

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 445 - 10 DICEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Cedola fissa (e ricca)

La ricerca del rendimento assilla gli investitori e l'universo dei certificate, sempre più sensibile alle mutevoli condizioni di mercato, si mostra capace nel tempo di produrre profili di rimborso atipici sempre più asimmetrici ed interessanti. Banca IMI ha inaugurato una nuova modalità di quotazione dei propri prodotti, ovvero l'ingresso diretto in negoziazione in Borsa che finora era stata riservata esclusivamente ai prodotti che avevano terminato la fase del collocamento sul mercato primario. Protagonisti 8 Premium Certificate su altrettante single stock con scadenza biennale.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Fino all'ultimo respiro. Questo 2015 non vuole andarsene senza lasciare il segno e così è più di una certezza ormai che tra pandori e panettoni ci si debba preoccupare delle mosse della Fed o delle decisioni dell'Opec. Il sentiment degli operatori è tutt'altro che vacanziero e lo dimostrano le ultime giornate di Borsa, vissute quasi tutte con il medesimo copione: apertura all'insegna del moderato ottimismo e successive prese di beneficio con remi in barca per affrontare le prime ore di contrattazione in America e la notte asiatica. Il crollo del prezzo del petrolio, tornato ai livelli del 2009, ha messo fin troppo sotto pressione i titoli del settore energetico e chi sperava di potersi lasciare alle spalle i minimi si è dovuto presto ricredere. Sul fronte valutario dopo la lira turca e il real brasiliano tocca allo zar abdicare: la divisa sudafricana è infatti in caduta libera e gli effetti di questo recente affondo si stanno avvertendo su tutti quei certificati legati a basket valutari che per qualche settimana avevano fatto tirare un sospiro di sollievo ai propri possessori. Sul fronte azionario più in generale, il mese di dicembre rischia di concludersi con la seconda peggiore performance mensile dell'anno, se si considera che nei primi 8 giorni l'Eurostoxx 50 ha lasciato sul terreno circa il 7%, e le speranze di un mini rally sono tutte riposte nelle parole della Yellen, che a metà mese svelerà le decisioni in materia di tassi di interesse. In questo contesto decisamente poco noioso si colloca l'ultima importante novità dell'anno per il mercato dei certificati, ovvero il debutto in quotazione diretta sul Sedex di una delle emittenti storiche del mercato italiano. Banca IMI, finora protagonista del mercato primario con collocamenti record, ha lanciato in quotazione una serie di inediti Premium Certificate su azioni italiane ed estere, caratterizzati da una doppia cedola incondizionata e da un ultimo coupon legato alla tenuta della barriera. L'approfondimento ve li presenta in anteprima, evidenziandone le opportunità venutesi a creare dopo il recente ribasso dei mercati.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

L'anno che verrà: rebus emergenti, per l'Europa c'è anche incognita crisi rifugiati

5

APPROFONDIMENTO

Nuovi Premium Certificate da IMI, otto nuove proposte su singoli titoli azionari

8

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Randstad è il sottostante del nuovo Athena Premium Plus di BNP Paribas con barriera al 60% e premi del 4%

16

BORSINO

A premio il Bonus su Total
Secondo Knock Out per il Barrier

13

NEWS

Rettifica per Solvay
Bid Only per due Phoenix di JP Morgan

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Quattro big pharma nel nuovo Phoenix
Memory Coupon di Commerzbank

L'ANNO CHE VERRÀ: REBUS EMERGENTI, PER L'EUROPA C'È ANCHE INCOGNITA CRISI RIFUGIATI

Il 2016 si prospetta per l'Eurozona un anno per molti aspetti simile a quello che si sta per concludere. Le ultime previsioni vedono infatti la crescita accelerare, ma non più di tanto, con l'inflazione ancora a livelli molto bassi e la politica monetaria della Bce sempre fortemente espansiva. La seconda metà del 2015, a partire dalla crisi cinese scoppiata ad agosto, ha portato in dote una buona dose di nuove incognite in grado di condizionare l'andamento economico e di riflesso l'umore dei mercati del Vecchio continente. Alcuni rischi, come i grandi flussi migratori e la crisi dell'auto tedesca, potrebbero intralciare il sentiero di accelerazione della crescita. Secondo Bank of America Merrill Lynch per il 2016 è la crisi dei rifugiati il principale rischio per l'Eurozona. "Gli ultimi episodi della questione greca e la crisi dei rifugiati in corso sono esempi di come l'Europa abbia raggiunto i limiti di integrazione - affermano da BofA Merrill Lynch - e la situazione è di equilibrio molto instabile, sostenibile solo grazie al supporto della Bce, ma che potrebbe svanire una volta finito il quantitative ea-

sing, in assenza di ulteriori innovazioni politiche". Come invocato da più parti, è il momento di spingere sull'acceleratore con importanti riforme strutturali con i singoli governi chiamati a portare avan-

ti agende chiare e incisive. Se così non sarà, il rischio è che il problema immigrazione vada a danneggiare anche la crescita a lungo termine.

