sottolinea Helen Zhu, responsabile dell'azionariato Cina di BlackRock – e al di là del target di crescita ciò che conta di più sono le misure adottate per garantire la stabilità economica e atte a fornire una ragionevole base su cui spingere ulteriormente le riforme strutturali".



# ICA 2015, TUTTE LE NOMINATION

Al via le votazioni per i premi più ambiti dell'anno. Scopriamo chi sono gli emittenti che si contenderanno lo scettro e quali certificati concorreranno per il massimo riconoscimento

Ancora poche ore e si alzerà il sipario sulla nona edizione degli Italian Certificate Awards, la manifestazione che dal 2007 assegna i riconoscimenti alle migliori emissioni dell'anno collocate o quotate sul mercato italiano. Le votazioni aperte al pubblico avranno inizio alla mezzanotte di domenica 8 novembre e termineranno esattamente sette giorni dopo: una settimana a disposizione degli investitori e dei lettori del Certificate Journal per far classificare ai primi posti delle Nomination List gli emittenti, le reti di distribuzione, i broker e i certificati preferiti che andranno poi a concorrere alla formazione delle Top Selection che verranno sottoposte al giudizio di una squadra specializzata. L'anno preso in considerazione per la competizione, la cui cerimonia di premiazione si svolgerà a

Milano il 30 novembre, è quello durante il quale le emittenti hanno ideato e creato i propri prodotti facendo ricadere la data di emissione tra il 1 agosto 2014 e il 31 luglio 2015. A giudicare dai numeri presentati dagli emittenti, è stato un anno caratterizzato da una forte concentrazione di strutture con date di rilevazione intermedie valide per il riconoscimento di cedole condizionate e/o incondizionate o per il rimborso anticipato.

## EMITTENTE DELL'ANNO

Le banche emittenti che nel corso del periodo di valutazione hanno proposto almeno 1 certificato sul nostro mercato sono 16, un dato sostanzialmente in linea con quello delle ultime due emissioni. Se da un lato quindi è rimasto immutato il numero

di players sul mercato, dall'altro si è registrato un netto incremento sia in termini di numero di strumenti lanciati sia come volumi sul primario – nuovo record in vista per gli associati ad Acepi – sia sul secondario dove anche grazie al contributo dei certificati a Leva Fissa si è oltrepassato nel primo semestre dell'anno l'intero controvalore scambiato nel 2014. Osservando il mercato da un punto di vista quantitativo, l'emittente più prolifico sotto il profilo Investment si è dimostrato Unicredit, con 702 emissioni lanciate sul mercato quasi interamente concentrate nella categoria Acepi “a capitale condizionatamente protetto”, a cui si aggiungono 5 emissioni leverage. Sono state infatti centinaia le emissioni di Bonus Cap e Top Bonus ( a barriera discreta) o di Cash Collect con o

## EMITTENTI DELL'ANNO

CATEGORIA ACEPI	BANCA ALETTI & C	BANCA IMI	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	BARCLAYS	BNP PARIBAS	COMMERZBANK	CREDIT AGRICOLE	DEUTSCHE BANK	EXANE FINANCE	GOLDMAN SACHS	JP MORGAN	MEDIO BANCA	MORGAN STANLEY	NATIXIS	SOCIETE GENERALE	UBS	UNICREDIT BANK AG
CAPITALE PROTETTO	27	36	1	1	20	4	5	1	1	3			1		2	1	4
CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO	26	45	1		271	14		171	22	7	10	2	17	5	112	19	675
CAPITALE NON PROTETTO						3		23	19						8		23
A LEVA					503										3		5
TOTALE PER EMITTENTE	53	81	2	1	794	21	5	195	42	10	10	2	18	5	125	20	707

senza opzione autocallable che nel corso dell'anno sono state proposte con frequenza trimestrale direttamente in quotazione sul mercato secondario di Borsa Italiana o di EuroTLX. Ampia è stata la diversificazione in fatto di strutture (22 nomi commerciali diversi) e di sottostante, con ben 124 attività differenti sparse tra titoli azionari di prima e seconda fascia, italiani e internazionali, indici e valute. A seguire è, come spesso è accaduto negli ultimi anni in una staffetta virtuale tra le due, BNP Paribas che ha tuttavia confermato la propria leadership sul segmento a leva variabile con ben 503 emissioni e con che con circa 290 certificati Investment ha rafforzato la propria quota di mercato su quello a capitale protetto condizionato, dove la famiglia degli Athena si è allargata con il passare dei mesi accogliendo nuove strutture caratterizzate da innovative varianti di payoff a scadenza. Ben 56 i nomi commerciali diversi che l'emittente transalpina ha proposto sul mercato su circa 80 sottostanti differenti, che spaziano dai titoli azionari – con numerose novità per il mercato domestico – agli indici e basket di azioni, indici o ETF. Molto attiva, almeno sul segmento dei Bonus Cap, è risultata

nell'anno anche Deutsche Bank, con circa 200 emissioni nel totale di cui oltre 170 nella categoria a capitale protetto condizionato con diverse proposte Reverse che hanno permesso di coprire adeguatamente i portafogli dal ribasso dell'ultima estate. Anche per l'emittente tedesca la diversificazione per sottostante può ritenersi ampia e rispetto agli anni precedenti si è notata una chiara inversione di tendenza nella selezione dei titoli su cui emettere i propri certificati (più titoli stranieri). Société Générale, con più di 120 emissioni, ha puntato maggiormente sui Phoenix e Bonus Cap, privilegiando nel corso dell'anno i basket di azioni e di valute emergenti contro l'euro mentre Exane, al suo debutto, ha spinto sull'emissione di Open End su indici azionari e settoriali e sulle strutture di tipo Phoenix con rilevazione mensile delle cedole.

## CERTIFICATO DELL'ANNO LE NOMINATION BORSA PROTETTA CON CAP DI BANCA ALETTI SU FTSE MIB (IT0005038879)

### • Come funziona

Certificato a capitale protetto legato al FTSE Mib. Il certificato prevede

## Vuoi amplificare il tuo trading?



## 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. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

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

[www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)  
Numero verde: 800.01.11.22

Benvenuto in  
**UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

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.

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](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Benchmark a leva è stato approvato da BaFin in data 1 Luglio 2015 e passato in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi di 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](http://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](http://www.fineco.it) e [www.directa.it](http://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.

## Carta d'identità

NOME	BORSA PROTETTA CON CAP
EMITTENTE	Banca Aletti & C
SOTTOSTANTE	FTSE Mib
DATA EMISSIONE	13/08/2014
DATA SCADENZA	12/08/2019
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
STRIKE	19555,23
MERCATO	SEDEX
ISIN	IT0005038879

alla scadenza dei 5 anni di durata la protezione del 90% del nominale in caso di ribassi superiori al 10% dell'indice italiano e la partecipazione lineare alle performance positive dello stesso a partire dal livello di protezione e fino ad un cap del 68% equivalente a un rimborso massimo di 168 euro.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato garantisce la protezione del 90% del capitale.

### • Partecipazione

Il certificato restituisce l'intera performance dell'indice al rialzo.

### • Cap

Il certificato limita il rendimento ad un massimo del 68%

### • Dall'emissione

Il certificato, quotato al Sedex, segna un

rialzo del 6,85% dall'emissione.

## AUTOCALLABLE STEP DI BANCA ALETTI SU ENEL (IT0005055766)

### • Come funziona

Certificato di tipo Autocallable Step legato al titolo Enel. Con cadenza annuale prevede delle date di osservazione intermedie dove se il sottostante verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike si attiverà il rimborso del nominale maggiorato di un premio a memoria dell'8,25. Alla scadenza con il titolo positivo verranno rimborsati un totale di 141 euro mentre in caso di andamento negativo contenuto entro il limite del 20% i 100 euro nominali. Al di sotto della barriera il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo a cui si aggiungerà l'importo di rimborso minimo di 20 euro.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo non abbia perso più del 20%.

### • Rimborso Minimo

In caso di una rilevazione a scadenza del sottostante al di sotto del livello barriera, grazie al rimborso minimo aggiuntivo si subirà una perdita più contenuta rispetto

al sottostante.

### • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio

## Carta d'identità

NOME	AUTOCALLABLE STEP
EMITTENTE	Banca Aletti & C
SOTTOSTANTE	Enel spa
DATA EMISSIONE	31/10/2014
DATA SCADENZA	17/10/2019
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
BARRIERA (Down)	3,256
STRIKE	4,07
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali dal 15/10/2015
COUPON	8,2 % annuo
MERCATO	SEDEX
ISIN	IT0005055766



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/11/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.250,00

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/11/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	103,25
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	100,81
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	115,64
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	97,46
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	110,01

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

dell'8,2% annuo.

