

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 444 - 03 DICEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

ICA 2015, i vincitori

Nel prestigioso scenario milanese dell'hotel Principe di Savoia si è tenuta la cerimonia di assegnazione degli ICA 2015 tra conferme e sorprese. BNP Paribas si è aggiudicata l'ambito premio di emittente dell'anno. Banca IMI protagonista con l'emissione del miglior certificato dell'anno, mentre Deutsche Bank è risultata leader nella comunicazione con gli investitori.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



E' stata forse l'edizione migliore di sempre, cioè da quando nel 2006 sono nati quasi contemporaneamente il Certificate Journal, attraverso la fondazione di Certificati e Derivati, Acepi e la rassegna nazionale degli Italian Certificate Awards. La nona edizione, la cui cerimonia di premiazione si è tenuta lo scorso 30 novembre, ha visto la partecipazione compatta di tutti gli emittenti operanti sul mercato nazionale, dei principali distributori, dei broker e dell'Associazione dei certificati e prodotti di investimento. Confermate le 11 categorie di premio, la manifestazione ha visto l'affermazione di BNP Paribas come emittente dell'anno, titolo conquistato anche grazie alla vittoria nella categoria dedicata all'innovazione, con l'E-cERTiFicates che ha conquistato pubblico e giuria grazie al meccanismo della protezione dinamica del capitale applicata su un basket di 20 fondi, distribuito in Italia da BNL Retail, la rete che ha conquistato il primo posto nella speciale categoria dedicata alle migliori reti bancarie. Tris mancato dunque da Unicredit, l'emittente che ha proposto il maggior numero di certificati investment nel corso dell'anno (ben 700 emissioni) e che nelle ultime due edizioni si era aggiudicata il premio più ambito: piazza d'onore per l'emittente delle Tower che ha ottenuto anche il maggiore riconoscimento nella categoria a capitale non protetto con lo Sprint su paniere di fondi comuni. Al terzo posto della classifica per emittente si è fermata Société Générale, protagonista di una delle migliori emissioni dell'anno, che ha vinto nella sua speciale categoria a capitale protetto condizionato con il Phoenix Memory Coupon su basket di titoli italiani e ha conquistato il secondo posto come certificato dell'anno, dietro un Digital Certificates legato al tema del petrolio, emesso da Banca IMI. Storica doppietta per Banca Aletti nella categoria a capitale protetto e quarta vittoria di fila per il Private di Intesa Sanpaolo, nella categoria dedicata alle reti private, con numeri sempre più impressionanti in termini di raccolta. Infine, debutto record nella categoria dei broker on-line per Directa, la prima Sim ad aver lanciato un ordine per via telematica ormai 20 anni fa e oggi sempre più lanciata nel segmento dei certificates.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Da Draghi niente regalo di Natale, QE bis in tono minore

4

APPROFONDIMENTO

Colpo di coda di Unicredit
Finale d'anno con OPV parte IV

8

VINCITORI ICA 2015

ICA 2015 tra sorprese e conferme

14

NEWS

Il 9/12 Webinar Unicredit e Certificati e Derivati
Nuovi orari per il Sedex

DA DRAGHI NIENTE REGALO DI NATALE, QE BIS IN TONO MINORE

Questa volta il compito era arduo e sorprendere in positivo i mercati quasi impossibile. Mario Draghi probabilmente aveva caricato di eccessive aspettative il varo della seconda ondata di QE e l'annuncio odierno si è rivelato non adeguato per dei mercati mai sazi di liquidità. La Banca centrale europea ha così implementato nuove misure di politica monetaria per sostenere l'economia della zona euro, che però i mercati europei hanno giudicato insufficienti: sono infatti scattate le vendite sui listini in Europa, l'euro di contro è schizzato in avanti contro il dollaro e gli spread si sono riallargati. Visto il clima pre-natalizio, gli investitori si sentono quasi come "un bambino che a Natale riceve meno regali del previsto - rimarca a caldo un'analista di Ing - e per la prima volta da tanto tempo il presidente della Bce ha deluso le attese". Le misure di Draghi sono cinque in totale. La prima, anticipata prima dell'avvio della conferenza stampa, riguarda il tasso di interesse sui depositi presso la Bce che è stato ridotto di 10 punti base, al -0,30%. Confermati i tassi di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali e sulle operazioni di rifinanziamento marginale

rispettivamente allo 0,05% e allo 0,30%. Il secondo annuncio riguarda il programma di acquisto di titoli (QE) da 60 miliardi al mese che è stato esteso dal settembre 2016 fino al marzo 2017 "o anche oltre se necessario, e comunque fino a quando il consiglio direttivo vede un aggiustamento costante nel percorso di inflazione in linea con il suo obiettivo", ha sottolineato il presidente della Bce, Mario Draghi. Nessun annuncio, come era stato anticipato nei giorni scorsi dagli analisti (acquisti mensili erano attesi salire a 70-75 mld), sul fronte della portata del Qe. E questo è stato il maggior elemento scatenante del sell-off sui mercati.

Terzo punto, il consiglio direttivo dell'Eurotower ha deciso di reinvestire i pagamenti sui titoli acquistati nell'ambito del programma di acquisti alla loro scadenza. "Questo contribuirà a favorevoli condizioni di liquidità", ha detto Draghi, precisando che i dettagli tecnici saranno comunicati in un secondo momento. Quarto punto, la Bce ha deciso di includere nel programma di

acquisto i titoli emessi da amministrazioni locali e regionali. Il quinto e ultimo annuncio riguarda le principali operazioni di rifinanziamento trimestrali alle banche che continueranno a essere condotte a tasso fisso e fino "a quando sarà necessario e almeno fino al 2017".

Le misure odierne, ha ricordato Draghi, sono state prese per riportare l'inflazione verso l'obiettivo della Bce vicino al 2 per cento. Lo scenario sui prezzi rimane debole, tanto che gli economisti dell'istituto di Francoforte hanno tagliato le previsioni di inflazione rispetto a quanto annunciato lo scorso settembre allo 0,1% nel 2015, all'1% nel 2016 e all'1,6% nel 2017.



UNICREDIT: OPV PARTE QUARTA

Doveva concludersi con l'OPV di novembre il 2015 delle Offerte Pubbliche di Vendita dei certificati al Sedex ma con un colpo di coda Unicredit rilancia entro l'anno l'offerta di 4 nuovi certificati tra Express e Cash Collect

Nel solco del successo dei precedenti collocamenti, Unicredit tenendo fede al proprio programma di emissioni, ha lanciato la quarta emissione di certificati in OPV. Il mercato continua a rispondere in maniera positiva a questo sistema di emissione, che non può più definirsi come "innovativo" in quanto ormai attivo sul segmento Sedex di Borsa Italiana sostanzialmente in contemporanea dal lancio del primo BTP Italia, avvenuto nel 2013.

L'accorciamento della filiera, con i certificati in collocamento direttamente sul mercato, in modalità ask-only e quindi acquistabili e sottoscrivibili in qualunque momento accedendo a mercato dal proprio conto

on-line, ha reso sempre più interessante anche il primario, dotandolo di un'accentuata trasparenza e ottimizzandone i costi, tipico dei prodotti a km zero.