"Il vero problema per l'Europa rimango-



no i problemi strutturali come l'elevata disoccupazione, soprattutto in alcuni Paesi periferici come Italia, Spagna, Portogallo e Grecia", sottolinea Niall O'Leary, head of Emea Portfolio strategy di State Street GA, rimarcando come "Draghi abbia fatto un grandissimo lavoro. È riuscito a costruire una strategia e un consensus attorno a questa strategia nonostante le pressioni della Bundesbank. Gli effetti del Quantitative easing cominciano a farsi sentire sul credito e l'economia europea ne beneficerà nel corso dell'anno". Per l'Eurozona dovrebbe comunque confermarsi il contributo positivo derivante dal basso costo dell'energia e il possibile ulteriore indebolimento dell'euro considerando la divergenza delle politiche monetarie di Fed e Bce. In generale l'umore dell'economia

globale dovrà fare i conti con lo stato di salute, attualmente non certo ottimo, delle principali economie emergenti che hanno un peso del 50% all'interno dell'economia globale, destinato a salire al 60% entro i prossimi dieci anni. Gli emergenti sono stati la croce del 2015 e la loro crescita ha deluso con cadute recessive per Russia e Brasile e il preoccupante rallentamento della Cina che rappresenta il 25% del totale delle economie emergenti. Se da un lato la Cina continua a sfornare dati non certo esaltanti continuando a ricorrere a una progressiva svalutazione dello yuan, dall'altro il Brasile si affaccia all'anno delle attese Olimpiadi di Rio con una crisi economica profonda abbinata a un'elevata incertezza politica che potrebbe sfociare nell'impeachment della Rousseff.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

FAI SCATTARE I TUOI INVESTIMENTI



I Certificate 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.

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	NL0011510490	Ftse Mib	+11X	20.500
NL0010398442	Dax	+7X	NL0011342241	Intesa Sanpaolo	+8X	2,8
NL0011288147	Ftse Mib	-7X	NL0011510797	Ftse Mib	-9X	25.000
NL0011288139	Dax	-7X	NL0011342381	Intesa Sanpaolo	-8X	3,6
ELEMENTI DISTINTIVI						
Fissa (7x e 5x)			Variabile (fino a 25x)			
Indici europei			Principali indici e azioni europee			
Si			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 09/12/2015 alle 9:30. 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 Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate 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 Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario quivi riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

NUOVI PREMIUM CERTIFICATE DA BANCA IMI

Otto nuove proposte su singoli titoli azionari. Elevato flusso cedolare incondizionato, barriera discreta e scadenza biennale, le carte vincenti per creare valore dai propri investimenti

La ricerca del rendimento assilla da tempo gli investitori e nel contempo cattura l'interesse dell'industria dei certificati, sempre sensibile alle mutevoli condizioni di mercato, capace nel tempo di produrre profili di rimborso atipici sempre più asimmetrici ed interessanti. Non fa eccezione Banca IMI che ha scelto di concludere l'anno inaugurando una nuova modalità di quotazione diretta dei propri prodotti, ovvero la modalità della quotazione in Borsa che finora era stata riservata esclusivamente ai prodotti che avevano terminato la fase del collocamento sul mercato primario. Per il debutto del "direct listing" Banca IMI ha scelto di lanciare al Sedex una nuova gamma di 8 certificati denominati Premium Certificate su altrettante single stock. Un filone innovativo, soprattutto se si guarda alla scadenza biennale, che consente di rispondere egregiamente a tutti coloro che sono alla ricerca di flussi cedolari elevati quanto più svincolati possibile dall'andamento del sottostante.

In una fase di mercato che potrebbe riservare anche un pericoloso risveglio della volatilità, le cedole incondizionate che caratterizzano i Premium Certificate ma soprattutto la barriera valida solo a scadenza, rappresentano due fattori fondamentali per affrontare con la dovuta cautela le potenziali insidie.

Anche il timing di emissione potrebbe risultare quanto mai propizio, stante anche il corrente storno delle quotazioni che per molti dei sottostanti oggetto dell'emissione ne ha riportato i corsi sulla parte bassa del range di prezzo dell'ultimo biennio. Discorso a parte per il Premium Certificate sul titolo ENI, con il sottostante petrolifero che sta fisiologicamente risentendo del crollo dei prezzi del greggio e che, in tale ottica, si candida a rappresentare un valido tema di investimento per chi volesse prendere posizione su questo settore con un approccio di protezione condizionata del capitale.

LA SERIE PREMIUM

Scendendo ora nel dettaglio dell'offerta, questa si contraddistingue per 8 certificati su altrettante azioni, quali Enel, Eni, FCA, Generali, Telecom Italia, UniCredit, Mediobanca e l'americana Apple.

Mantenendo fissa sia la scadenza, prevista per il 7 dicembre 2017, che l'ammontare dell'importo cedolare (5%), le caratteristiche implicite di ogni singolo sottostante, legate soprattutto al dividend yield e alla sua rischiosità ovvero più in generale alla sua volatilità, sono

		PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 08/12/2015
		LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	107,20
		SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	78,95
		LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	98,65
		SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	87,65
		FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	14,20
		FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,38
		UNICREDIT BONUS CAP	UNICREDIT	27/04/2018	93,15
		MEDIASET BONUS CAP	MEDIASET	28/04/2017	102,10

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

immediatamente apprezzabili guardando al posizionamento del livello invalidante che muove dal 66% dello strike iniziale di Telecom Italia, fino all'85% delle proposte scritte su Apple e Generali.

Per quanto concerne il funzionamento, la peculiarità dei Premium Certificate risiede nella capacità di distribuire nel primo anno di vita, con cadenza semestrale, due cedole incondizionate del 5%. Alla scadenza il livello da osservare sarà invece la barriera e in caso di una

rilevazione del sottostante al di sopra di questa si attiverà il rimborso dell'intero nominale (1000 euro) oltre il pagamento dell'ultimo premio condizionato del 5%, per complessivi 1050 euro. Diversamente se il sottostante avrà un valore inferiore al livello barriera, il certificato rimborserà un importo commisurato alla performance negativa dell'attività sottostante, con l'investitore che subirà quindi una perdita equivalente a quella che avrebbe accusato investendo direttamente nel titolo azionario.