## • Dall'emissione

Il certificato è stato rimborsato alla prima data di osservazione disponibile, il 15 ottobre, a un valore di 108,2 euro.

## BONUS AUTOCALLABLE DI BANCA IMI SU FTSE MIB (IT0005075442)

### • Come funziona

Certificato di tipo Bonus con opzione Autocallable Cap legato all'indice FTSE Mib. Il certificato prevede annualmente delle date di osservazione intermedie dove se la media dei prezzi di chiusura nei due giorni previsti sarà superiore allo strike attiverà il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio a memoria del 4,75%. Al termine dei tre anni di durata prevede il rimborso dei 100

### Carta d'identità

NOME	<b>BONUS AUTOCALLABLE</b>
EMITTENTE	<b>Banca IMI</b>
SOTTOSTANTE	<b>FTSE Mib</b>
DATA EMISSIONE	<b>29/01/2015</b>
DATA SCADENZA	<b>29/01/2018</b>
FACOLTA'	<b>Long</b>
PREZZO DI EMISSIONE	<b>100</b>
BARRIERA (Down)	<b>13365,3845</b>
STRIKE	<b>20562,13</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>annuali dal 25/01/2016</b>
COUPON	<b>4,75 % annuo</b>
MERCATO	<b>SEDEX</b>
ISIN	<b>IT0005075442</b>

euro nominali maggiorati del più alto tra un bonus del 14,25% e la performance dell'indice se questo non sarà ad un livello inferiore alla barriera posta al 65% dello strike. Diversamente rimborserà i 100 euro diminuiti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante non sia al di sotto del 65% del proprio livello iniziale, ovvero a 13365,3845 punti.

### • Bonus

Il certificato remunera la capacità dell'indice di mantenere la barriera con un premio del 14,25%.

### • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio del 4,75%.

### • Barriera a scadenza

Il certificato osserva la barriera solo alla data di valutazione finale.

### • Dall'emissione

Quotato al Sedex, il certificato registra una performance positiva del 3,5% in vista del potenziale rimborso anticipato il prossimo 25 gennaio sulla tenuta dei

20562,13 punti.

## ANNUAL DIGITAL DI BANCA IMI SU S&P GSCI CRUDE OIL ER (IT0005087520)

### • Come funziona

Certificato di tipo Digital legato all'indice petrolifero S&P Gsci Oil Excess RI che annualmente prevede la rilevazione del prezzo di chiusura dell'indice per un periodo di 5 giorni ai fini del pagamento di una cedola NON A MEMORIA del 4,05% se la media risultante sarà almeno pari al livello strike. Alla scadenza dei 5 anni di durata la stessa condizione consentirà l'incasso dell'ultima cedola e la restituzione dei 100 euro nominali. In caso invece di un andamento negativo dell'indice verranno rimborsati i 100 euro dimi-

### Carta d'identità

NOME	<b>ANNUAL DIGITAL</b>
EMITTENTE	<b>Banca IMI</b>
SOTTOSTANTE	<b>S&amp;P Gsci Oil Er</b>
DATA EMISSIONE	<b>31/03/2015</b>
DATA SCADENZA	<b>01/04/2019</b>
PROTEZIONE	<b>85%</b>
STRIKE	<b>254,038</b>
CEDOLA	<b>3 %</b>
TRIGGER CEDOLA	<b>100%</b>
DATE DI OSSERVAZIONE	<b>annuali dal 25/01/2016</b>
MERCATO	<b>CERT-X</b>
ISIN	<b>IT0005087520</b>

nuiti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso fino ad un minimo di 85 euro.

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato garantisce la protezione dell'85% del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante abbia perso più del 15%.

## • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole annuali, non A MEMORIA, del 4,05%.

## • Dall'emissione

Quotato al Cert-X, il certificato registra una performance negativa del 7,5%.

## EXPRESS PROTECTION DI BARCLAYS SU FTSE MIB (XS1113665787)

## • Come funziona

Certificato di tipo Express Protection legato all'indice FTSE Mib. Con cadenza annuale prevede delle date di osservazione intermedie dove se il sottostante verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike si attiverà il rimborso del nominale maggiorato di un premio del 5,5% a memoria. Alla scadenza con l'indice positivo verranno rimborsati

Carta d'identità	
NOME	EXPRESS PROTECTION
EMITTENTE	BARCLAYS
SOTTOSTANTE	FTSE Mib
DATA EMISSIONE	30/12/2014
DATA SCADENZA	04/01/2019
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
STRIKE	19011,96
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali dal 30/12/2015
COUPON	5,5 % annuo
MERCATO	CERT-X
ISIN	XS1113665787

un totale di 1165 euro mentre in caso di andamento negativo verrà riconosciuta l'effettiva performance dell'indice fino ad un massimo ribasso del 30% corrispondente a un rimborso minimo di 700 euro.

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato garantisce la protezione del 70% del capitale.

## • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo a partire dal 5,5%.

# 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](http://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](http://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

## • Dall'emissione

Il certificato, quotato al Cert-X, segna un rialzo del 5% dall'emissione alla luce del potenziale rimborso anticipato a dicembre.

## E-CERTIFICATE DI BNP PARIBAS SU BASKET DI ETF (XS1083642543)

### • Come funziona

Certificato a capitale protetto legato a un paniere di 20 ETF Ishares che alla scadenza rimborsa il valore più alto tra quello assunto dal Basket Dinamico e la protezione dell'80%. La protezione tuttavia può risultare maggiore se nel tempo il Basket Dinamico cresce di valore, dal momento che questa sarà costantemente ricalcolata all'80% del valore massimo giornaliero raggiunto dal basket dinamico.

### Carta d'identità

NOME	E-CERTIFICATE
EMITTENTE	Bnp Paribas
SOTTOSTANTE	E-cerTificates Index
DATA EMISSIONE	28/11/2014
DATA SCADENZA	06/12/2019
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
PROTEZIONE	80%
STRIKE	106,166
MERCATO	CERT-X
ISIN	XS1083642543

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto : la struttura del certificato protegge a scadenza almeno l'80% del capitale.

## • Protezione dinamica

La protezione iniziale dell'80% verrà ricalcolata giornalmente all'80% del valore massimo raggiunto dal Basket Dinamico.

## • Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una frazionale perdita dall'emissione. E' il primo certificato quotato sul mercato italiano a offrire un'esposizione dinamica, con protezione incondizionata del capitale su un paniere bilanciato di 20 ETF IShares.

## MAXI RUNNER DI BNP PARIBAS SU SAIPEM (XS1113809880)

### Come funziona:

Certificato a capitale protetto condizionato legato a Saipem che alla scadenza riconosce la performance positiva del titolo con una partecipazione in leva del 1000%, con un massimo rimborso di 145 euro ogni 100 investiti. Se al rialzo amplifica di 10 volte la performance di Saipem, al ribasso protegge il capitale iniziale fintanto che non venga violata la barriera (a scadenza) posta al 70% dello strike iniziale e segue linearmente la performance negativa al di sotto.

### Carta d'identità

NOME	MAXI RUNNER
EMITTENTE	BNP PARIBAS
SOTTOSTANTE	Saipem
DATA EMISSIONE	27/02/2015
DATA SCADENZA	05/03/2018
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
BARRIERA (Down)	6,517
STRIKE	9,31
PARTECIPAZIONE	1000%
CAP	104,50%
MERCATO	CERT-X
ISIN	XS1113809880

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato prevede la protezione del capitale se Saipem non perde oltre il 30% dall'emissione

## • Partecipazione

Il certificato amplifica di 10 volte le performance positive di Saipem oltre lo strike iniziale.

## • Cap

Il certificato prevede che il massimo rimborso sia alla scadenza pari a 145 euro.

## • Barriera

La barriera verrà osservata solo alla scadenza.

## • Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato sta pagando il ribasso di Saipem e la sua alta volatilità registrando un ribasso dall'e-

missione pari al 13%. Tuttavia la barriera osservata solo alla scadenza posizionata a 6,52 euro consente di beneficiare di una protezione condizionata del capitale.

## AIRBAG AUTOCALLABLE DI BMPS SU EUROSTOXX BANKS (IT0005040156)

### • Come funziona

Certificato di tipo Autocallable legato all'indice Eurostoxx Banks. Con cadenza semestrale a partire dal 15 marzo 2016 prevede delle date di osservazione intermedie dove se il sottostante verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike si attiverà il rimborso del nominale maggiorato di un premio a parti-

re dal 10,5% e poi crescente del 3,5% a semestre. Alla scadenza con l'indice positivo verranno rimborsati un totale di 1210 euro mentre in caso di andamento negativo contenuto entro il limite del 25% i 1000 euro nominali. Al di sotto della barriera il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance dell'indice moltiplicata per il fattore Airbag di 1,3333.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 25%.