In collocamento al Sedex a partire dal 30 novembre fino all'11 dicembre prossimo, per tramite del collaudato sistema delle OPV, l'emittente italiana porta all'attenzione degli investitori un totale di 4 nuovi certificati, di cui 2 Express e 2 Cash Collect. Come da consolidata prassi, il ventaglio di strumenti in sottoscrizione è in grado di soddisfare le molteplici esigenze dei risparmiatori: alti premi in caso di andamento positivo del sottostante, nel caso degli Express, o in alternativa elevate e ricorrenti cedole anche in caso di un andamento laterale del sottostante, nel caso dei Cash Collect.

Interessante senza dubbio anche la scelta dei sottostanti, che muovono da due indici azionari, tra cui spicca in tal senso a fianco dell'indice italico FTSE Mib anche la presenza del maggior indice statunitense, l'S&P 500, e la scelta di due single asset tra cui l'azione Telecom Italia e il tema del greggio, seguito attraverso l'indice setto-

riale di commodity S&P GSCI Crude Oil. OPV: FOCUS EXPRESS CERTIFICATE Andando per ordine, il primo certificato Express in OPV è scritto sull'indice S&P 500

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	FTSE Mib
BARRIERA	75%
COUPON	8,50%
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	21/12/2016
	21/12/2017
SCADENZA	21/12/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4A4B1

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	S&P 500
BARRIERA	75%
COUPON	5,60%
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	21/12/2016
	21/12/2017
SCADENZA	21/12/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4A4A3

SOCIETE GENERALE

Prodotto	SottoStante	Scadenza	Prezzo al 01/12/2015
LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	129,60
SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	67,80
LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	122,25
SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	72,50
FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	20,19
FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,28
UNICREDIT BONUS CAP	UNICREDIT	27/04/2018	98,60
MEDIASET BONUS CAP	MEDIASET	28/04/2017	107,40

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

SCHEMA RIMBORSO DE000HV4A4C9

Data di Valutazione	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
30/03/2016	-		2,25%	-
28/06/2016	-		2,25%	-
21/09/2016	2,25%	100%	2,25%	75%
21/12/2016	2,25%	100%	2,25%	75%
21/03/2017	2,25%	100%	2,25%	75%
21/06/2017	2,25%	100%	2,25%	75%
21/09/2017	2,25%	100%	2,25%	75%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

(Isin DE000HV4A4A3). In linea con tutta la serie della presente offerta, la data per la determinazione del livello iniziale è prevista per il prossimo 21 dicembre: a partire da questo, il livello barriera sarà fissato al 75%.

L'Express si caratterizza per una durata complessiva di tre anni anche se con cadenza annuale verrà effettuata la fotografia del sottostante: se questo risulterà essere ad un valore almeno pari al livello iniziale, il certificato come da classico profilo di rimborso, si auto estinguerà anticipatamente con l'erogazione di un premio annuo con effetto memoria del 5,6%. Qualora il certificato dovesse mancare entrambi gli appuntamenti intermedi prima della scadenza finale, alla data del 21 novembre 2018 potrebbero aprirsi tre distinti scenari di rimborso. L'erogazione di complessivi 116,8 euro, nel caso di valori superiori allo

strike, 100 euro, ovvero l'intera protezione del capitale nominale, per valori compresi tra il livello barriera e lo strike iniziale ed infine, nello scenario peggiore per l'investitore, un rimborso equiparato all'effettiva performance

negativa registrata dall'indice statunitense, per valori dell'S&P 500 inferiori al livello invalidante, che si ricorda essere valido esclusivamente alla data di scadenza finale.

In linea con il classico trade-off rischio-rendimento atteso, ad una maggiore aleatorietà è connesso un maggior rendimento. Con una volatilità implicita discretamente più alta e quindi con un grado di rischio in più,

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable
EMITENTE	UniCredit Bank
SOTTOSTANTE	S&P GSCI Crude Oil ER
BARRIERA	75%
CEDOLA / TRIGGER	2,25% / 75%
COUPON / TRIGGER	2,25% / 100%
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 30/03/2016
FREQUENZA	trimestrali
RIMBORSO ANTICIPATO	a partire dal 21/09/03/2016
SCADENZA	21/12/2017
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4A4C9



Scopri i certificati Sweet Phoenix e Domino Phoenix di Natixis

I certificati Sweet Phoenix e Domino Phoenix di Natixis sono certificati di tipo Phoenix che prevedono il pagamento di una cedola periodica e la possibilità di rimborso anticipato al verificarsi di determinate condizioni. Il capitale a scadenza è condizionatamente protetto, l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

Nella variante Sweet Phoenix, a scadenza se il prezzo di chiusura di tutti gli indici è pari o superiore al livello di protezione, il capitale è garantito e i certificati sono rimborsati alla pari; altrimenti, per ogni indice al di sotto del livello di protezione posto a 60% del rispettivo livello iniziale, il valore di rimborso a scadenza viene ridotto di un importo fisso pari a 250 €.

Con i certificati Domino Phoenix, semestralmente viene corrisposto un importo pari a 10 € per ciascuno dei 4 titoli sottostanti il cui prezzo è superiore o uguale al 67% del rispettivo livello iniziale, per una cedola semestrale massima di 4% (40 €).

ISIN	Nome	Valore Nominale	Sottostante	Scadenza	Barriera Cedola	Prossima Data Di Osservazione	Cedola Semestrale Lorda Potenziale	Premio In Caso Di Rimborso Anticipato	Prezzo Indicativo Al 01/12/2015
DE000A14D3D8	Sweet Phoenix	1,000 €	Paniere di indici	28/12/2018	75%	17/12/2015	2.50%	1.50%	972.00 €
DE000A15FSW8	Sweet Phoenix	1,000 €	Paniere di indici	19/02/2019	75%	19/02/2015	2.50%	1.50%	888.45 €
IT0006732959	Domino Phoenix	1,000 €	Paniere di titoli azionari	26/07/2019	67%	20/01/2016	Fino al 4%	3.00%	933.75 €

Per maggiori informazioni consultare il sito: <http://www.equitysolutions.natixis.com>

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Sweet Phoenix e Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 15 aprile 2014 per i certificati Sweet Phoenix e in data 8 giugno 2015 per i certificati Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitato pertanto gli investitori a rivolgersi ai proprio consulenti prima di effettuare l'investimento.

ecco che la proposta sull'indice italo FTSE Mib (Isin DE000HV4A4B1) si presenta agli investitori con un coupon di rendimento annuo che sale all'8,5%. Identico il funzionamento in termini di payoff sia per quanto concerne la frequenza delle rilevazioni intermedie, con cadenza annuale, il posizionamento della barriera (75%) e la durata, per complessivi tre anni salvo il verificarsi delle condizioni dell'evento di rimborso anticipato.

Si tratta di prodotti certamente interessanti, capaci in ottica di gestione di portafoglio di creare decorrelazione e diversificazione. Mentre con il primo prodotto è possibile affacciarsi a rischio controllato oltreoceano, la proposta sull'indice italiano permette oltremodo di offrire all'investitore uno strumento con caratteristiche azionarie in grado di garantire plusvalenze oltre la media di mercato e pari all'incirca a 2 volte e mezzo il dividend yield annuo dell'indice, anche in un contesto laterale. Validi ipotesi di switch da posizione in essere su fondi o Etf, per chi detenga una propensione al rischio non elevata.