Complice il calo dei mercati azionari all'indomani della determinazione dei livelli iniziali, tutti i certificati hanno fatto il loro esordio al Sedex di Borsa Italiana a prezzi inferiori al valore iniziale, facendo contestualmente aumentare il potenziale rendimento a scadenza di ogni singola proposta.

Sulla base dei livelli correnti, sono tre i certificati che promettono di generare il rendimento annuo più elevato. Nello specifico è attualmente il Premium

I NUOVI PREMIUM

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	BARRIERA	BARRIERA %	CEDOLA/ COUPON	SOTTOSTANTE	BUFFER	PREZZO ASK	UPSIDE Y/Y*	SCADENZA
XS1322970614	Premium	Banca IMI	ENEL	4,082 EUR	3,3064EUR	81%	5%	4,002	21,04%	980,75	8,836%	07/12/2017
XS1322970887	Premium	Banca IMI	ENI	14,250 EUR	11,5425 EUR	81%	5%	14,00	21,29%	975,45	9,152%	07/12/2017
XS1322970291	Premium	Banca IMI	FIAT CHRYSLER	13,020 EUR	10,4160 EUR	80%	5%	12,56	20,58%	981,15	8,813%	07/12/2017
XS1322970457	Premium	Banca IMI	ASSICURAZIONI GENERALI	17,500 EUR	14,8750 EUR	85%	5%	17,15	15,29%	983,85	8,653%	07/12/2017
XS1322969954	Premium	Banca IMI	TELECOM ITALIA	1,192 EUR	0,7867 EUR	66%	5%	1,127	43,26%	971,60	9,382%	07/12/2017
XS1322969871	Premium	Banca IMI	UNICREDIT	5,375 EUR	3,6550 EUR	68%	5%	5,16	41,18%	980,25	8,866%	07/12/2017
XS1322970705	Premium	Banca IMI	MEDIOBANCA	8,970 EUR	7,3554 EUR	82%	5%	8,58	16,58%	974,10	9,232%	07/12/2017
XS1322970531	Premium	Banca IMI	APPLE	118,280 USD	100,5380 USD	85%	5%	115,62	15,00%	988,00	8,410%	07/12/2017

* TASSO DI RENDIMENTO A SCADENZA TENUTO CONTO DELL'INCASSO DELLE CEDOLE INCONDIZIONATE

Certificate su Telecom Italia (Isin XS1322969954) ad attrarre maggiormente l'attenzione: a fronte di una quotazione del titolo di 1,127 euro, rispetto ai 1,192 euro iniziali, il certificato viene scambiato in lettera a 971,60 euro. Considerando le due cedole incondizionate per un totale di 10 euro ed ipotizzando che il sottostante a scadenza si trovi almeno al di sopra dei 0,7867 euro, oggi distanti il 43,26%, il certificato garantirebbe un ritorno annuo lordo del 9,38%. Seguono a poca distanza i Premium Certificate aganciati alle sorti del titolo ENI (Isin XS1322970887) e Mediobanca (Isin XS1322970705): con particolare riferimento alla proposta sul titolo petrolifero, a fronte del medesimo funzionamento ma con un buffer del 21,29%, il certificato promette un potenziale rendimento annuo lordo del 9,15%.

Per tali caratteristiche e per il rapporto rischio rendimento i Premium

sono meritevoli di attenzione in ottica di gestione di portafoglio. Gli alti flussi cedolari, connessi ad un'esposizione sul sottostante con dosi di rischio inferiori, la barriera discreta che consente all'investitore di immunizzare le sorti dell'investimento da eventuali violazioni della stessa prima della scadenza e il posizionamento della stessa a valori mediamente inferiori ai prezzi dell'ultimo biennio rappresentano un giusto mix per la creazione di prodotti efficienti in differenti scenari di mercato.

Da rilevare peraltro come le due cedole incondizionate semestrali rappresentino da una parte un rendimento certo e dall'altro un cuscinetto di protezione in caso di violazione della barriera a scadenza. Infine, per quanto riguarda l'emissione sul titolo Apple va sottolineata la presenza dell'opzione Quanto che permette di sterilizzare il risultato dall'andamento del tasso di cambio tra euro e dollaro.

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.

RANDSTAD È LA NOVITÀ DEL MESE

Randstad è il sottostante novità del nuovo Athena Premium Plus di BNP Paribas con barriera al 60% e premi del 4%

La chiave del successo che ha permesso al binomio BNP Paribas – BNL di conquistare agli ultimi Italian Certificate Awards rispettivamente il premio di Emittente dell'anno e di Premio Speciale Best Distribution Network Reti Bancarie è stato quello di proporre al mercato con costanza nuove emissioni caratterizzate da un'ampia possibilità di diversificazione e dare la possibilità di accesso all'investitore medio ad asset altrimenti difficilmente raggiungibili. In particolare ogni mese è stato presentato un nuovo sottostante inedito per l'offerta dell'emittente francese e per la maggior parte delle volte anche per l'intero segmento dei certificati.

Per il mese di dicembre l'esordio è toccato a Randstad, società di origine olandese tra le protagoniste assolute a livello mondiale nell'offerta di servizi di lavoro temporaneo e permanente con sedi in 39 paesi e con una forza lavoro di 28.000 dipendenti.

La struttura scelta per investire su questa new entry è quella dell'Athena Plus, disponibile in sottoscrizione fino all'8 gennaio prossimo, che ha tra le sue caratteristiche peculiari quella di restituire rendimento anche nel caso di un andamento negativo del sottostante sia durante il corso della sua vita che eventualmente alla

sua scadenza naturale.