### • Airbag

In caso di una rilevazione a scadenza del sottostante al di sotto del livello barriera, grazie al fattore Airbag si subirà una perdita più contenuta.

### • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio a partire dal 10,5%.

### • Dall'emissione

Il certificato, quotato al Sedex, segna un ribasso del 5% dall'emissione e a marzo rileverà per la prima data di osservazione.

## EQUITY PROTECTION SHORT DI CREDIT AGRICOLE SU EURO DOLLARO (XS1097755414)

### • Come funziona

Certificato di tipo Equity Protection a facoltà short legato al tasso di cambio euro/dollaro. Il certificato prevede alla scadenza dei 6 anni di durata la protezione totale dei 100 euro nominali per valori del tasso di cambio superiori allo strike di 1,2872 e, all'inverso, la performance realizzata ribaltata in positivo senza alcun limite di rendimento.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato garantisce la protezione del 100% del capitale.

### • Partecipazione

Il certificato restituisce l'intera performance al ribasso del tasso di cambio ri-

### Carta d'identità

NOME	AIRBAG AUTOCALLABLE
EMITTENTE	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks
DATA EMISSIONE	15/09/2014
DATA SCADENZA	15/08/2017
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
BARRIERA (Down)	113,28
STRIKE	151,04
DATE DI OSSERVAZIONE	semestrali dal 01/03/206
COUPON	10,5 % + 3,5% sem.
MERCATO	CERT-X
ISIN	IT0005040156

### Carta d'identità

NOME	EQUITY PROTECTION SHORT
EMITTENTE	CREDITE AGRICOLE
SOTTOSTANTE	Eur/Usd Fixing BCE
DATA EMISSIONE	29/09/2014
DATA SCADENZA	30/09/2020
FACOLTA'	Short
PREZZO DI EMISSIONE	100
STRIKE	1,2872
PROTEZIONE	100%
MERCATO	SEDEX
ISIN	XS1097755414

baltata di segno.

- **Dall'emissione**

Il certificato, quotato al Sedex, segna un rialzo del 2% dall'emissione.

## PHOENIX DI COMMERZBANK SU BASKET WORST OF DI AZIONI (DE000CZ377X2)

- **Come funziona**

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of composto dai titoli Enel, Eni e Unicredit che con cadenza semestrale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dei 3 titoli ai fini del pagamento di una cedola non A MEMORIA del 3,5%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 65% dello strike iniziale. Inoltre, qualora il worst of sia in

almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 65%.

- **Caratteristiche salienti**

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo più debole non abbia perso più del 35% dal livello iniziale.

- **Cedola**

Il certificato prevede il pagamento di cedole semestrali, non A MEMORIA, del 3,5%.

- **Rimborso anticipato**

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo più debole si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

- **Dall'emissione**

Il certificato è stato rimborsato a 1035 euro alla prima data di osservazione del 27 luglio scorso.

## BONUS CAP DI DEUTSCHE BANK SU EUROSTOXX 50 (DE000DT5VSH5)

- **Come funziona**

Certificato di tipo Bonus con Cap legato all'indice Eurostoxx 50. Al termine dei 24 mesi di durata prevede il rimborso dei

Carta d'identità	
NOME	BONUS CAP
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
DATA EMISSIONE	20/08/2014
DATA SCADENZA	19/08/2016
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
BARRIERA (Down)	2600
STRIKE	3250
BONUS E CAP	124,90%
MERCATO	SEDEX
ISIN	DE000DT5VSH5

100 euro nominali maggiorati di un bonus del 24,9% se non sarà mai stata violata dall'indice la barriera posta all'80% dello strike iniziale (barriera continua in close). Diversamente rimborserà i 100 euro diminuiti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso.

- **Caratteristiche salienti**

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante non sia mai sceso al di sotto dell'80% del proprio livello iniziale, ovvero a 2600 punti.

- **Bonus**

Il certificato remunera la capacità dell'indice di mantenere la barriera con un premio del 24,9% a 24 mesi.

- **Cap**

### Carta d'identità

NOME	PHOENIX
EMITTENTE	COMMERZBANK
SOTTOSTANTE/STRIKE (Basket di azioni worst of)	Enel spa / 4,078 Eni spa / 15,19 Unicredit / 5,645
DATA EMISSIONE	26/01/2015
DATA SCADENZA	10/02/2020
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
DATE DI OSSERVAZIONE	trim. dal 27/07/2015
CEDOLA E COUPON	3,5 %
TRIGGER CEDOLA	65 %
MERCATO	SEDEX
ISIN	DE000CZ377X2

Il certificato limita il rendimento all'importo Bonus.

- **Barriera continua**

Il certificato osserva la barriera in continua sul prezzo di chiusura dell'indice.

- **Dall'emissione**

Quotato al Sedex, il certificato registra una performance positiva del 15% e migliora l'andamento dell'indice che nel frattempo è cresciuto di meno dell'8%.

## PHOENIX DI DEUTSCHE BANK SU EUROSTOXX 50 (DE000DT0TT96)

- **Come funziona**

Certificato di tipo Phoenix legato all'indice Eurostoxx 50 che con cadenza annuale prevede la rilevazione del valore

ufficiale di chiusura ai fini del pagamento di una cedola del 3%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 70% dello strike iniziale. Inoltre, qualora l'indice sia in almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale maggiorato di un premio aggiuntivo del 4,5%. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori dell'indice non inferiori alla barriera (a scadenza) del 70%.

- **Caratteristiche salienti**

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 30% dal livello iniziale.

- **Rimborso anticipato**

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari al 4,5%.

- **Cedola**

Il certificato prevede il pagamento di cedole annuali, senza MEMORIA, del 3%.

- **Dall'emissione**

Quotato sul Cert-X, il certificato è in ribasso di circa il 4% rispetto al prezzo di emissione e ha la prima data di rilevazione a luglio 2016.

## YIELD CRESCENDO DI EXANE FINANCE SU BASKET WORST OF DI AZIONI (FR0012354942)

- **Come funziona**

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di tre titoli americani, quali Amazon, Best Buy e Abercrombie. Con cadenza mensile rileva il valore di chiusura di tre titoli per il pagamento di una cedola pari a 18 euro, ovvero l'1,80% del nominale, condizionato alla tenuta da parte del worst of della barriera al 65%. Qualora dovesse pagare tutte le cedole, il rendimento annuo sarebbe del 21,6%. Inoltre qualora a partire dal quarto mese tutti e tre i titoli siano almeno al livello iniziale in una delle rilevazioni mensili, rimborserà anche il nominale. Alla sca-

### Carta d'identità

NOME	PHOENIX
EMITTENTE	DEUTSCHE BANK
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
DATA EMISSIONE	09/07/2015
DATA SCADENZA	15/07/2021
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
BARRIERA (Down)	2329,25
STRIKE	3327,5
CEDOLA	3 %
TRIGGER CEDOLA	70 %
COUPON	7,5 %
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali dal 08/07/2016
MERCATO	CERT-X
ISIN	DE000DT0TT96

### Carta d'identità

NOME	YIELD CRESCENDO
EMITTENTE	EXANE FINANCE
SOTTOSTANTE/STRIKE (Basket di azioni worst of)	Amazon .com Inc / 335,04 Abercrombie & Fitch Co / 29,7 Best Buy Co / 38,41
DATA EMISSIONE	12/12/2014
DATA SCADENZA	11/12/2017
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
DATE DI OSSERVAZIONE	mensili dal 29/12/2014
CEDOLA E COUPON	1,80%
TRIGGER CEDOLA	65 %
MERCATO	CERT-X
ISIN	FR0012354942

denza protegge e rimborsa i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera del 65%, viceversa segue le performance di questo al ribasso.

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e i tre titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 35% dal livello iniziale.

## • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se i sottostanti del basket si saranno mantenuti almeno ai rispettivi livelli iniziali.

## • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole mensili dell'1,80%.

## • Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato ha pagato finora 10 delle 11 cedole previste, per un rendimento cedolare del 18%.

Saltata la cedola di agosto, il certificato quota attualmente circa 790 euro, in ribasso del 21% dall'emissione per via del calo subito da Abercrombie.