OPV: FOCUS CASH COLLECT

Questa tipologia di certificati grazie alla presenza di una doppia opzione,

consente di adattare le potenzialità in termini di payoff a mutevoli scenari di prezzo del sottostante, puntando di fatto su una sua lateralità e riservando tuttavia più di una sorpresa anche in presenza di scenari moderatamente negativi.

Entrando nel dettaglio dell'offerta di Unicredit per questa nuova OPV, sono due i sottostanti prescelti: lo S&P GSCI Crude Oil ER e il titolo Telecom Italia. Per entrambi la durata complessiva è fissata in due anni, mentre le finestre di rilevazione intermedie sono stabilite con frequenza trimestrale, in modo da offrire dapprima delle cedole incondizionate e successivamente delle cedole vincolate o meno al rimborso anticipato, che si verificherà nel caso in cui vengano soddisfatte anche le condizioni per l'autocallability. Andando per ordine, il certificato scritto sull'indice proprietario di S&P per la replica delle quotazioni del greggio (Isin DE000HV4A4C9), consentirà all'investitore di ricevere incondizionatamente le prime due cedole intermedie che verranno distribuite il 30 marzo e il 28 giugno 2016 per un importo pari a 2,25 euro cadauna (il 2,25% del nominale). Successivamente, a partire dal 21 settembre 2016, verrà rilevato il livello raggiunto dall'indice

CERTIFICATI a LEVA FISSA



Societe Generale ringrazia tutti i clienti che, nel corso del 2015, hanno negoziato i propri Certificati a Leva Fissa su Borsa Italiana, per un controvalore di oltre 11 Miliardi di Euro*.

I Certificati a Leva Fissa di Societe Generale sono i più negoziati su Borsa Italiana dal 2012, anno della loro prima quotazione.

Per le caratteristiche della gamma completa: www.sginfo.it/levafissa e it.warrants.com/leverage

 **SOCIETE
GENERALE**

Per informazioni:
Numero Verde
800-790491
E-mail: info@sgborsa.it

* Si fa riferimento al controvalore negoziato su Borsa Italiana nel periodo 02/01/2015 – 20/11/2015. 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 e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms)** disponibili sul sito www.warrants.it e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

SCHEMA RIMBORSO DE000HV4A397

Data di Valutazione	Coupon	Trigger	Cedola	Trigger Cedola
30/03/2016	-		2,85%	-
28/06/2016	-		2,85%	-
21/09/2016	2,85%	100%	2,85%	75%
21/12/2016	2,85%	100%	2,85%	75%
21/03/2017	2,85%	100%	2,85%	75%
21/06/2017	2,85%	100%	2,85%	75%
21/09/2017	2,85%	100%	2,85%	75%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

e se questo risulterà almeno pari al livello iniziale fissato in fase di emissione, il certificato si auto estinguerà riconoscendo a titolo di rimborso i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 2,25% fisso. qualora l'obiettivo venga mancato, l'investitore non rimarrà a mani vuote fintanto che l'indice nelle stesse date non avrà perso più del 25% rispetto allo strike. Infatti, al rispetto della barriera verrà comunque erogata una cedola di pari importo (2,25%). Questa metodologia verrà applicata per tutte le date di osservazione intermedie ed è doveroso sottolineare che proprio per la presenza del doppio scenario non è previsto l'effetto memoria.

Se si esauriranno tutte le finestre di uscita anticipata, alla scadenza del 21 dicembre 2017 si presenteranno due scenari e per beneficiare del premio del 2,25% trimestrale non sarà più necessario un livello almeno pari allo strike, bensì la te-

nuta della barriera. Pertanto se lo S&P GSCI Crude Oil ER sarà ad almeno il 75% del livello iniziale verranno rimborsati un totale di 102,25 euro mentre in caso contrario si subirà interamente la performance negativa dell'indice con la restituzione di un massimo di 75 euro sui 100 nominali.

Per le sue peculiarità, il certificato consente di puntare ad un elevato flusso cedolare, calcolato in complessivi 9 punti percentuali annui, esponendosi implicitamente con una protezione condizionata del capitale, con barriera rilevata solo a scadenza, su un settore fortemente depresso ma che può riservare indubbe sorprese nel medio termine.

Ancora più interessante il Cash Collect scritto sul titolo Telecom Italia (Isin DE000HV4A397), il cui funzionamento ricalca in toto le caratteristiche elencate poc'anzi. Titolo che comunemente trova spazio in molti dei portafogli di risparmiatori ed investitori, il certificato ad esso riferito apre spazio a interessanti ipotesi di switch dal sottostante anche in ottica di riduzione del rischio dell'investimento stesso. Una riduzione dell'esposizione ai rialzi che però viene di fatto adeguatamente scambiata a fronte di un elevato flusso cedolare, non necessariamente connesso con uno sce-

nario rialzista del sottostante. La cedola, rispetto alla precedente proposta, si attesta al 2,85% su base trimestrale, ovvero l'11,4% su base annuale.

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	UniCredit Bank
SOTTOSTANTE	Telecom Italia
BARRIERA	75%
CEDOLA / TRIGGER	2,85% / 75%
COUPON / TRIGGER	2,85% / 100%
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 30/03/2016
FREQUENZA	trimestrali
RIMBORSO ANTICIPATO	a partire dal 21/09/03/2016
SCADENZA	21/12/2017
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4A397



StUmento	codIce ISIn	SottoStante UP/DoWn	PartecIP	BarrIera	Scadenza	Prezzo al 03/12/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1258,60

StUmento	codIce ISIn	SottoStante	BonUS	BarrIera	Scadenza	Prezzo al 17/11/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	103,45
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	102,37
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	119,02
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	94,16
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	115,38

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

ICA 2015, TRA CONFERME E SORPRESE

BNP Paribas emittente dell'anno , IMI protagonista con l'emissione del miglior certificato dell'anno e Deutsche Bank leader nella comunicazione con gli investitori. Così ha deciso la giuria specializzata degli ICA 2015

Si è conclusa con successo la nona edizione dell'Italian Certificate Awards che ha visto la premiazione dei migliori Certificati, emittenti, broker online e reti distributrici del 2015. Quest'anno la manifestazione si è tenuta nel prestigioso hotel milanese "Principe di Savoia" che ha fatto da sfondo all'evento ideato e organizzato da Finanzaonline.com e da CertificatieDerivati sotto il marchio del Certificate Journal. In gara per la conquista dell'ambito premio nelle undici categorie previste le emittenti che hanno saputo proporre gli strumenti d'investimento migliori o più originali. I premi

sono stati assegnati dal pubblico dei lettori di Certificate Journal, che dal 8 novembre al 15 novembre ha votato nello specifico per le categorie "Emittente dell'anno", "Certificato dell'anno", "Miglior Certificato a Leva", "Best Distribution Reti Private", "Best Distribution Reti Bancarie", "Best Broker Online" e da una giuria specializzata composta da esperti nel campo degli investimenti. Una menzione particolare voluta dagli ideatori della serata spetta al "Premio Speciale Certificate Journal" dedicato all'Emittente che più di altri è stato capace di comunicare i propri prodotti

in modo trasparente ed esaustivo. Ad aggiudicarsi il riconoscimento di "Certificato dell'anno" è stata Banca IMI, con il suo DIGITAL su S&P Gsci Oil ER Index, certificato a capitale protetto all'85% legato all'indice petrolifero S&P Gsci Oil Excess RI, che proprio grazie alla protezione del capitale a scadenza