Entrando più nel dettaglio, il certificato prevede una durata complessiva di tre anni al temine dei quali si potranno presentare due soli profili di payoff. Se Randstad alla data di valutazione finale del 8 gennaio 2019 sarà almeno pari al 60% dello strike, ovvero non avrà perso dalla data di fixing iniziale più del 40% del proprio valore, gli investitori potranno beneficiare del rimborso del nominale maggiorato di un premio del 4% per un totale di 104 euro. In caso contrario, ovvero oltre la soglia della barriera, verrà invece riconosciuta l'intera performance negativa del titolo al pari di un investimento diretto.

Tuttavia, prima di arrivare alla scadenza sono previste con cadenza annua delle finestre di osservazione intermedie utili sia per l'erogazione di una cedola che eventualmente per il rimborso anticipato. In particolare il 9 gennaio 2017 e l'8 gennaio 2018 l'emittente rileverà il prezzo di chiusura del titolo e in funzione di questo si attiveranno le diverse opzioni: con un livello almeno pari alla barriera verrà erogata una cedola del 4%, mentre nel caso di una rilevazione almeno pari allo strike l'investimento terminerà e oltre alla cedola verrà restituito anche il nominale per un rimborso

complessivo di 104 euro. Al di sotto della barriera alcun premio verrà pagato e in virtù della mancata memoria, andrà perso.

In conclusione si tratta di un certificato che punta a restituire un rendimento su base annua del 4% anche a fronte di un andamento negativo del titolo contenuto entro il limite del 40%.

Solo al superamento di tale soglia non si accederà ad alcun rendimento e si potrà subire a scadenza una perdita in conto capitale.

Carta d'identità

NOME	Athena Premium Plus
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Randstad
BARRIERA	60%
CEDOLA/ COUPON	4,00%
DATE DI OSSERVAZIONE	09/01/2017 08/01/2018
DATA VALUTAZIONE FINALE	08/01/2019
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1292880603

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 10/12/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1220,95
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	98,18
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	115,78
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	91,81
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	106,36

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

UN PHOENIX SUL SETTORE PHARMA

Quattro big del settore farmaceutico nel nuovo Phoenix Memory Coupon di Commerzbank in quotazione al Sedex. Premio annuo a memoria del 6% e premio aggiuntivo per il rimborso anticipato

Il 2015 è stato l'anno delle strutture Phoenix e anche gli ultimi giorni ne confermano la tendenza con nuove e promettenti emissioni caratterizzate dalla duplice opzione di pagamento cedolare e rimborso potenziale anticipato in ciascuna delle date intermedie

Carta d'identità

NOME	Phoenix
EMITTENTE	Commerzbank
SOTTOSTANTI/STRIKE	Pfizer / 32,29
	Roche Holding / 272,3
	GlaxoSmithKline / 1347
	Novartis / 90
BARRIERA	65%
CEDOLA	6%
TRIGGER CEDOLA/ COUPON	70%
COUPON	9%
TRIGGER CEDOLA/ COUPON	100%
PROSSIMA DATA DI OSSERVAZIONE	18/11/2016
FREQUENZA DATE OSSERVAZIONE	annuale
EFFETTO MEMORIA	Si
DATA VALUTAZIONE FINALE	19/11/2020
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000CZ44H65

previste prima della scadenza. La presenza di un premio aggiuntivo per il rimborso arricchisce ulteriormente tali strutture che paradossalmente vedono proprio nell'esercizio dell'opzione autocallable prima della scadenza naturale un inconveniente operativo non adeguatamente remunerato. Più in particolare questa settimana torniamo ad occuparci di questo genere di proposte descrivendo una delle ultime emissioni quotate al Sedex da Commerzbank, la banca tedesca che recentemente ha presentato il proprio business italiano sul segmento a Leva Fissa e che conferma la propria expertise su quello investment. Il certificato, denominato semplicemente Phoenix ma da noi identificato come Phoenix Memory Coupon per la presenza dell'effetto memoria sulle cedole e del premio aggiuntivo per il rimborso, è scritto su un basket worst of di quattro big del settore farmaceutico internazionale, quali le svizzere Roche e Novartis, la statunitense Pfizer e la britannica Glaxosmithkline. Emesso con una durata massima di 5 anni al prezzo unitario di 1000 euro, il certificato prevede che con cadenza annua a partire dall'emissione venga effettuata una fotografia del valore di chiusura dei 4 titoli, al fine di poter riconoscere una cedola

a memoria del 6% e in più, in caso di andamento positivo di tutti i titoli, anche un ulteriore premio del 3%. La condizione necessaria per poter avere diritto alla cedola annua del 6% è legata alla tenuta della barriera del 70% da parte del peggiore tra i quattro titoli mentre per ottenere anche il rimborso anticipato del capitale è necessario che tutti e quattro siano almeno al livello iniziale. Quest'ultimo è stato fissato lo scorso 19 novembre rispettivamente in 90 e 272,30 franchi svizzeri per Roche e Novartis, 32,29 dollari per Pfizer e 1347 pence per Glaxosmithkline e al 65% di tali valori è stata fissata la barriera valida per la protezione del capitale alla scadenza. A questa data, infatti, a differenza di quanto acca-

							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 09/12/2015
DE000DT8YVR6	Bonus Cap	Enel	15/07/2016	3,90	3,12	112,65	106,05
DE000DT5VSB8	Bonus Cap	FTSE MIB	19/08/2016	20900,00	16720,00	121,50	111,20
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	101,90
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	92,85
DE000XM3U4B4	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	13/11/2017	3,25	2,28	122,35	100,85

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

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

IL BASKET SOTTOSTANTE

Sottostante	Strike	Spot	Variazione	Barriera
Pfizer	32,29	32,36	20,99	0,22%
Roche Holding	272,3	268,5	177	-1,40%
GlaxoSmithKline	1347	1316	875,55	-2,30%
Novartis	90	83,6	58,5	-7,11%

FONTE CEDLAB

de nelle date di rilevazione intermedie, dove la barriera utile per il pagamento cedola è al 70% dei rispettivi strike, la protezione dei 1000 euro sarà garantita fintanto che il peggiore tra i quattro titoli sia a un livello non inferiore al 70%. E' necessario sottolineare in tal senso che la barriera verrà osservata solo alla data di valutazione finale e pertanto anche eventuali escursioni di prezzo al di sotto della soglia knock out nel durante non andranno ad inficiare il buon andamento dell'investimento a scadenza.