## BONUS DIGITAL COUPON DI GOLDMAN SACHS SU MSCI EMERGING (GB00BP2YGW82)

### • Come funziona

Certificato di tipo Bonus con Cap e cedola legato all'indice Msci Emerging Markets. Il certificato prevede lo stacco di una cedola del 5% il 26 novembre se l'indice ha registrato dall'emissione almeno una chiusura in ribasso del 5% rispetto allo strike posto a 1011,97 punti.

Alla scadenza dei cinque anni di durata complessiva il certificato pre-

### Carta d'identità

NOME	BONUS DIGITAL COUPON
EMITTENTE	GOLDMAN SACHS
SOTTOSTANTE	Msci Emerging Markets
DATA EMISSIONE	04/12/2014
DATA SCADENZA	04/12/2019
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
BARRIERA (Down)	556,5841793
BONUS	100%
CAP	200%
STRIKE	1011,971235
CEDOLA	5%
TRIGGER CEDOLA	95%
DATA DI OSSERVAZIONE	26/11/2015
MERCATO	CERT-X
ISIN	GB00BP2YGW82

# 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<sup>1</sup>. Questi certificati sono quotati su Borsa Italiana (SeDeX) con liquidità fornita da Societe Generale.

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

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

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

**SOCIETE GENERALE**

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

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

(1) I certificati replicano indici calcolati e pubblicati da Solactive AG che implementano un'esposizione giornaliera, con leva 7, al tasso di cambio tenendo conto del costo del finanziamento.  
(2) La leva viene ricalcolata ogni giorno alle ore 17:00 sul fixing di WM Company, pertanto prima e dopo tale orario la leva, pur rimanendo pari a 7, risulta applicata a due fixing (valori) differenti. Il fixing di WM Company è uno standard ampiamente adottato dal mercato, tuttavia alcuni operatori potrebbero usare fixing differenti per calcolare la performance del tasso di cambio. Per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del tasso di cambio moltiplicata per la leva 7 (c.d. "compounding effect"). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.  
(3) SG Issuer è una public limited liability company (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](http://www.warrants.it) e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

vede la restituzione dei 1000 dollari nominali fino ad un ribasso dell'indice del 45% oltre tale soglia invece il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettiva performance del sottostante così come per eventuali rialzi. In quest'ultima ipotesi l'unico limite è rappresentato da un cap posto al 200%, ovvero non potranno essere rimborsati più di 2000 dollari.

#### • **Caratteristiche salienti**

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante non sia al di sotto del 55% del proprio livello iniziale.

#### • **Partecipazione al rialzo**

Il certificato consente di replicare eventuali rialzi dell'indice.

#### • **Cap**

Il certificato limita il rendimento ad un massimo del 200%.

#### • **Barriera a scadenza**

Il certificato osserva la barriera solo alla data di valutazione finale.

#### • **Esposizione in valuta**

Il certificato è quotato in dollari e pertanto è direttamente esposto alle variazioni di questo.

#### • **Dall'emissione**

Il certificato, quotato al Sedex, si prepara al pagamento della cedola del 5% il 26

novembre e segna un ribasso dall'emissione dell'11% circa.

### **PHOENIX MEMORY DI ING BANK SU BASKET WORST OF DI INDICI (XS1198832880)**

#### • **Come funziona**

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of composto dagli indici Dax, FTSE Mib e Ibex35 che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dei 3 indici ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 70% dello strike iniziale. Inoltre, qualora il worst of sia in almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimbor-

<b>Carta d'identità</b>	
NOME	PHOENIX MEMORY
EMITTENTE	ING BANK
SOTTOSTANTE / STRIKE (Basket di indici worst of)	Dax (Price) / 6137,77 FTSE Mib / 23157,12 Ibex 35 / 11521,1
DATA EMISSIONE	01/04/2015
DATA SCADENZA	09/04/2018
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
DATE DI OSSERVAZIONE	trim. dal 30/06/2015
COUPON E CEDOLA	2 %
TRIGGER CEDOLA	70 %
MERCATO	CERT-X
ISIN	XS1198832880

so del nominale. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 70%.

#### • **Caratteristiche salienti**

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice più debole non abbia perso più del 30% dal livello iniziale.

#### • **Cedola**

Il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali, A MEMORIA, del 2%.

#### • **Rimborso anticipato**

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice più debole si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

#### • **Dall'emissione**

Il certificato, quotato al Cert-X, ha pagato le prime due cedole e segna un ribasso del 4% dall'emissione.

### **PHOENIX DI JP MORGAN SU S&P GSCI CRUDE OIL ER (NL0010857165)**

#### • **Come funziona**

Certificato di tipo Phoenix legato all'indice petrolifero S&P Gsci Crude Oil ER che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dell'indice ai fini del pagamento di una cedola non A MEMORIA del 3%, condi-

## Carta d'identità

NOME	PHOENIX
EMITTENTE	JP MORGAN
SOTTOSTANTE	S&P GSCI CRUDE OIL ER
DATA EMISSIONE	15/07/2015
DATA SCADENZA	24/01/2017
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
COUPON E CEDOLA	3 %
TRIGGER CEDOLA	70 %
DATE DI OSSERVAZIONE	Trim. dal 15/10/2015
MERCATO	CERT-X
ISIN	NL0010857165

zionata alla tenuta della barriera posta al 70% dello strike iniziale. Inoltre, qualora l'indice sia in almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale. Alla scadenza protegge i 1000 dollari per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 70%.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice più debole non abbia perso più del 30% dal livello iniziale.

### • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali, non A MEMORIA, del 3%.

### • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato pri-

ma della sua naturale scadenza se l'indice si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

### • Esposizione in valuta

Il certificato è quotato in dollari e pertanto è direttamente esposto alle variazioni di questo.

### • Dall'emissione

Il certificato, quotato al Cert-X, ha pagato la prima cedola e segna un ribasso dell'8% dall'emissione.

## PHOENIX MEMORY DI MORGAN STANLEY SU BASKET WORST OF DI AZIONI (XS1138830739)

### • Come funziona

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of composto dai titoli Intesa

## Carta d'identità

NOME	PHOENIX
EMITTENTE	MORGAN STANLEY
SOTTOSTANTE / STRIKE (Basket di azioni worst of)	Intesa San Paolo spa / 2,792 Unicredit / 5,55
DATA EMISSIONE	23/02/2015
DATA SCADENZA	23/08/2017
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100000
COUPON E CEDOLA	3 %
TRIGGER CEDOLA	60 %
DATE DI OSSERVAZIONE	Trim. dal 18/05/2015
MERCATO	CERT-X
ISIN	XS1138830739

Sanpaolo e Unicredit che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dei 2 titoli ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2,5%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 65% dello strike iniziale. Inoltre, qualora il worst of sia in almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 65%.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo più debole non abbia perso più del 35% dal livello iniziale.

 Deutsche Asset & Wealth Management							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 27/10/2015
DE000XM3U4S8	Bonus Cap	Adidas	13/11/2017	80,00	60,00	119,28	106,85
DE000DT5VSB8	Bonus Cap	FTSE MIB	19/08/2016	20900,00	16720,00	121,50	114,05
DE000XM3RPF1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2850,00	125,81	95,00
DE000XM3U4V2	Bonus Cap	Total	13/11/2017	48,50	38,80	136,25	107,75
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 04/11/2015	
DE000XM1D7Y2	Quanto Discount	Apple	19/02/2016	125,00	92,25	95,25	

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

## • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali, A MEMORIA, del 2,5%.

## • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo più debole si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

## • Dall'emissione

Il certificato ha pagato la prima cedola ed è stato rimborsato a 1025 euro alla seconda data di osservazione del 26 marzo scorso.

## SWEET PHOENIX DI NATIXIS SU BASKET DI INDICI (DE000A15FSW8)

### • Come funziona

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket equipesato di 4 indici settoriali area Euro. Prevede la rilevazione semestrale del valore medio del paniere ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2,5% (trigger al 75% del livello iniziale) e di un premio aggiuntivo dell'1,5% in caso di rimborso anticipato (100% di trigger). Qualora arrivi a scadenza, il basket equipesato lascerà il posto all'opzione worst of e il capitale sarà protetto se il peggiore tra i 4 indici sarà al di sopra della barriera posta al 60% del livello iniziale; diversamente, i 1000 euro saranno

Carta d'identità	
NOME	SWEET PHOENIX
EMITTENTE	NATIXIS
SOTTOSTANTE/STRIKE (Basket di Indici Equipesato)	Eurostoxx Utilities / 284,4 Eurostoxx Banks / 145,3 Eurostoxx Telecommunications / 376,02 Stoxx Europe 600 Basic Resources / 420,03
DATA EMISSIONE	19/02/2015
DATA SCADENZA	19/02/2019
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
CEDOLA	2,5 %
TRIGGER CEDOLA	75 %
COUPON	1,5 % aggiuntivo
DATE DI OSSERVAZIONE	semestrali dal 19/08/15
MERCATO	SEDEX
ISIN	DE000A15FSW8

diminuiti di 250 euro per ogni indice rilevato al di sotto della barriera.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice peggiore non abbia perso più del 40% dal livello iniziale.