è riuscito a limitare i danni derivanti dal crollo del prezzo del petrolio. Il premio all'"Emittente dell'anno" è andato a BNP Paribas, grazie agli oltre 700 certificati, tra investment e leverage, emessi nel periodo di valutazione. L'offerta del team transalpino si è concentrata prevalentemente su emissioni a leva dinamica e a capitale protetto condizionato, con una netta predominanza di certificati Bonus Cap e Athena: ricca è stata la sua offerta in termini di sottostanti, da indici a azioni italiane e internazionali. A contribuire al successo di BNP Paribas è stato anche il massimo riconoscimento ottenuto nella categoria dedicata alla capacità di proporre innovazione: l'e-cErTiFicates , certificato a capitale protetto su un basket di 20 ETF, ha preceduto un Phoenix di Exane Finance con rilevazione mensile della cedola e un Phoenix Domino di Natixis, capace di regolare cedole trimestrali modulari in funzione del numero di sottostanti al di sopra della barriera, grazie alla protezione dinamica del capitale che cresce seguendo l'andamento del basket di ETF sottostante. Il certificato, unico nel suo genere in Italia, è stato quotato sul



mercato secondario dopo il lancio avvenuto in collocamento sulla rete BNL Retail, il gruppo bancario romano che ormai da anni ha conquistato stabilmente la leadership nel segmento delle reti di distribuzione bancarie con una media di 4 collocamenti al mese e numeri di raccolta importanti. La capacità di creare strutture dal profilo di payoff accattivante e la reattività grazie alla quale vengono proposti sot-

tostanti sempre al passo con i tempi, ha permesso anche in questa nona edizione alla rete BNL di aggiudicarsi il primato nella categoria.

Storica doppietta per Banca Aletti in questa edizione 2015, con primo e secondo posto nella classifica del “Miglior certificato a capitale protetto/garantito” ottenuti grazie al BORSA PROTETTA CON CAP su FTSE Mib e al TARGET CEDOLA su USD/EUR. Il miglior “Certificato a capitale non protetto” va a Unicredit con lo SPRINT CERTIFICATE su Basket di fondi, certificato a capitale non protetto di tipo

Outperformance legato a un basket di fondi comuni di investimento che ha attirato l'attenzione di numerosi investitori nel corso dell'anno grazie all'efficienza fiscale che amplifica i motivi di interesse di un basket costituito da fondi comuni. L'emittente delle Tower ha conquistato anche il secondo posto nella categoria più ambita di Emittente dell'anno, fallendo così il tris dopo l'affermazione delle ultime due edizioni.



ni. Societe Generale, terza nella classifica generale, è la vincitrice del “Miglior certificato a capitale protetto condizionato” con PHOENIX ME-

MORY COUPON su Basket di azioni worst of. Il prodotto è legato a un basket worst of composto dai titoli Atlantia, Eni, Finmeccanica e Intesa Sanpaolo e prevede cedole trimestrali del 2,50% e un premio aggiuntivo per il rimborso anticipato di ben 10 punti percentuali. La categoria del “Miglior certificato a leva” ha visto protagonista ancora BNP Paribas, con il suo TURBO SHORT su Eur/Usd Future, un certificato di tipo leverage a leva

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



3,50%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Statunitense Opera VI
Emissione a 7 anni



4,35%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera V
Emissione a 6 anni

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

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

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

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

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

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

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 26.06.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB+.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("l'Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 8 agosto 2014, come modificato da un primo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 gennaio 2015, nonché da un secondo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 febbraio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



dinamica legato al tasso di cambio Euro Dollaro che ha avuto il pregio di essere stato lanciato poco prima dell'inizio della correzione dell'euro e che ha quindi concluso la sua esperienza in quotazione con un rendimento superiore al 200%. Il premio "Best Distribution Network Reti Private" va a Intesa SanPaolo Private Banking che ha collocato nel periodo di valutazione 16 certificati, su 11 sottostanti differenti, alternando 7 tipologie di payoff e raccogliendo il 40% in più rispetto all'anno precedente con una media di 150.000.000 di euro al mese. Numeri record che sono valsi per la quarta edizione consecutiva il massimo riconoscimento al Private di Intesa Sanpaolo. Infine il premio come "Best Broker online" è stato aggiudicato da Directa che nel corso dell'anno ha puntato con decisione sul mercato dei

certificati, concludendo accordi a fee zero con diversi emittenti, che sono valsi una crescita degli eseguiti sui certificati fino al 200%, affiancando un percorso didattico con webinar e roadshow sul territorio. 2 Il "Premio speciale Certificate Journal" è andato a Deutsche Bank, che da anni si confronta con i potenziali clienti attraverso il mensile XPress e da numerose iniziative editoriali specializzate rivolte alle reti. "Gli Italian Certificate Awards – dichiara Salvatore Pugliese, amministratore delegato di Brown Editore – rappresentano senza dubbio il più importante appuntamento per l'industria dei Certificati di Investimento italiani. La soddisfazione di tutti gli Emittenti rappresenta per tutto lo staff di Brown Editore la miglior ricompensa per il lavoro svolto negli ultimi mesi". "Anche per questa nona edizione degli Italian Certificate Awards afferma Pierpaolo Scandurra, amministratore delegato di Certificati e Derivati i lettori del Certificate Journal e la giuria specializzata hanno voluto premiare la capacità degli Emittenti di proporre prodotti in grado di tenere il passo ai cambiamenti che il mercato impone."

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



Commerzbank, emittente leader dei prodotti di borsa nella maggior parte dei paesi europei, propone da oggi i suoi **certificati a Leva Fissa** sul **FTSE MIB**, l'indice della borsa di Milano, sul **DAX** e **EURO STOXX 50**, due degli indici europei più rilevanti. Gli investitori avranno da oggi la possibilità di **moltiplicare per 5 e per 7**, sia al rialzo che al ribasso, **la performance giornaliera** degli indici sottostanti. I certificati a Leva Fissa Commerzbank si caratterizzano infatti per una leva fissa e **valida solo giornalmente**. Questi prodotti possono essere utilizzati per strategie di trading di breve termine, direzionali al rialzo o al ribasso, e per finalità di copertura.

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

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

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

¹ Future su indice. ² Commissioni di gestione annuali. ³ Commissioni di gap («tasso annuale ICS» come nelle condizioni definitive). Il presente costituisce un messaggio pubblicitario indirizzato a un pubblico indistinto e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, incitazione, offerta o raccomandazione ad acquistare i certificati a Leva Fissa Commerzbank. Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo di base "Base Prospectus dated 28 May 2015 relating to Index Securities" approvato dall'autorità BAFIN in data 29 Maggio 2015 e disponibile sul sito internet www.borsa.commerzbank.com nella sezione "Documenti Legali"; le condizioni definitive sono disponibili all'interno della singola pagina del prodotto, consultabile nella sezione "I Prodotti" dello stesso sito internet. I prodotti qui menzionati sono soggetti al rischio di mercato poiché possono registrare ampie variazioni di prezzo, fino a perdere la totalità del loro valore; tali prodotti sono inoltre esposti al rischio di credito dell'emittente.