Per tali caratteristiche si comprende come allungando la durata massima a 5 anni, l'emittente tedesca sia riusci-

SCHEMA DATE RILEVAMENTO

DATA	COUPON	TRIGGER	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA
18/11/2016	9%	100%	6%	70%
17/11/2017	9%	100%	6%	70%
16/11/2018	9%	100%	6%	70%
18/11/2019	9%	100%	6%	70%
19/11/2020	6%	70%	-	-

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

ta a confezionare un prodotto che presenta tutti gli ingredienti giusti per un investimento potenzialmente molto profittevole: la cedola con effetto memoria consente di mirare a un

rendimento costante nel tempo e l'entità del 6% di puntare a un ritorno caratteristico di un investimento di medio rischio; il premio aggiuntivo del 3% permette di non rimanere a mani vuote in caso di rimborso anticipato e di vedersi remunerare l'estinzione prima del tempo con un premio complessivo del 9% sull'anno; la barriera cedola al 70% consente di ammortizzare anche i cali nell'ordine del 30% e l'ulteriore abbassamento al 65% per la scadenza amplifica le chance di vedersi restituire alla scadenza naturale almeno i 1000 euro; la selezione di 4 titoli rispecchia infine le raccomandazioni positive dei principali analisti e pur conside-

rando la correlazione tra i titoli non particolarmente lineare, l'appartenenza al medesimo settore industriale dovrebbe permettere di aggirare l'ostacolo della bassa correlazione.



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	DE000CZ44GLO	CESX7L	0,30% CG ² + 0,6% GC ³
Euro STOXX 50 - 7x	DE000CZ44GM8	CESX7S	0,30% CG ² + 0,6% GC ³

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

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

La posta del Certificate Journal

Gentile Redazione,

Sono un vostro assiduo lettore, e sul CJ n 443 ho trovato un articolo sul Cash Collect con Isin DE000HV4AZW8. Ho deciso di acquistare il certificato in data 27/11 però non ho ricevuto nessun accredito della cedola. Ho chiesto spiegazioni alla mia banca e la risposta è stata che non ho diritto alla cedola in quanto la record date era il 26/11.

Chiedo a Voi se la risposta che mi è stata data corrisponde al vero in quanto non saprei dove andare a verificare questa cosa.

Grazie mille.

Cordiali saluti

R.P

Vi disturbo solo per un chiarimento riguardo la data di pagamento del coupon del certificate su Apple DE000HV8BHZ8. Se ho capito bene il diritto al pagamento matura in capo al detentore del certificato nella data di valutazione e il pagamento viene eseguito dall'emittente il 5° giorno di banca aperta successivo. Io ero possessore del certificato in data 30/11 e l'ho venduto in data 01/12, ma ad oggi non ho ancora ricevuto accrediti. Cosa può essere successo?

Grazie in anticipo per la gentile disponibilità

Cordiali saluti

G.D

Gent.le Lettore,

Questa settimana pubblichiamo due distinte domande che trattano del medesimo tema, ovvero la record date dei certificati. Troppo spesso non pubblicata nella documentazione ufficiale, la record date è di fondamentale importanza per conoscere il titolare del diritto a ricevere il pagamento di un coupon o dell'importo di esercizio. Per avere diritto al coupon è infatti necessario essere titolari del certificato, ovvero averlo acquistato, due giorni prima della record date e di conseguenza il giorno antecedente la ex-date (o data stacco) che per regolamento cade proprio il giorno precedente la record date. Di conseguenza, non ha alcuna rilevanza la data di valutazione né quella di pagamento bensì solo ed esclusivamente la data di registrazione.

Relativamente al primo certificato, il Cash Collect su Banca Popolare di Milano, dobbiamo confermarle che il 27 novembre era la data di pagamento e che la record date era il 26 . Pertanto, per avere diritto alla cedola incondizionata sarebbe stato necessario avere il certificato in portafoglio entro la chiusura del 24 novembre, dal momento che il 25 ha iniziato a quotare ex-cedola. Avendo lei acquistato il giorno 27 ha pagato un importo inferiore a quello di due giorni prima, non avendo pertanto diritto alla cedola. Per quanto riguarda il secondo certificato, l'Express Coupon su Apple, la data di rilevazione era il 30 novembre, la record date il 4 dicembre e pertanto la ex-date il giorno precedente. Avendo lei venduto in data 1 dicembre, non era titolare alla record date (ciclo valuta t+2) e pertanto ha perso il diritto a ricevere la cedola. Per averne diritto avrebbe dovuto vendere solo a partire dal 3 dicembre (a quel punto ad un prezzo di circa 92 euro).

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

➤ 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 esse allegata sono disponibili presso l'intermediario, l'emittente, sul sito www.dbmarkets.it e, su richiesta, telefonando al numero verde di db-X-markets 800 90 22 55.