### • Sweet

A scadenza per ogni indice al di sotto della barriera si perde un importo fisso pari a 250 euro.

### • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se

la media del paniere si sarà mantenuta almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari all'1,5%.

## • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole annuali, A MEMORIA, del 2,5% se la media del paniere è superiore al 75% del livello iniziale.

## • Dall'emissione

Il certificato, quotato al Sedex, ha pagato la prima cedola semestrale di 25 euro e segna un ribasso dell'11% dall'emissione.

## PHOENIX DOMINO DI NATIXIS SU BASKET WORST OF DI AZIONI (IT0006732959)

### • Come funziona

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di 4 blue chips italiane, quali Enel, Finmeccanica, Intesa Sanpaolo e Telecom Italia. Con cadenza semestrale prevede la rilevazione del valore di chiusura dei 4 titoli e per ognuno di questi superiore alla barriera del 67% stacca una cedola di 10 euro, per un massimo complessivo di 40 euro a semestre. Inoltre, qualora tutti i titoli siano oltre lo strike iniziale, rimborsa anticipatamente con un coupon aggiuntivo di 30 euro. Alla scadenza protegge i 1000 euro per

## Carta d'identità

NOME	PHOENIX DOMINO
EMITTENTE	NATIXIS
SOTTOSTANTE / strike (Basket di azioni worst of)	Enel spa / 4,284 Finmeccanica / 12,71 Intesa San Paolo spa / 3,526 Telecom Italia / 1,21
DATA EMISSIONE	27/07/2015
DATA SCADENZA	26/07/2019
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
CEDOLA	4 %
TRIGGER CEDOLA	67 %
COUPON	3 % aggiuntivo
DATE DI OSSERVAZIONE	semestrali dal 20/01/2016
MERCATO	SEDEX
ISIN	IT0006732959

rale scadenza se il worst of si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari al 3%.

### • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole semestrali massime del 4%, pari all'1% per ogni titolo, se la rilevazione è superiore alla barriera del 67%.

### • Dall'emissione

Il certificato, quotato al Sedex, segna un ribasso del 10% dall'emissione e a gennaio rileverà per la prima data di osservazione.

## PHOENIX MEMORY COUPON DI SOCIETE GENERALE SU BASKET WORST OF DI AZIONI (XS1119171087)

### • Come funziona

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of composto dai titoli Atlantia, Eni, Finmeccanica e Intesa Sanpaolo che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione del valore ufficiale di chiusura dei 4 titoli ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 2,5%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 60% dello strike iniziale. Inoltre, qualora il worst of sia in almeno una rilevazione al di sopra del livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale maggiorato di un premio aggiuntivo del 10%. Alla

scadenza protegge i 100 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 60%.

## Carta d'identità

NOME	PHOENIX MEMORY COUPON
EMITTENTE	SOCIETE GENERALE
SOTTOSTANTE STRIKE (Basket di azioni worst of)	Atlantia / 18,42 Eni spa / 16,1 Finmeccanica / 7,265 Intesa San Paolo spa / 2,176
DATA EMISSIONE	17/11/2014
DATA SCADENZA	20/11/2018
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
CEDOLA	2,5 %
TRIGGER CEDOLA	60 %
COUPON	12,50%
DATE DI OSSERVAZIONE	Trim. dal 03/02/15
MERCATO	SEDEX
ISIN	XS1119171087

valori del worst of non inferiori alla barriera del 67%, diversamente riduce il nominale della performance peggiore tra le 4.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo peggiore non abbia perso più del 33% dal livello iniziale.

### • Effetto domino

Semestralmente prevede lo stacco di una cedola di 10 euro per ogni titolo rilevato al di sopra della barriera.

• **Rimborso anticipato:** il certificato potrà essere rimborsato prima della sua natu-



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 04/11/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	111,65
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	80,95
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	123,75
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	74,25
FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	19,40
FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,34
UNICREDIT BONUS CAP	UNICREDIT	28/04/2017	102,20
TELECOM ITALIA BONUS CAP	TELECOM ITALIA	28/04/2017	109,95

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

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo più debole non abbia perso più del 40% dal livello iniziale.

## • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se il titolo più debole si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale. In tal caso pagherà un premio aggiuntivo pari al 10%.

## • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali, A MEMORIA, del 2,5%.

## • Dall'emissione

Quotato al Sedex, il certificato ha già staccato le 4 cedole trimestrali dal 2,5% ciascuna finora in programma (per un rendimento del 10%) e attualmente è in rialzo del 3% rispetto all'emissione con Eni worst of, in calo del 9% rispetto allo strike iniziale.

## MEMORY EXPRESS DI UBS SU BASKET WORST OF DI AZIONI (DE000UZ78420)

### • Come funziona

Certificato di tipo Phoenix legato a un basket worst of di due titoli (Unicredit e Intesa Sanpaolo) che con cadenza trimestrale prevede la rilevazione dei va-

Carta d'identità	
NOME	MEMORY EXPRESS
EMITTENTE	UBS
SOTTOSTANTE / STRIKE (Basket di azioni worst of)	Intesa San Paolo spa / 3,016 Unicredit / 6,45
DATA EMISSIONE	07/05/2015
DATA SCADENZA	06/11/2017
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	1000
COUPN E CEDOLA	3 %
TRIGGER CEDOLA	63%
DATE DI OSSERVAZIONE	Trim. dal 30/07/2015
MERCATO	CERT-X
ISIN	DE000UZ78420

lori di chiusura dei due titoli ai fini del pagamento di una cedola A MEMORIA del 3%, condizionata alla tenuta della barriera posta al 63% dei rispettivi strike iniziali. Inoltre, qualora entrambi siano al di sopra del loro livello iniziale, prevede anche il rimborso del nominale. Alla scadenza protegge i 1000 euro per valori del worst of non inferiori alla barriera (a scadenza) del 63%.

### • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e i tre titoli del basket di tipo worst of, non abbiano perso più del 37% dal livello iniziale.

### • Rimborso anticipato

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se i sottostanti del basket si saranno mantenuti almeno ai rispettivi livelli iniziali.

### • Cedola

Il certificato prevede il pagamento di cedole mensili A MEMORIA del 3%.

### • Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato ha pagato le due cedole trimestrali del 3% finora in programma e quota circa 990 euro.

## BONUS CAP DI UBS SU S&P GSCI CRUDE OIL ER (DE000UZ4J8C5)

### • Come funziona

Certificato di tipo Bonus con Cap legato all'indice petrolifero S&P Gsci Crude Oil ER. Al termine dei nove mesi di

Carta d'identità	
NOME	BONUS CAP
EMITTENTE	UBS
SOTTOSTANTE	S&P GSCI CRUDE OIL ER SUB INDEX
DATA EMISSIONE	27/01/2015
DATA SCADENZA	27/10/2015
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
BARRIERA (Down)	176,8831
STRIKE	252,6902
BONUS E CAP	108,10%
MERCATO	CERT-X
ISIN	DE000UZ4J8C5

durata prevede il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un bonus dell'8,1% se non sarà mai stata violata dall'indice la barriera posta al 70% dello strike iniziale (barriera a scadenza). Diversamente rimborserà i 100 euro diminuiti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso.

## • Caratteristiche salienti

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice sottostante non sia al di sotto del 70% del proprio livello iniziale.

## • Bonus

Il certificato remunera la capacità dell'indice di mantenere la barriera con un premio dell'8,1% a nove mesi.

## • Cap

Il certificato limita il rendimento all'importo Bonus.

## • Barriera a scadenza

Il certificato osserva la barriera solo alla data di valutazione finale.

## • Dall'emissione

Quotato al Sedex, il certificato ha rimborsato 108,1 euro lo scorso 27 ottobre, riconoscendo un rendimento dell'8,1% a nove mesi nonostante

la discesa contemporanea dell'indice petrolifero.