Emittente dell'anno

1. BNP PARIBAS (20 punti)

Ha emesso oltre 770 certificati nel periodo di valutazione. L'offerta si è concentrata prevalentemente su emissioni a leva dinamica e a capitale protetto condizionato, con una netta predominanza di certificati Bonus Cap e Athena. Diverse le novità proposte nel corso del periodo di valutazione in termini di payoff (E-Certificate, Fixed Athena Premium 200%) e molte le conferme (Athena Phoenix, Bonus Cap worst of). Estremamente ricca è stata l'offerta in termini di sottostanti, da indici a azioni italiane e internazionali.

2. UNICREDIT (15 punti)

3. SOCIETE GENERALE (11 punti)

Certificato dell'anno

1. DIGITAL su S&P Gsci Oil ER Index di Banca IMI (20 punti)

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 diminuiti dell'effettiva performance negativa dell'indice stesso fino ad un minimo di 85 euro. Quotato al Cert-X, il certificato registra una performance negativa del 7,5%.

2. PHOENIX MEMORY COUPON su Basket di azioni worst of di Societe Generale (17 punti)

3. BORSA PROTETTA CON CAP su FTSE Mib di Banca Aletti (15 punti)

Premio Speciale Certificate Journal

1. Deutsche Bank (20 punti)

Da anni si confronta con i potenziali clienti attraverso il mensile X-Press, diretto magistralmente dal suo Direttore, e da numerose iniziative editoriali specializzate rivolte alle reti. Marketing e comunicazione sono un fiore all'occhiello del team dell'emittente.

2. Unicredit (16 punti)

3. Exane Finance (10 punti)

Premio alla capacità d'innovazione

1. E-CERTIFICATE su E-cerTIFicates Index di BNP Paribas (22 punti)

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. Quotato sul Cert-X, il certificato registra una frazionata 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.



Deutsche Asset & Wealth Management

ISin	tiPologia	SottoStante	Scadenza	Strike	Barriera	BonUS	Prezzo Indicativo al 24/11/2015
DE000XM3U497	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	14/11/2016	3,25	2,60	117,60	105,25
DE000XM3U4S8	Bonus Cap	Adidas	13/11/2017	80,00	60,00	119,28	110,35
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	116,60
DE000XM3RPY2	Bonus Cap	FTSE MIB	12/05/2017	23800,00	19040,00	120,53	99,75
DE000DT5VSH5	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2600,00	124,90	116,65

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

2. CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO su Basket di azioni worst of di Exane Finance (18 punti)

3. PHOENIX DOMINO su Basket di azioni worst of di Natixis (12 punti)

Best distribution network Reti bancarie

1. BNL Retail (22 punti)

Rete bancaria attiva da diversi anni sul mercato italiano, colloca con frequenza mensile certificati di investimento a capitale protetto e condizionatamente protetto. Nel periodo di valutazione ha collocato oltre 100 certificati di investimento posizionandosi ai vertici del segmento.

2. Deutsche Bank (18 punti)

Best Broker on-line

1. Directa

Nasce nel 1996 ed è la prima SIM italiana ad offrire ai propri clienti la possibilità di negoziare tramite trading on line. Nel corso dell'anno ha puntato con decisione sul mercato dei certificati, concludendo accordi a fee zero con diversi emittenti, che sono valsi una crescita degli eseguiti sui certificati fino al 200%. Ha organizzato e collaborato all'or-

ganizzazione di numerosi eventi sul territorio e webinar dedicati alla didattica e operatività sui certificati. Offre pieno accesso al Sedex e da dicembre 2015 anche al Cert-X.

Best distribution network Reti private

1. INTESA SANPAOLO PRIVATE BANKING (28 punti)

Leader in termini di controvalore sul mercato primario, ha collocato nel periodo di valutazione 16 certificati, su 11 sottostanti differenti, alternando 7 tipologie di payoff (Equity Protection, Double Express, Bonus Autocallable Plus, Bonus Cap, Twin Win Cap, Standard Long Autocallable, Standard Long Autocallable Plus) e raccogliendo il 40% in più rispetto all'anno precedente con una media di 150.000.000 di euro al mese. Tutti i Certificates collocati dalla Rete Intesa Sanpaolo Private Banking sono quotati alla Borsa Italiana, segmento Securitised Derivatives (SeDex) o sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, entro un mese dalla chiusura del collocamento

2. Banca Intermobiliare (20 punti)

► db X-markets Bonus Certificate

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

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

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

Scopri di più su www.xmarkets.it

Passion to Perform



Contatti
Deutsche Bank AG
Deutsche Asset & Wealth
Management

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

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

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 per informazioni sul certificato con codice Isin NL0010124889.
La scadenza è maggio 2017 ed è costruito su un paniere di 4 indici. Ad oggi è molto lontano dalla barriera (67%) ed è in lettera intorno ai 93. E' una buona occasione o c'è qualcosa che mi sfugge?
Il prezzo non mi sembra in linea con il profilo.
Grazie dell'ottimo servizio
Cordialmente.
L.M.

Gent.le Lettore,
Quello da lei indicato è un classico Recovery Bonus Cap, ovvero un certificato che viene emesso a un prezzo inferiore ai canonici 100 o 1000 euro per meglio adattarsi a strategie di recupero delle perdite. In particolare, come potrà osservare nella scheda del certificato presente su Certificatiderivati.it, il prezzo di emissione e il nominale sono pari a 50 euro e il Bonus del 200% è calcolato su tale prezzo. Pertanto, come riportato, il rimborso massimo è pari a 100 euro e giustifica i 93 euro attuali dello strumento.

Vuoi investire in relax?



Cash Collect Autocallable con Importi Addizionali Incondizionati per i primi 2 trimestri

ISIN	Sottostante	Importo Addiz. Lordo trimestrale*	Barriera (% Strike)	Scadenza
DE000HV4A4C9	S&P GSCI CRUDE OIL	2,25 EUR	75%	21.12.2017
DE000HV4A397	TELECOM ITALIA	2,85 EUR	75%	21.12.2017

* Importi Addizionali Condizionati lordi alle date di osservazione.
Aliquota fiscale: 26%

Ogni certificato consente di ottenere al termine del primo e del secondo trimestre un importo Addizionale Incondizionato. A partire dal terzo trimestre l'investimento consente di ottenere Importi Addizionali se il sottostante, alle date di osservazione, è uguale o superiore ad un livello predefinito di Barriera. E' inoltre previsto un rimborso anticipato se il sottostante è uguale o superiore allo Strike (100% del valore dell'indice all'emissione). L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi addizionali. A scadenza, è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante, fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera, i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante. **Strumenti finanziari strutturati altamente complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

Scopri i Cash Collect Autocallable di UniCredit.

Accessibili e negoziabili: puoi sottoscriverli direttamente in Borsa attraverso il tuo broker o banca di fiducia al prezzo di emissione di 100 EUR per certificato dal 30 novembre all'11 dicembre 2015.