Notizie dal mondo dei certificati

» PORTAFOGLI IN CERTIFICATI – NUOVI INGRESSI IN SHORT LIST

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

» RETTIFICA PER SOLVAY

A seguito della distribuzione di un'azione gratuita ogni quattro possedute da parte di Solvay, Commerzbank comunica i dati rettificati del Phoenix con codice Isin DE000CZ377W4 scritto, oltre che sul suddetto titolo farmaceutico, anche su Arkema, Basf e Lanxess. In particolare, come comunicato dal Nyse Liffe di Bruxelles è stato adottato un coefficiente di rettifica di 0,93984 per il calcolo dei nuovi livelli di Solvay che a partire dal 4 dicembre sono i seguenti: strike 110,1965 euro dai precedenti 117,25; Barriera 71,6278 euro rispetto ai 76,2125 ante rettifica.

» BID ONLY PER DUE PHOENIX DI JP MORGAN

Tramite nota ufficiale Borsa Italiana comunica di aver autorizzato JP Morgan all'esposizione dei soli prezzi in denaro sul Phoenix su FTSE Mib identificato dal codice Isin NL00010856514 e sul Phoenix su Eurostoxx 50 e S&P 500 con codice Isin NL0010857157. Pertanto a partire dal 2 dicembre i due certificati sono in modalità Bid Only.

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
Numero verde: 800.01.11.22

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

I Benchmark sono strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza.

Commissioni agevolate con:



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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato da Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. "Eurostoxx" è un marchio registrato di proprietà di Stoxx Ltd.; "CAC40" è un marchio registrato di proprietà di Euronext Indices B.V.; "FTSE/MIB" è un marchio registrato di proprietà di LSE - Borsa Italiana; "DAX" è un marchio registrato di proprietà di Deutsche Boerse AG. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Benchmark a Leva è stato approvato da BaFin in data 1 Luglio 2015 e passaportato in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con FinecoBank S.p.A. e Directa (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su www.investimenti.unicredit.it), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari www.fineco.it e www.directa.it). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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
Autocallable	Société Générale	Baket Indici ed Etf	04/12/2015	-	17/12/2019	XS1265868684	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	07/12/2015	Protezione 90%; Cedola 4,75%	30/11/2021	XS1311312323	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	07/12/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 143%; Cedola 1,5%	30/11/2021	XS1311313057	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	07/12/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,4%	02/12/2019	XS1311313487	Cert-X
Standard Long	Banca IMI	Eurostoxx 50	07/12/2015	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera Up 150%; Coupon 13%	28/11/2019	XS1313171073	Cert-X
Twin Win Protected Cap	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	07/12/2015	Protezione 70%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap 150%	30/11/2018	XS1309067889	Cert-X
Standard Long Barrier Certificates Quanto	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	07/12/2015	-	28/11/2016	XS1323612314	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Intel, Qualcomm	08/12/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2019	XS1189332577	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Invesco, Franklin Res.	08/12/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/10/2019	XS1233666467	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	09/12/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,6%	22/11/2019	XS1251243488	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Hewlett Packard	09/12/2015	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,75% Usd	22/11/2019	XS1251243561	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	09/12/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4%	22/11/2019	XS1251243728	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eni	09/12/2015	Barriera 70%; Coupon 6% sem.	27/11/2020	DE000DT7HUS3	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Generali, Nestlè, Novartis	09/12/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	30/11/2016	DE000DT7HUE3	Cert-X
E-cerTificate	BNP Paribas	Basket Dinamico	09/12/2015	Protezione 80%	07/12/2020	XS1251223530	Cert-X

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA		
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	10/12/2015	Barriera 50% ; Coupon 7,4%	02/12/2019	DE000HV4A3G2	Cert-X
Twin Win Autocallable Cap	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil ER	10/12/2015	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 5% sem.	20/11/2017	DE000HV4A3H0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	10/12/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 4%	19/11/2018	DE000HV4A3J6	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	10/12/2015	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4,5%	14/10/2020	DE000HV4AWD5	Cert-X
Athena Premium Plus Quanto	BNP Paribas	Alphabet A, Microsoft	10/12/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75%	20/11/2019	XS1251249923	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Air Liquide, Solvay	10/12/2015	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	10/12/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35%	20/11/2019	XS1251249766	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Citigroup, Morgan Stanley	10/12/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25%	20/11/2019	XS1251250343	Cert-X
Premium	Banca IMI	Enel	10/12/2015	Barriera 81%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322970614	Sedex
Premium	Banca IMI	Eni	10/12/2015	Barriera 81%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322970887	Sedex
Premium	Banca IMI	FCA	10/12/2015	Barriera 80%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322970291	Sedex
Premium	Banca IMI	Generali	10/12/2015	Barriera 85%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322970457	Sedex
Premium	Banca IMI	Telecom Italia	10/12/2015	Barriera 66%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322969954	Sedex
Premium	Banca IMI	UniCredit	10/12/2015	Barriera 68%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322969871	Sedex
Premium	Banca IMI	Mediobanca	10/12/2015	Barriera 82%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322970705	Sedex
Premium	Banca IMI	Apple	10/12/2015	Barriera 85%; Cedola e Coupon 5%	07/12/2017	XS1322970531	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
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

A PREMIO IL BONUS SU TOTAL

La crisi del settore energetico causata dalla caduta dei prezzi del petrolio continua a tenere alta la pressione sui titoli. Proprio in questo contesto difficile si può apprezzare il buon risultato ottenuto dal Bonus Cap di UniCredit Bank, identificato dal codice Isin DE000HV4ACV9, scritto su Total. Emesso esattamente un anno fa, il certificato ha fissato un livello iniziale a 44,505 euro da cui è stata calcolata la barriera a 33,37875 euro più che sufficiente a contenere i picchi di volatilità del periodo. Pertanto, nonostante i 44,46 euro di fixing finale il Bonus Cap ha potuto riconoscere un rendimento dell'8% grazie al rimborso di 108 euro rispetto ai 100 di emissione.