## EXPRESS DI UNICREDIT SU S&P GSCI CRUDE OIL ER (DE000HV4AG20)

### • Come funziona

Certificato di tipo Express legato all'indice petrolifero S&P GSCI Crude Oil ER che a partire dall'emissione e con cadenza trimestrale prevede la rilevazione del valore di chiusura dell'indice ai fini del rimborso anticipato del nominale maggiorato di un coupon A MEMORIA del 3,45%. Alla scadenza dei due anni prevede il rimborso

Carta d'identità	
NOME	EXPRESS
EMITTENTE	UNICREDIT BANK AG
SOTTOSTANTE	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index
DATA EMISSIONE	18/03/2015
DATA SCADENZA	20/03/2017
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
BARRIERA (Down)	162,8872
STRIKE	232,696
COUPON	3,45 % trim.
DATE DI OSSERVAZIONE	Trim. dal 18/06/2015
MERCATO	CERT-X
ISIN	DE000HV4AG20

## 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](http://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](http://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.

di 127,6 euro per valori dell'indice superiori allo strike e la protezione dei 100 euro per valori non inferiori alla barriera del 70%. Al di sotto della barriera segue linearmente l'andamento dell'indice.

### • **Caratteristiche salienti**

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e l'indice non abbia perso più del 30% dal livello iniziale.

### • **Rimborso anticipato**

Il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza se l'indice si sarà mantenuto almeno pari al livello iniziale.

In tal caso pagherà un premio del 3,45% per ogni trimestre trascorso.

### • **Quanto**

L'opzione Quanto sterilizza il rischio cambio tra indice (Usd) e certificato (Euro).

### • **Dall'emissione**

Quotato sul Cert-X, il certificato ha rimborsato alla prima occasione liquidando 103,45 euro rispetto ai 100 di emissione, con una plusvalenza del 3,45%

in soli tre mesi.

E' stato tra i primi autocallable sul petrolio ad essere emesso sul mercato italiano e sul primario ha raccolto oltre 50 milioni di euro.

### **CASH COLLECT DI UNICREDIT SU BASKET WORST OF DI AZIONI (DE000HV4AV54)**

#### • **Come funziona**

Certificato a capitale protetto condizionato legato a un basket worst of di due titoli italiani quali Fiat Chrysler e Intesa Sanpaolo che per i primi due anni prevede lo stacco di una cedola del 9% annuo senza alcuna condizione e alla scadenza del terzo anno un'ulteriore cedola del 9%, condizionata alla tenuta della barriera (a scadenza)

z) fissata al 65% del livello iniziale. Alla mancata violazione a scadenza della barriera è condizionato anche il rimborso protetto del nominale, viceversa questo sarà diminuito della percentuale di ribasso subito dal peggiore tra i due titoli.

**Quest'anno spicca una forte concentrazione di strutture con date di rilevazione intermedie valide per il riconoscimento di cedole condizionate e/o incondizionate o per il rimborso anticipato**

### Carta d'identità

NOME	CASH COLLECT
EMITTENTE	Unicredit Bank AG
SOTTOSTANTE / STRIKE (Basket di azioni worst of)	Fiat Chrysler Automobile / 14,26 Intesa San Paolo spa / 3,596
DATA EMISSIONE	21/07/2015
DATA SCADENZA	21/12/2018
FACOLTA'	Long
PREZZO DI EMISSIONE	100
CEDOLA	9 %
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali dal 15/07/206
MERCATO	SEDEX
ISIN	DE000HV4AV54

### • **Caratteristiche salienti**

Capitale protetto condizionato: la struttura del certificato garantisce la protezione totale del capitale qualora si arrivi alla scadenza e il titolo più debole tra i due non abbia perso più del 35% dal livello iniziale.

### • **Cedola**

Il certificato prevede lo stacco di due cedole annue del 9% senza alcuna condizione e di un'ultima cedola del 9% subordinata alla tenuta della barriera

### • **Dall'emissione**

Quotato al Sedex, il certificato registra un ribasso di circa il 6% a fronte della worst performance di Intesa Sanpaolo pari al 15% di calo dallo strike. Prima rilevazione utile a luglio 2016.

# EXANE ALZA LA POSTA

**Exanone di quarta generazione: alte cedole mensili, autocallability, effetto memoria, barriera a scadenza e ora anche la protezione incondizionata del capitale**

L'innovazione di prodotto è uno dei temi maggiormente cavalcata dall'industria dei certificati di investimento, capace ormai sempre più di venire incontro alle esigenze di investitori, promotori e consulenti che nell'ampio paniere di payoff trovano ormai molto facilmente idee di investimento in linea con la propria view o per gli obiettivi di rendimento di portafoglio.

Nati come asset class accessoria, stante la variegata gamma messa a disposizione sui mercati Sedex e Cert-X, i certificates possono oggi coprire anche l'intera esposizione azionaria e non di un portafoglio investimenti, capace di coniugare le esigenze di contenimento del rischio e di migliorare al tempo stesso il rendimento per il rischio implicito sostenuto. In tale ambito, Exane Derivatives ha fatto dei prodotti a rendimento migliorativo una vera e propria mission dal suo ingresso sul panorama italiano dei certificati di investimento. Esordendo con i prodotti dall'elevato flusso cedolare su base mensile, l'emittente transalpino ha nel tempo saputo affinare e migliorare le caratteristiche dei propri certificates, arrivando con l'ultimo Crescendo Rendimento Memory Double ad una struttura del tutto inedita e meritevole

per questo di particolare attenzione. L'obiettivo dichiarato è palesemente quello di coniugare l'elevato flusso cedolare mensile, tipico degli "Exanone" e quello di un rimborso minimo garantito a scadenza in caso di eventi fortemente negativi, tramutando così una classica struttura Express a rilevazioni mensili a capitale protetto condizionato, in un certificato a capitale protetto incondizionato. Entriamo ora nello specifico del prodotto (Isin FR0013041670), in modo da capire meglio le caratteristiche di una delle prossime novità proposte al Cert-X da Exane Finance. Si tratta di un basket worst of, ovvero agganciato al peggiore in termini di performance, scritto sui titoli Netflix, Glencore e Saipem. Basket decorrelato, con titoli dalla volatilità superiore alla media di mercato, ma come spesso accade per finanziare una struttura sufficientemente decorrelata e dal payoff asimmetrico qualche rinuncia sulla "qualità", o per meglio dire "sicurezza" del sottostante, in termini di stabilità dei prezzi, è doveroso farla.

Detto questo, ogni mese il certificato è in grado di erogare una cedola dell'1%, il 12% annuo lordo, a partire dal 3 dicembre 2015 a patto che tutti i sottostanti si trovino al di so-

pra del 70% loro livello iniziale. Qualora non venga distribuita la cedola mensile, la stessa potrà sommarsi a quella successiva grazie alla presenza dell'effetto memoria.

A partire dalla quarta data di rilevazione in poi, si attiverà anche la finestra per il rimborso anticipato del nominale, vincolato al rispetto dei valori iniziali dei tre titoli che com-

## Carta d'identità

NOME	<b>CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY DOUBLE 70%</b>
EMITTENTE	<b>Exane Finance</b>
SOTTOSTANTI	<b>Netflix, Glencore, Saipem</b>
STRIKE	<b>109,74 USD, 119,45 GBP, 8,67 EUR</b>
BARRIERA	<b>70%</b>
CAPITALE PROTETTO	<b>70%</b>
NOMINALE	<b>1000 EUR</b>
RIMBORSO MINIMO	<b>700 EUR</b>
CEDOLA	<b>1%</b>
FREQUENZA	<b>mensile</b>
TRIGGER CEDOLA	<b>70%</b>
TRIGGER RIMBORSO	<b>100%</b>
AUTOCALLABILITY	<b>dal 7/3/2016</b>
CEDOLA A MEMORIA	<b>SI</b>
RISCHIO CAMBIO	<b>NO</b>
SCADENZA	<b>17/05/2018</b>
IN QUOTAZIONE	<b>dal 9/11/2015</b>
MERCATO	<b>CertX</b>
ISIN	<b>FR0013041670</b>

pongono il basket.