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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



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 dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSEBorsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso CONSOB in data 31 marzo 2015, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0021911/15 del 26 marzo 2015, ed al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 6 febbraio 2015. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Notizie dal mondo dei certificati

» PORTAFOGLI IN CERTIFICATI – LA RACCOLTA VA A GONFIE VELE

Con rischio basso, medio o alto per raggiungere target di rendimento tra il 4 e il 10% annuo. Tre portafogli tipo, studiati da Certificati e Derivati con la collaborazione dell'Ufficio Studio di CSolution, composti da soli certificati che per struttura e caratteristiche di rischio rendimento si prestano per la costruzione di strategie efficienti. Ai tre portafogli, già attivi da poco meno di un anno, si è aggiunto da poche settimane un inedito e innovativo "portafoglio a cedola", studiato per chi ha minusvalenze da recuperare entro la fine del 2016 o semplicemente per chi vuole ottenere un flusso periodico di rendimento. Per maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a info@certificatesolution.it

» 9 DICEMBRE – WEBINAR UNICREDIT E CERTIFICATI E DERIVATI

E' fissato per il 9 dicembre prossimo l'ultimo webinar del 2015 dei PF Webinar di UniCredit realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In questo appuntamento Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, faranno un quadro sulle mosse delle Banche centrali e indicheranno le migliori soluzioni per un'efficiente gestione di portafoglio.

» 10 DICEMBRE – COMMERZBANK E CERTIFICATI E DERIVATI A MILANO

Tra gli ultimi appuntamenti dell'anno da mettere in agenda è da non perdere la conferenza prevista per il 10 dicembre prossimo a Milano tenuta da Commerzbank e Certificati e Derivati. In particolare Antonella Buono, di Commerzbank, e Pierpaolo Scandurra illustreranno caratteristiche e funzionamento della nuova gamma di certificati a leva fissa della banca tedesca. Per iscriversi all'evento è sufficiente registrarsi al seguente link <http://www.borsa.commerzbank.com/UserServices/RoadshowFreeForm.aspx?m=1>.

» NUOVI ORARI PER IL SEDEX

Dal 23 novembre scorso sono entrati in vigore i nuovi orari di negoziazione per gli strumenti quotati sul mercato ufficiale di Borsa Italiana. In particolare anche per il Sedex è stato esteso l'orario di contrattazione fino alle 17:30, rispetto alla chiusura alle 17:25 precedente, mentre nessuna variazione per l'inizio prevista sempre per le 9:00.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

FAI SCATTARE I TUOI INVESTIMENTI



I Certificati a leva di BNP Paribas permettono di prendere posizione al rialzo o al ribasso su un'azione o un indice, moltiplicando la performance del sottostante per una leva.

I TURBO consentono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su un sottostante a un prezzo inferiore al valore di tale sottostante grazie alla presenza di uno strike prefissato dall'emittente, che riduce quindi l'investimento nei TURBO rispetto all'investimento diretto nel sottostante e determina l'effetto leva. Pertanto, l'investitore decide al momento dell'investimento la leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione. Nei LEVA FISSA (disponibili solo su indici), invece, la leva finanziaria è fissa soltanto su base giornaliera, causando un disallineamento sul medio periodo dovuto al "Compounding effect".

I LEVA FISSA hanno una leva fissa giornaliera al massimo di 7x, al contrario investendo nei Turbo è possibile scegliere tra una moltitudine di leve (orientativamente da 2x fino a 25x) messe a disposizione dall'emittente su ciascun sottostante.

LEVA FISSA			TURBO				
CARTA D'IDENTITÀ DEI PRODOTTI							
ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA	ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE	
NL0010398418	Ftse Mib	+7X	LONG	NL0011510490	Ftse Mib	+11X	20.500
NL0010398442	Dax	+7X		NL0011342241	Intesa Sanpaolo	+8X	2,8
NL0011288147	Ftse Mib	-7X	SHORT	NL0011510797	Ftse Mib	-9X	25.000
NL0011288139	Dax	-7X		NL0011342381	Intesa Sanpaolo	-8X	3,6
ELEMENTI DISTINTIVI							
Fissa (7x e 5x)			LEVA LONG/SHORT	Variabile (fino a 25x)			
Indici europei			SOTTOSTANTE	Principali indici e azioni europee			
Si			COMPOUNDING EFFECT**	No			

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE ZERO O AGEVOLATE CON FINECO, DIRECTA, BINCK E BANCOPOSTA

SCOPRI L'INTERA GAMMA, PIÙ DI 200 PRODOTTI

Numero Verde
800 92 40 43

www.prodottidiborsa.com/leva

* Per i prodotti Turbo a leva variabile, le leve indicate in tabella sono state rilevate il giorno 02/12/2015 alle 17:30. Per il valore in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

** Nei LEVA FISSA, la leva rimane invariata solo su base giornaliera ma non su un intervallo temporale di due o più giorni, a causa del meccanismo del "compounding effect", in base al quale la performance viene ricalcolata ogni giorno sulla base del livello di chiusura del sottostante di riferimento del giorno lavorativo precedente: la performance complessiva del Leva Fissa su un orizzonte di più giornate di negoziazione può, quindi, differire sensibilmente rispetto alla performance complessiva del sottostante moltiplicata per la leva.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificati. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