SECONDO KNOCK OUT PER IL BARRIER

Dopo aver incassato il downgrade del rating a Ba2 da parte di Moody's, ArcelorMittal continua ad aggiornare i minimi storici. Un andamento negativo che ha fatto scattare il secondo evento barriera, dopo quello di RWE registrato lo scorso 4 settembre, del Barrier Certificate di Commerzbank, codice Isin DE000CZ36X16, scritto su un paniere formato dalle 50 azioni che componevano l'Eurostoxx 50 al momento dell'emissione. Il certificato mantiene ancora inalterate le sue caratteristiche, tuttavia sarebbero sufficienti altri tre eventi barriera a far decadere la struttura opzionale del certificato



PREMIUM CERTIFICATE BANCA IMI.
OGNI TAPPA È UN PREMIO.



Message pubblicitario

CERTIFICATI BANCA IMI. Investire sulla crescita del mercato azionario è una grande avventura. Con i Premium Certificate ottieni due premi certi pari al 5% pagati il 07.06.2016 e il 07.12.2016 e un premio condizionato a scadenza in caso di andamento positivo dell'azione. Nel caso di andamento negativo dell'azione oltre la barriera puoi incorrere in perdite del capitale investito anche significative.

Strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Questi strumenti finanziari sono classificati come altamente complessi ai sensi della comunicazione CONSOB 0097996/14 del 22 dicembre 2014 e sono adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita anche significativa del capitale investito.

I Premium Certificate di Banca IMI permettono di investire sull'andamento di un'azione e ottenere due premi fissi nel primo e secondo semestre di vita dello strumento pari a Euro 50 indipendentemente dall'andamento del sottostante. A scadenza si possono verificare due scenari: se l'azione quota al di sopra del Livello Barriera il Certificate rimborsa il Prezzo di Emissione maggiorato di un ulteriore premio di 50 Euro. Se l'azione quota al di sotto della Barriera l'investitore riceve un importo commisurato alla performance dell'azione (con conseguente perdita sul capitale investito). I Certificate Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDEX) con prezzo di emissione di 1.000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	BARRIERA*	PREMIO (FISSO) 07.06.2016	PREMIO (FISSO) 07.12.2016	PREMIO (CONDIZIONATO) A SCADENZA	SCADENZA
XS1322970614	ENEL	4,082 EUR	3,3064 EUR (81%)	5%	5%	5%	07/12/2017
XS1322970887	ENI	14,250 EUR	11,5425 EUR (81%)	5%	5%	5%	07/12/2017
XS1322970291	FIAT CHRYSLER	13,020 EUR	10,4160 EUR (80%)	5%	5%	5%	07/12/2017
XS1322970457	ASSICURAZIONI GENERALI	17,500 EUR	14,8750 EUR (85%)	5%	5%	5%	07/12/2017
XS1322969954	TELECOM ITALIA	1,192 EUR	0,7867 EUR (66%)	5%	5%	5%	07/12/2017
XS1322969871	UNICREDIT	5,375 EUR	3,6550 EUR (68%)	5%	5%	5%	07/12/2017
XS1322970705	MEDIOBANCA	8,970 EUR	7,3554 EUR (82%)	5%	5%	5%	07/12/2017
XS1322970531	APPLE	118,280 USD	100,5380 USD (85%)	5%	5%	5%	07/12/2017

*L'Evento Barriera sarà determinato solo alla Data di Valutazione Finale (05.12.2017), come specificato nei relativi Final Terms.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