Qualora il certificato dovesse arrivare a scadenza, l'investitore riceverà il 100% del capitale se tutti i sottostanti saranno superiori al 70% del loro livello iniziale. Altrimenti, si parteciperà alla performance del sottostante che avrà registrato l'andamento peggiore (in percentuale rispetto al suo livello iniziale), con un rimborso minimo che tuttavia non potrà essere inferiore al 70% del capitale iniziale. Questa è la grande novità di questo nuovo filone di emissioni. Si comprende come non solo la barriera discreta e valida solo a scadenza ma anche l'inserimento della protezione incondizionata al 70%, permettano al certificato di avere una propria volatilità in termini di prezzi molto più contenuta rispetto a prodotti analoghi, compresi gli altri Exanone, sprovvisti di tale opzione. L'alto flusso cedolare, connesso ad ogni modo con trigger tutt'altro che irraggiungibili, capaci di rendere ininfluente ribassi fino al -30% di ognuno dei tre sottostanti, consente di avere un cuscinetto implicito di protezione tutt'altro che trascurabile se si considera anche il 70% del capitale nominale protetto alla scadenza. Si segnala che questo nuovo filone di prodotti dalle caratteristiche innovative, che rendono i Cre-

scendo Rendimento Memory Double di fatto una novità nel panorama italiano dei certificati, consta di complessivi 3 strumenti. Oltre al certificato analizzato, si segnala anche il Crescendo Rendimento su Twitter, Groupon e Abercrombie (Isin FR0013043551), che si distingue a parità di scadenza (30 mesi) per un capitale garantito pari al 60% del nominale e una cedola mensile dello 0,90%, e il Crescendo Rendimento scritto su Telecom Italia, STM ed ENI (Isin FR0013044260), che ad un capitale garantito del 50% del nominale associa una cedola mensile dello 0,80%. Come dire, più rischio e volatilità e maggiore rendimento potenziale associato a una minore probabilità, e guardando il trade off a testa in giù, minore rischio e maggiori probabilità di finire al di sotto della barriera. Mentre per il primo strumento, analizzato maggiormente nel dettaglio, fanno fede i livelli iniziali rilevati il 3 novembre scorso, bisognerà attendere la chiusura del 5 novembre per fissare gli strike iniziali degli ultimi due prodotti citati. Analogamente il primo strumento farà il suo esordio al Cert-X il prossimo 9 novembre, per gli ultimi due bisognerà attendere l'11 novembre per vederli regolarmente quotati.

## 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 <sup>1</sup>	CODICE ISIN	CODICE DI NEGOZIAZIONE	COMMISSIONI
<b>FTSE MIB + 5x</b>	DE000CZ44GD7	CMIB5L	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>
<b>FTSE MIB - 5x</b>	DE000CZ44GE5	CMIB5S	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>
<b>FTSE MIB + 7x</b>	DE000CZ44GF2	CMIB7L	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>
<b>FTSE MIB - 7x</b>	DE000CZ44GG0	CMIB7S	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>
<b>DAX + 7x</b>	DE000CZ44GJ4	CDAX7L	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>
<b>DAX - 7x</b>	DE000CZ44GK2	CDAX7S	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>
<b>Euro STOXX 50 + 7x</b>	DE000CZ44GLO	CESX7L	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>
<b>Euro STOXX 50 - 7x</b>	DE000CZ44GM8	CESX7S	0,30% CG <sup>2</sup> + 0,6% GC <sup>3</sup>

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](http://www.borsa.commerzbank.com). Numero verde 800 13 18 18. e-mail: [borsa@commerzbank.com](mailto:borsa@commerzbank.com)

<sup>1</sup> Future su indice. <sup>2</sup> Commissioni di gestione annuali. <sup>3</sup> 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](http://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.

# 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, vi scrivo perché ho diversi certificati con sottostante l'azione FCA e vorrei sapere cosa accadrà quando verranno assegnate le azioni Ferrari. In banca mi dicono che verrà solo modificata la barriera ma non sanno dirmi con quali criteri. In questa ipotesi con i miei certificati mi troverei a far riferimento ad una FCA priva di Ferrari. Su un forum invece ho letto che in caso di scorporo e assegnazione è il sottostante del certificato ad essere modificato, in modo da comprendere le due azioni e così io avrei come riferimento sia FCA che Ferrari. Vi ringrazio anticipatamente per i chiarimenti che mi Vorrete fornire.*

L. R.

Gent.le Lettore,  
in merito all'operazione di scorporo delle azioni Race (Ferrari) dai titoli FCA non sono ancora state pubblicate delle comunicazioni ufficiali. Dalle notizie circolate riteniamo più plausibile che venga rettificato il sottostante con la trasformazione di questo in un basket composto da FCA e da Race. Tuttavia come detto in precedenza verranno diffusi per tempo dei comunicati ufficiali in cui verranno indicate le modalità di rettifica di Borsa Italiana per l'Idem e che verranno adottate anche per i certificati.

► 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](http://www.xmarkets.it)

*Passion to Perform*



Contatti  
Deutsche Bank AG  
Deutsche Asset & Wealth  
Management

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto: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](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X markets 800 90 22 55.

# Appuntamenti da non perdere

## 6 NOVEMBRE – WEBINAR CEDLAB CON FOCUS SUL RECUPERO DELLE MINUSVALENZE

Per il 6 novembre alle ore 14:30 è previsto uno speciale appuntamento con i Webinar del CedLAB dedicati all'analisi di strategie e soluzioni di investimento quotate. Il tema dell'incontro on line tenuto da Pierpaolo Scandurra sarà la ricerca delle migliori soluzioni utili al recupero delle minusvalenze in scadenza entro l'anno. Per informazioni o iscrizioni sarà sufficiente inviare una mail a [formazione@cedlab.it](mailto:formazione@cedlab.it) oppure registrarsi su <https://attendee.gotowebinar.com/register/3374805076641533698>

## 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@certificatiderivati.it](mailto:formazione@certificatiderivati.it). Si ricorda che le iscrizioni sono a numero chiuso.

## 10 NOVEMBRE – WEBINAR UNICREDIT – CERTIFICATI E DERIVATI

E' fissato per il 10 novembre alle 17:30 il prossimo appuntamento on line con i PF Webinar di UniCredit Corporate & Investment Banking dedicati ai Promotori Finanziari e professionisti del settore che stanno sempre più aiutando i clienti a conoscere il mondo dei certificati di investimento e ad utilizzarli nel modo più corretto. In questo appuntamento saranno presenti Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, che illustreranno alcune interessanti soluzioni per il recupero delle minusvalenze che andranno in scadenza entro fine anno.

## 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 alle 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 – INVESTING ROMA 2015 TRA TRADING E FORMAZIONE

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 Pierpaolo 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>

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Bonus Plus	Unicredit	S&P GSCI Crude Oil	21/10/2015	Barriera 75%; Bonus e Cap 111%	28/10/2016	DE000HV4AZE6	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	21/10/2015	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	30/10/2017	DE000HV4AZG1	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Enel	21/10/2015	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2% trim.	30/10/2017	DE000HV4AZF3	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Eurostoxx 50	21/10/2015	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,8%	29/10/2018	DE000HV4AZJ5	Sedex
Crescendo Rendimento Memory	Exane	Metro, Next, Saipem	03/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	12/11/2018	FR0013030970	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/11/2015	-	17/10/2016	XS1251235971	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPER, BPM, FCA	03/11/2015	-	17/10/2016	XS1251236359	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit, UnipolSai	03/11/2015	-	17/10/2016	XS1251236433	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/11/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 121,5	29/09/2016	XS1251311749	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Amazon	03/11/2015	Strike 611,01; Barriera 75%; Bonus&Cap 114,5%	15/12/2017	DE000HV4A3T5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Amazon	03/11/2015	Strike 611,01; Barriera 70%; Bonus&Cap 111%	21/12/2018	DE000HV4A3U3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Apple	03/11/2015	Strike 114,55; Barriera 75%; Bonus&Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4A3V1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Apple	03/11/2015	Strike 114,55; Barriera 70%; Bonus&Cap 113,5%	21/12/2018	DE000HV4A3W9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bank of America	03/11/2015	Strike 16,4; Barriera 75%; Bonus&Cap 115,5%	15/12/2017	DE000HV4A3X7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Bank of America	03/11/2015	Strike 16,4; Barriera 70%; Bonus&Cap 116%	21/12/2018	DE000HV4A3Y5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	BP	03/11/2015	Strike 380; Barriera 75%; Bonus&Cap 109%	15/12/2017	DE000HV4A3Z2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Yahoo!	03/11/2015	Strike 34,3; Barriera 75%; Bonus&Cap 109%	15/12/2017	DE000HV4A3Z2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit Bank	Yahoo!	03/11/2015	Strike 34,3; Barriera 70%; Bonus&Cap 111%	21/12/2018	DE000HV4A330	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Enel, Telecom Italia	03/11/2015	Strike 3454,09; Barriera 65%; Coupon 7,7%	16/11/2018	DE000HV4A3N8	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Intesa Sanpaolo, Fca	03/11/2015	Strike 149,54; Barriera 65%; Coupon 8,7%	16/11/2018	DE000HV4A3L2	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Telecom, Intesa Sanpaolo	03/11/2015	Strike 302,96; Barriera 65%; Coupon 8,5%	16/11/2018	DE000HV4A3M0	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Amazon, Tesla	03/11/2015	Strike 276,78; Barriera 65%; Coupon 10,7%	16/11/2018	DE000HV4A3R9	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Apple, Tesla	03/11/2015	Strike 22383,48; Barriera 65%; Coupon 10,8%	16/11/2018	DE000HV4A3S7	Cert-X
Cash Collect	Unicredit Bank	Twitter, Tesla	03/11/2015	Strike 10871,4; Barriera 65%; Coupon 12,5%	16/11/2018	DE000HV4A363	Cert-X
Bonus Advance	Commerz Bank	Eurostoxx Telecommunication, Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Banks	03/11/2015	Barriera 75%; Bonus 111,1%; Nom 900	27/04/2018	DE000CZ44HJ2	Sedex
Bonus Advance	Commerz Bank	S&P GSCI Oil ER, S&P GSCI Nickel ER	03/11/2015	Barriera 75%; Bonus 111,1%; Nom 900	27/04/2018	DE000CZ44HK0	Sedex