La banca
per un mondo
che cambia

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	UniCredit Bank	Nasdaq 100	25/11/2015	Strike 4565,468; Barriera 75%; Coupon 2,5% sem.; USD	17/11/2017	DE000HV4A4K2	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	S&P 500	25/11/2015	Strike 2053,19; Barriera 75%; Coupon 2% sem.; USD	17/11/2015	DE000HV4A4J4	Cert-X
Bonus Lock In Quanto	BNP Paribas	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	26/11/2015	Barriera 50%; Bonus 135%; Lock In	02/11/2020	XS1251252125	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	30/11/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 3,90% sem.	09/04/2020	DE000DT0T3G8	Cert-X
Express	UniCredit Bank	S&P GSCI Gold ER	30/11/2015	Barriera 80%; Coupon 4,60%	01/10/2018	DE000HV4AWA1	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Amgen, Grifols	30/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2018	XS1189332221	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Vodafone, Deutsche Telekom	30/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	31/10/2019	XS1189332148	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	WPP, Publicis	30/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25%	31/10/2019	XS1233666541	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Tripadvisor	30/11/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	30/10/2017	XS1251308794	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Infineon	30/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	31/10/2019	XS1233672515	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Saint Gobain	30/11/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5%; Usd	31/10/2019	XS1222880483	Cert-X
Athena Premium Plus Quanto	BNP Paribas	Protter&Gamble, Henke	30/11/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2%	31/10/2019	XS1222880301	Cert-X
Autocallable	UBS	Eni	30/11/2015	-	19/11/2018	DE000UT56JX8	Cert-X
Open End	Exane	Q-Rate Japan	30/11/2015	-	-	FR0013055977	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory Protected	Exane	EurTry, EurZar, EurBrl, EurRub	30/11/2015	Protezione 70%;Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	07/06/2018	FR0013057791	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	30/11/2015	Barriera 3,1955; Bonus e Cap 111,65%	20/10/2017	XS1251225238	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	30/11/2015	Barriera 1,7501; Bonus e Cap 111,8	20/10/2017	XS1251225311	Cert-X
Autocallable Twin Win	JP Morgan	FTSE Mib	01/12/2015	Barriera 14924,74, Cedola e Coupon 1,5%	31/05/2017	NL0010858163	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Intesa Sanpaolo	01/12/2015	-	12/11/2018	XS1265852928	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Generali	01/12/2015	-	06/11/2020	XS1265871043	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	01/12/2015	-	26/11/2020	XS1265877321	Cert-X
Autocallable	UBS	Nikkei 225	02/12/2015	Usd	03/12/2018	DE000UT4FRU5	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory Double	Exane	Ferrari, Porsche, Rolls-Royce	02/12/2015	Barriera 70%; Cedola 1,15% mens.	20/11/2017	FR0013058039	Sedex
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	Ferrari, Porsche, Rolls-Royce	02/12/2015	Barriera 70%; Cedola 1,35% mens.	20/11/2017	FR0013057775	Sedex
Crescendo Rendimento Memory Protected	Exane	Ferrari, Porsche, Rolls-Royce	02/12/2015	Protezione 60%;Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	20/11/2017	FR0013057817	Sedex
Digital Coupon Autocallable	Société Générale	EurTry, EurBrl, EurZar	03/12/2015	Barriera 144%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	13/11/2018	XS1266692836	Sedex
Crescendo Rendimento Memory Protected	Exane	Best Buy, Macy's, Alibaba, Michael Kors	02/12/2015	Protezione 60%;Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	21/11/2017	FR0013058054	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	03/12/2015	Long strike 10	18/03/2016	NL0011511845	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	03/12/2015	Long strike 10,7	18/03/2016	NL0011512223	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FCA	03/12/2015	Long strike 11,3	18/03/2016	NL0011512231	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	03/12/2015	Short strike 1,32	18/03/2016	NL0011511639	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	03/12/2015	Short strike 1,38	18/03/2016	NL0011511647	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	03/12/2015	Short strike 1,44	18/03/2016	NL0011511654	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	03/12/2015	Long strike 0,69	18/03/2016	NL0011511688	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	03/12/2015	Short strike 13000	16/03/2016	NL0011512595	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	03/12/2015	Long strike 1700	16/03/2016	NL0011512678	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	03/12/2015	Short strike 2300	16/03/2016	NL0011512686	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Cac 40	03/12/2015	Long strike 4400	16/03/2016	NL0011512769	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Cac 40	03/12/2015	Long strike 4600	16/03/2016	NL0011512777	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA		
Turbo	BNP Paribas	Cac 40	03/12/2015	Short strike 5200	16/03/2016	NL0011512926	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Cac 40	03/12/2015	Short strike 5400	16/03/2016	NL0011512934	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	03/12/2015	Short strike 23500	18/03/2016	NL0011510763	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	03/12/2015	Short strike 24000	18/03/2016	NL0011510771	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	03/12/2015	Long strike 10400	16/03/2016	NL0011510912	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	03/12/2015	Long strike 10800	16/03/2016	NL0011510920	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	03/12/2015	Long strike 3300	16/03/2016	NL0011511118	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	03/12/2015	Short strike 3700	16/03/2016	NL0011511183	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Nikkei 225	03/12/2015	Long strike 18500	16/03/2016	NL0011511415	Sedex

OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil ER	11/12/2015	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	21/12/2017	DE000HV4A4C9	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Telecom Italia	11/12/2015	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,85% trim.	21/12/2017	DE000HV4A397	Sedex
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	11/12/2015	Barriera 75%; Coupon 8,5%	21/12/2018	DE000HV4A4B1	Sedex
Express	UniCredit Bank	S&P 500	11/12/2015	Barriera 75%; Coupon 5,6%	21/12/2018	DE000HV4A4A3	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

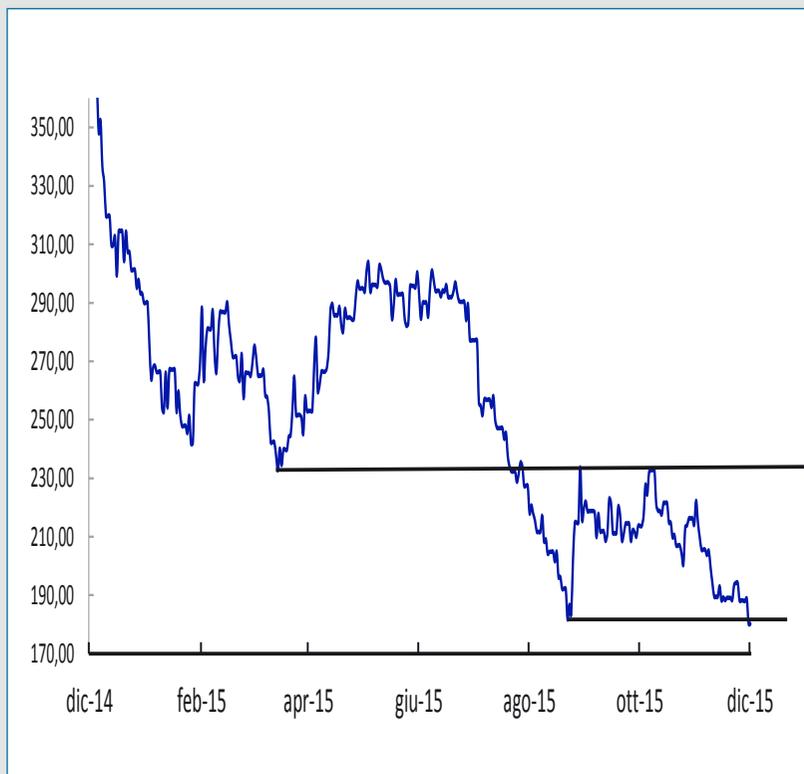
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Double Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	04/12/2015	Barriera 70%; Cedola 2,8%; Coupon 5,5%	10/12/2018	XS1323612231	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	09/12/2015	Protezione 100%; Cedola 1,9%	17/12/2021	IT0005140212	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
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	15/12/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 8,3%	18/12/2018	DE000HV4A3K4	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	15/12/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 9%	20/12/2021	DE000HV4A371	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	15/12/2015	Protezione 90%; Cedola 3,8%	21/12/2020	IT0005144966	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	18/12/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%	23/12/2021	DE000HV4A389	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	FTSE Mib	18/12/2015	Barriera 70%; Coupon 5,6%	28/12/2018	IT0005144529	Sedex
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Ing	18/12/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75%	27/12/2019	XS1292871958	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Ing, Credit Agricole	18/12/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,75%	27/12/2019	XS1292872097	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Ing, Axa	18/12/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5%	27/12/2019	XS1292872170	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Banks	23/12/2015	Protezione 90%; Cedola 3,3%	31/12/2021	XS1322537652	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	23/12/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 136%; Cedola 1%	31/12/2021	XS1322537736	Cert-X
Digital	Banca IMI	EurTry	23/12/2015	Protezione 97,50%; Cedola 5,25%	31/12/2019	XS1322537900	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	S&P 500	23/12/2015	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 146%; USD	31/12/2021	XS1322538114	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	BNP Paribas	23/12/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%; Trigger Cedola 80%	30/12/2019	XS1292880868	Cert-X
Athena Premium Plus Quanto	BNP Paribas	Metlife, Aegon	23/12/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5%	30/12/2019	XS1293088776	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Ranstad	08/01/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	15/01/2019	XS1292880603	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Schneider, Siemens	08/01/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	15/01/2020	XS1292880785	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Tesco, Carrefour	08/01/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,15%	15/01/2020	XS1292881080	Cert-X