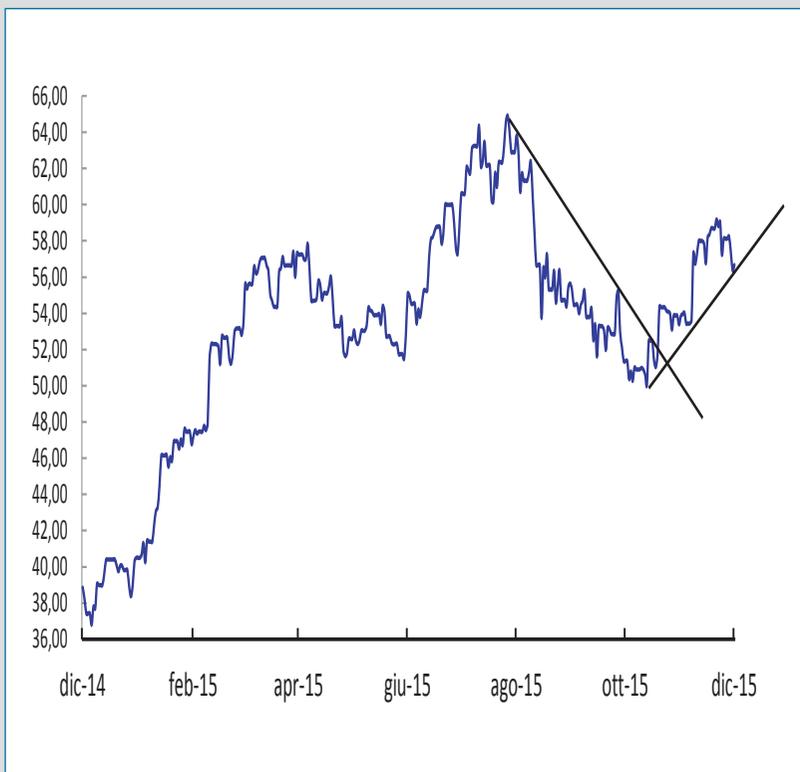
Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premium Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo ai Certificati Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 luglio 2015, come modificato da un supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 ottobre 2015 (il prospetto di base come modificato dal supplemento 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 traduzione in italiano della stessa (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. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati 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 ai certificati non siano consentiti in assenza di esecuzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000A15QME6	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	11/12/2015	77,27	92,93
DE000DTOUAN4	Deutsche Bank	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	11/12/2015	3277,21	3526,48
XS1148194761	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Usd Fixing BCE	11/12/2015	1,10	1,24
XS1212294802	Societe Generale	PHOENIX	Eurostoxx Banks	11/12/2015	128,74	151,17
XS1272808350	Ubs	MEMORY EXPRESS	FTSE Mib	11/12/2015	21500,88	21903,63
XS1113861451	Bnp Paribas	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Intesa San Paolo spa	12/12/2015	3,09	2,45
XS1113861535	Bnp Paribas	BONUS AUTOCALLABLE PLUS	Unicredit	12/12/2015	5,18	5,43
DE000A122KD5	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	14/12/2015	7,51	20,69
DE000CZ376W6	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/12/2015	34,47	50,24
DE000CZ377B8	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/12/2015	13,99	13,77
DE000UZ7T1J0	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di indici worst of	14/12/2015	5314,78	6051,61
FR0012327518	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	14/12/2015	84,91	118,20
IT0005059297	Banca IMI	EXPRESS PROTECTION	FTSE Mib	14/12/2015	21500,88	18569,03
LU1066623981	Societe Generale	EXPRESS COUPON PLUS	Basket di azioni worst of	14/12/2015	4,03	4,22
LU1066631141	Societe Generale	EXPRESS COUPON PLUS	Basket di azioni worst of	14/12/2015	13,99	19,04
XS1202837743	Societe Generale	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	14/12/2015	22,33	32,50
XS1212349127	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/12/2015	4,73	3,35
XS1212349473	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/12/2015	5,18	3,15
XS1119134473	Societe Generale	BONUS DIGITAL COUPON	S&P 500 Index	15/12/2015	2062,95	1890,15
DE000CZ37NE5	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	16/12/2015	1,47	2,43
DE000HV4AG12	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	16/12/2015	169,13	255,68
DE000HV4AMR6	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	17/12/2015	3,09	3,15
FR0012768992	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	17/12/2015	12,64	13,51
FR0012843373	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	17/12/2015	12,40	16,17
IT0006709668	Societe Generale	OPTIMIZ SWITCHER OPPORTUNITY	Eurostoxx 50	17/12/2015	3277,21	4210,28
XS0969714863	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	General Motors	17/12/2015	35,44	41,27
XS1132016905	Banca IMI	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Eurostoxx 50	17/12/2015	3277,21	3192,47
DE000A11AF26	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	18/12/2015	13,99	17,55
DE000HV4AG87	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	18/12/2015	13,99	16,48
DE000HV4AH11	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	18/12/2015	267,50	318,68
DE000HV4AH29	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Eurostoxx Utilities	18/12/2015	263,99	294,95
DE000HV4AH60	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Royal Dutch Shell	18/12/2015	21,44	28,95
DE000HV4AH78	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Repsol	18/12/2015	10,92	17,17
DE000HV4AHB0	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	ENGIE	18/12/2015	15,76	19,29
DE000HV4AHF1	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stmicroelectronics	18/12/2015	6,41	7,89
DE000HV4AHH7	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tod's SpA	18/12/2015	75,70	90,50
DE000HV4AHJ3	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Total	18/12/2015	42,83	47,35
DE000HV4AHP0	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Eni spa	18/12/2015	13,99	16,54
DE000HV4AHQ8	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Erg	18/12/2015	12,40	11,20
DE000HV4AHR6	Unicredit Bank AG	EXPRESS	ENGIE	18/12/2015	15,76	19,48
DE000HV4AHS4	Unicredit Bank AG	EXPRESS	Rwe AG	18/12/2015	11,01	24,70

ANALISI TECNICA RANDSTAD

Il titolo Randstad presenta sul daily chart un quadro tecnico positivo di breve-medio periodo. Con la seduta del 22 ottobre, giorno in cui è stato chiuso il gap presente fra il 18 e 19 febbraio a 48,24 euro, i corsi hanno intrapreso un movimento rialzista. Tale progressione ha portato a superare la resistenza dinamica espressa dalla trendline discendente che unisce i top dell'11 settembre e del 5 ottobre, transitante in area 55 euro. La rottura di tale livello è avvenuta con l'apertura di un gap al rialzo fra le sedute del 16 e 17 novembre. Nelle ultime sedute tuttavia, si è formato un testa e spalle, segno che i corsi potrebbero ritracciare a chiudere il gap citato. Strategie short in tal senso potrebbero essere intraprese con un ingresso a 56,35 euro, stop loss a 57,20 euro e target price 54,50 euro e 52,60 euro.



ANALISI FONDAMENTALE RANDSTAD

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Randstad Holding	56,91	15,17	2,84	42,19
Manpowergroup	83,93	14,31	2,36	23,12
Hays Plc	142,90	14,15	7,76	-1,85
Adecco Sa	68,05	13,14	3,45	1,72
Michael Page	491,20	19,34	6,63	23,24

FONTE BLOOMBERG

Da inizio anno Randstad ha visto le proprie azioni salire decisamente di valore in Borsa (+42%), sovraperformando rispetto ai peers. Il gruppo olandese specializzato nella selezione delle risorse umane ha riportato nel terzo trimestre dell'anno utili in calo del 13,5% a 68,8 milioni di euro, mentre il fatturato è salito del 4% a 4396,8 milioni di euro. A livello di fondamentali Randstad presenta un rapporto prezzo utili atteso di 15,17 euro, leggermente a premio rispetto ai principali competitor.

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.