OPV	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
	Phoenix	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil	13/11/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trim.	14/11/2016	NL0011341250	Sedex
	Athena Double Win	BNP Paribas	MSCI Emerging Market	13/11/2015	Barriera 70%; Partecipazione Up&Down 100%; Coupon 3,9% sem.	13/11/2017	NL0011341243	Sedex
	Bonus Cap Worst Of	BNP Paribas	Facebook, LinkedIn, Twitter	13/11/2015	Barriera 55%; Bonus e Cap 118%	16/08/2016	NL0011341227	Sedex
	Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50	13/11/2015	Barriera 70%; Coupon 8,2%	13/11/2019	NL0011341235	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
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	06/11/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 132	12/11/2018	XS1313787183	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
Athena Premium Plus Quanto	BNP Paribas	Alphabet A, Microsoft	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	20/11/2019	XS1251249923	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Air Liquide, Solvay	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	20/11/2019	XS1251249501	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	L'Oreal, P&G	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35%	20/11/2019	XS1251249766	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Citigroup, Morgan Stanley	20/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	20/11/2019	XS1251250343	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	25/11/2015	Protezione 90%; Cedola 4,75%	30/11/2021	XS1311312323	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	25/11/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 143%; Cedola 1,5%	30/11/2021	XS1311313057	Cert-X
Twin Win Protected Cap	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	25/11/2015	Protezione 70%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap 150%	30/11/2018	XS1309067889	Cert-X
Athena	BNP Paribas	EurUsd	25/11/2015	Barriera 1,25; Trigger 95%; Coupon 4,15%	20/11/2018	XS1313786458	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	L'Oreal, P&G	25/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,4%	22/11/2019	XS1251243306	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	25/11/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,6%	22/11/2019	XS1251243488	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Hewlett Packard	25/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75% Usd	22/11/2019	XS1251243561	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	25/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	22/11/2019	XS1251243728	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	26/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,4%	02/12/2019	XS1311313487	Cert-X
Standard Long	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/11/2015	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera Up 150%; Coupon 13%	28/11/2019	XS1313171073	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
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	09/12/2015	Protezione 100%; Cedola 1,9%	17/12/2021	IT0005140212	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Ing	09/12/2015	Barriera 80%; Coupon 8%	18/12/2020	IT0005140220	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Intesa Sanpaolo	09/12/2015	Barriera 80%; Coupon 8%	18/12/2020	IT0005142226	Sedex

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS0567791917	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	995,68	1000	0,43%	2,84%	30/12/2015	CERT-X
DE000DE9SXX7	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Europe Low Beta High Div 50	91,72	100	9,03%	2,03%	20/03/2020	CERT-X
XS1191564597	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket ETF	184888,48	200000	8,17%	1,78%	18/05/2020	CERT-X
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	99,29	100	0,72%	1,66%	08/04/2016	CERT-X
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	94,55	100	5,76%	1,57%	21/06/2019	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	95,60	100	4,60%	1,50%	16/11/2018	SEDEX
IT0005003998	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,50	100	3,63%	1,47%	10/04/2018	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	97,25	100	2,83%	1,47%	28/09/2017	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	95,30	100	4,93%	1,38%	17/05/2019	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	95,50	100	4,71%	1,22%	22/08/2019	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,50	100	3,63%	1,21%	18/10/2018	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	91,59	95	3,72%	1,11%	27/02/2019	CERT-X
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	99,30	100	0,70%	1,08%	27/06/2016	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	99,40	100	0,60%	1,04%	31/05/2016	CERT-X
IT0004866072	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	98,20	100	1,83%	0,89%	17/11/2017	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	97,60	100	2,46%	0,89%	31/07/2018	CERT-X
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	0,81%	14/06/2016	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	980,00	1000	2,04%	0,80%	15/05/2018	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	96,95	100	3,15%	0,78%	18/10/2019	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	976,55	1000	2,40%	0,72%	14/02/2019	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	0,72%	15/07/2016	SEDEX
IT0005104754	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	914,99	950	3,83%	0,69%	23/04/2021	CERT-X
IT0004968324	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	98,05	100	1,99%	0,65%	16/11/2018	SEDEX
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,50	95	2,70%	0,61%	20/03/2020	SEDEX
IT0005009284	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eni spa	97,80	100	2,25%	0,48%	03/06/2020	CERT-X
IT0005045858	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Post	98,50	100	1,52%	0,39%	20/09/2019	SEDEX
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,25	100	0,76%	0,28%	19/07/2018	SEDEX
IT0005094252	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Daimler AG	93,85	95	1,23%	0,27%	17/04/2020	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	996,72	1000	0,33%	0,26%	08/02/2017	CERT-X
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	99,89	100	0,11%	0,25%	09/04/2016	CERT-X
DE000HV8BCS4	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	99,00	100	1,01%	0,22%	19/06/2020	CERT-X
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	991,04	1000	0,90%	0,21%	06/02/2020	CERT-X
IT0005059537	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nestlé	99,20	100	0,81%	0,20%	15/11/2019	SEDEX
XS1267061890	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Dow Jones Global Titans	1987,31	2000	0,64%	0,13%	10/09/2020	CERT-X
DE000HV8BCT2	Unicredit Bank AG	PROTECT CASH COLLECT	Eni spa	99,42	100	0,58%	0,12%	09/07/2020	CERT-X
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	998,29	1000	0,17%	0,12%	10/04/2017	CERT-X
IT0005027559	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni equipesato	94,71	95	0,31%	0,08%	01/07/2019	CERT-X
IT0005107906	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Enel spa	94,70	95	0,32%	0,07%	14/05/2020	SEDEX
DE000HV8A9K7	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	99,83	100	0,17%	0,04%	28/05/2020	CERT-X

## ANALISI TECNICA NETFLIX

Analizzando il grafico daily del titolo Netflix, notiamo che il quadro tecnico offre diversi spunti rialzisti. Con la progressione iniziata lo scorso 23 ottobre dal supporto statico a quota 97 dollari, il titolo ha violato al rialzo le medie mobili a 14 e 100 periodi, chiudendo il gap ribassista lasciato aperto fra le sedute del 14 e 15 ottobre. Successivamente Netflix ha violato al rialzo la resistenza dinamica individuabile con la trendline discendente tracciata con i top del 5 e del 18 agosto e transigente in area 110,6 dollari. Il titolo è inoltre supportato dalla trendline ascendente che unisce i minimi del 23 e del 28 ottobre. Un eventuale pull-back della resistenza dinamica citata, potrebbe aprire la strada a strategie long con ingresso a 110,6 dollari, stop loss sotto la resistenza dinamica a quota 110 dollari e target price 114 e 123 dollari.



## ANALISI FONDAMENTALE NETFLIX

### INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Netflix	114,05	243,70	22,49	133,70
Sky	1081,00	17,90	5,87	20,24
Comcast Corp-Class A	61,46	16,68	2,92	5,95
Alibaba Group	85,40	25,03	7,11	-17,84
Amazon.Com	640,95	71,40	24,18	106,52

FONTE BLOOMBERG

Da inizio anno il titolo Netflix ha visto le proprie azioni più che raddoppiare il valore in Borsa (+133%) sulla scia del crescente numero di abbonati ai servizi di tv in streaming del gruppo sia negli usa che nel resto del mondo. Quest'anno Netflix è sbarcata in Giappone, Italia, Spagna e Portogallo. All'inizio del 2016 è previsto il lancio in Corea del Sud, Singapore, Hong Kong e Taiwan. Nel terzo trimestre i ricavi hanno evidenziato una crescita del 23% a 1,74 miliardi con il numero complessivo di abbonati che ha superato la soglia dei 69 milioni a fine settembre. A livello di fondamentali Netflix presenta un rapporto prezzo utili atteso molto elevato di 243 dollari.

### 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 Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiederivati 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.