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0004652779	REFLEX	Nikkei 225 Index	19938,13	0	11/12/2015	15,32	15,32	0,00%
IT0004778913	EQUITY PROTECTION	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	117,4	100	14/12/2015	113,2	114,28	0,95%
NL0010293841	ATHENA RELAX	Eni spa	15,37	17,81	14/12/2015	100,3	100	-0,30%
IT0004652811	REFLEX	Ftse Jse Africa Top40	46024,24	0	17/12/2015	30,4	30,17	-0,76%
DE000HV8BJV3	REVERSE BONUS CAP	CNH Industrial NV	6,81	6,36	18/12/2015	91,82	92,92	1,20%
DE000HV8BJ14	REVERSE BONUS CAP	Intesa San Paolo spa	3,23	2,158	18/12/2015	50,74	50,32	-0,83%
DE000HV8BJ30	REVERSE BONUS CAP	Saipem	8,09	12,87	18/12/2015	114	114	0,00%
DE000HV8BJ48	REVERSE BONUS CAP	Stmicroelectronics	6,95	5,495	18/12/2015	75,1	73,52	-2,10%
DE000HV8BJ63	REVERSE BONUS CAP	Telecom Italia	1,18	0,87	18/12/2015	63,31	64,37	1,67%
IT0004750631	REFLEX	FTSE Mib	22551,91	0	18/12/2015	2,27	2,26	-0,44%
DE000HV8BJ89	REVERSE BONUS CAP	Unione Banche Italiane	6,33	5,41	18/12/2015	82,65	82,99	0,41%
DE000HV8BJS9	REVERSE BONUS CAP	Banca Popolare di Milano	0,94	0,5095	18/12/2015	16,05	15,51	-3,36%
DE000HV8BJU5	REVERSE BONUS CAP	Banco Popolare	13,43	9,865	18/12/2015	63,74	63,86	0,19%
DE000HV8BJZ4	REVERSE BONUS CAP	Finmeccanica	13,46	7,195	18/12/2015	11,32	11	-2,83%
IT0004652860	REFLEX	Eurostoxx 50	3468,66	0	18/12/2015	3,48	3,47	-0,29%
IT0004652852	REFLEX	SMI Swiss Market Index	9016,56	0	18/12/2015	8,36	8,29	-0,84%
IT0004652845	REFLEX	Ibex 35	10342	0	18/12/2015	10,43	10,34	-0,86%
IT0004652837	REFLEX	Nasdaq 100 Index	4731,11	0	18/12/2015	44,9	44,76	-0,31%
DE000HV8BJX9	REVERSE BONUS CAP	Fiat Chrysler Automobile	13,22	9,35	18/12/2015	57,64	58,61	1,68%
NL0009273085	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	0	23/12/2015	625,8	628,37	0,41%
NL0010831103	CALLABLE STABILITY	Enel spa	4,17	4,322	28/12/2015	100	100	0,00%
XS0713574654	ACCELERATOR	Eurostoxx Oil & Gas	303,04	307,29	28/12/2015	969,67	1000	3,13%
DE000HV8F6D3	EQUITY PROTECTION	DivDax Index	157,8	94,73	29/12/2015	151,82	153,26	0,95%
XS0969714863	ATHENA AIRBAG	General Motors	35,98	41,27	29/12/2015	104,05	104	-0,05%
IT0004659493	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3468,66	2824,3	29/12/2015	122,4	122,81	0,33%
IT0004783194	BORSA PROTETTA CON CAP	Basket di Indici Equipesato	-	0	29/12/2015	134,2	135	0,60%
XS0567791917	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	-	0	30/12/2015	994,7	1000	0,53%
NL0010298394	ATHENA RELAX	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	158,45	127,84	04/01/2016	111,9	112	0,09%
NL0010297107	ATHENA RELAX	Caterpillar Inc	71,51	94,92	04/01/2016	100,2	100	-0,20%
DE000UB7XSU9	EXPRESS	Basket di indici worst of	-	0	08/01/2016	1011,2	1000	-1,11%
DE000DE3SF35	EXPRESS	Basket di indici worst of	-	0	11/01/2016	36,3	34,27	-5,59%
DE000DE3S479	EXPRESS	Enel spa	4,17	3,6925	11/01/2016	121,5	121,5	0,00%
DE000US03T75	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	0	12/01/2016	70,26	64,18	-8,65%
DE000DT5Q463	DISCOUNT	Nikkei 225 Index	19938,13	15500	15/01/2016	101	100	-0,99%
DE000DT5RZC9	DISCOUNT	S&P 500 Index	2095,79	2000	15/01/2016	100,25	100	-0,25%
DE000DT5Q448	DISCOUNT	Eurostoxx 50	3468,66	3250	15/01/2016	100	100	0,00%
DE000DT5Q422	DISCOUNT	FTSE Mib	22551,91	20900	15/01/2016	100,25	100	-0,25%
XS0859788969	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	117,4	116,21	18/01/2016	1001,1	1000	-0,11%
NL0009313337	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	0	20/01/2016	657,9	663,34	0,83%

ANALISI TECNICA S&P GSCI CRUDE OIL

L'indice MTS Italy Ex-Bank of Italy Aggregate Index 1-3 yr è caratterizzato da un quadro tecnico rialzista di lungo periodo. Tuttavia, le parole di Mario Draghi al termine della riunione della Bce del 3 dicembre hanno portato a un ritracciamento dei corsi al di sotto del supporto dinamico espresso dalla linea di tendenza che collega i minimi del 17 settembre e del 6 novembre. Pertanto le quotazioni potrebbero tornare verso quota 478 punti, nell'area dell'ex resistenza dinamica espressa dalla linea di tendenza discendente che unisce i massimi del 20 maggio e del 17 luglio, transitante a 477,54 punti. Tale resistenza era stata superata al rialzo il 20 luglio per poi essere ristestata il 26 agosto. In caso di ritorni su questa quota, gli investitori potrebbero effettuare ingressi in acquisto a 478 punti, con stop a quota 477,54 punti e obiettivi 479 e 480,6 punti.



ANALISI FONDAMENTALE S&P GSCI CRUDE OIL

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
S&P Gsci Crude Oil	180	-	-	-38,54
Msci World	1696	17,14	2,17	-0,79
S&P 500 Index	239	17,60	2,81	1,00
Dax Index	11317	13,89	1,80	15,36
Euro Stoxx 600	387	16,64	1,93	13,05

FONTE BLOOMBERG

Saldo 2015 decisamente negativo per l'indice S&P GSCI crude oil ER che permette di ottenere un'esposizione priva di leva ai contratti future sul West Texas Intermediate (WTI), il petrolio di riferimento negli Stati Uniti. L'indice, che da inizio anno ha perso oltre il 38%, ha visto a novembre un nuovo tonfo (oltre -10%) sulla conferma del trend di incremento delle scorte di greggio statunitensi. A livello di fondamentali l'offerta di greggio ha continuato a superare i consumi nel corso del 2015 ed è atteso un surplus di offerta anche nel 2016.

Certificati
Derivati.it

finanzaonline

Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e 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 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.