

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 456 - 3 MARZO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Sulle valute emergenti con l'Airbag

La volatilità non abbandona i mercati emergenti che però sono tornati a riscuotere interesse tra gli investitori rappresentando una potenziale opportunità di lungo periodo alla luce delle attuali valutazioni estremamente cheap. Valutazioni attraenti che riguardano anche valute quali real, rublo, lira turca e rand sudafricano. Proprio queste 4 valute sono protagoniste dei nuovi Cash Collect Plus proposti da SocGen, prodotti a cedola dal payoff atipico.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Senza fare troppo rumore e con buon passo da scalatore, il FTSE Mib ha recuperato circa 2600 punti dai minimi dell'11 febbraio dei quasi 5700 persi dalla chiusura di fine dicembre e ciò che conta è che la volatilità implicita è calata nel frattempo di 15 punti scendendo sulla soglia più sostenibile del 30%. Un giusto mix di fattori che ha permesso ai certificati che avevano resistito alla tempesta quasi perfetta, grazie a una barriera valida solo a scadenza, di risalire la china con discreta reattività e riavvicinarsi in alcuni casi ai valori di inizio anno. Come dicono quelli bravi in analisi tecnica, sui livelli attuali si incontrano delle importanti resistenze, di cui una in area 18425 punti dove passa il secondo ritracciamento di Fibonacci dai massimi di fine novembre a 22717 punti e la successiva a 18717 punti, 50% di ritracciamento della discesa partita da inizio anno: attenzione dunque perché come ci avvisano gli analisti tecnici, siamo ancora in presenza di un movimento correttivo del trend ribassista principale. E a noi che cosa rimane da fare dunque se non andare alla ricerca di strumenti di investimento capaci di reagire e resistere alle nuove eventuali escursioni ribassiste, partendo ad esempio dai Recovery 80 analizzati la scorsa settimana o dai Cash Collect Autocallable a cedola mensile di Unicredit, che ha scelto di rinnovare la propria offerta intensificando la frequenza delle rilevazioni su una delle tipologie di prodotto più apprezzate dagli investitori per la barriera a scadenza e il potenziale flusso cedolare periodico condizionato. In questo clima più rilassato delle ultime due settimane si colloca anche il rimbalzo delle valute emergenti e del dollaro, che ha permesso ai certificati su basket valutari emergenti di prendere una boccata di ossigeno dopo la lunga apnea degli ultimi mesi. In soccorso di quanti sono già esposti sul segmento e di chi intende approcciarsi dati gli attuali valori molto bassi in relazione a quelli di soli 12 mesi fa, Société Générale ha lanciato sul mercato 4 inediti Cash Collect Plus, scritti su 4 tassi di cambio emergenti contro l'euro e caratterizzati da un inedito e protettivo profilo di rimborso a scadenza che l'Approfondimento ha analizzato per i suoi lettori.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Wall Street corre di più con i democratici, ma oggi il vero faro è la Fed

4

APPROFONDIMENTO

Investire sulle valute emergenti con l'Airbag, ecco i nuovi Cash Collect Plus di SocGen

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Piatto ricco guardando Unicredit, coupon al 12,2% per il nuovo Express di DB

17

BORSINO

Rimborso per l'Express con le bollicine
Ancora Knock Out per i Bonus Cap su RWE

12

NEWS

Paga subito la cedola il nuovo Phoenix
Rettifica per il leva x5 sul petrolio

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

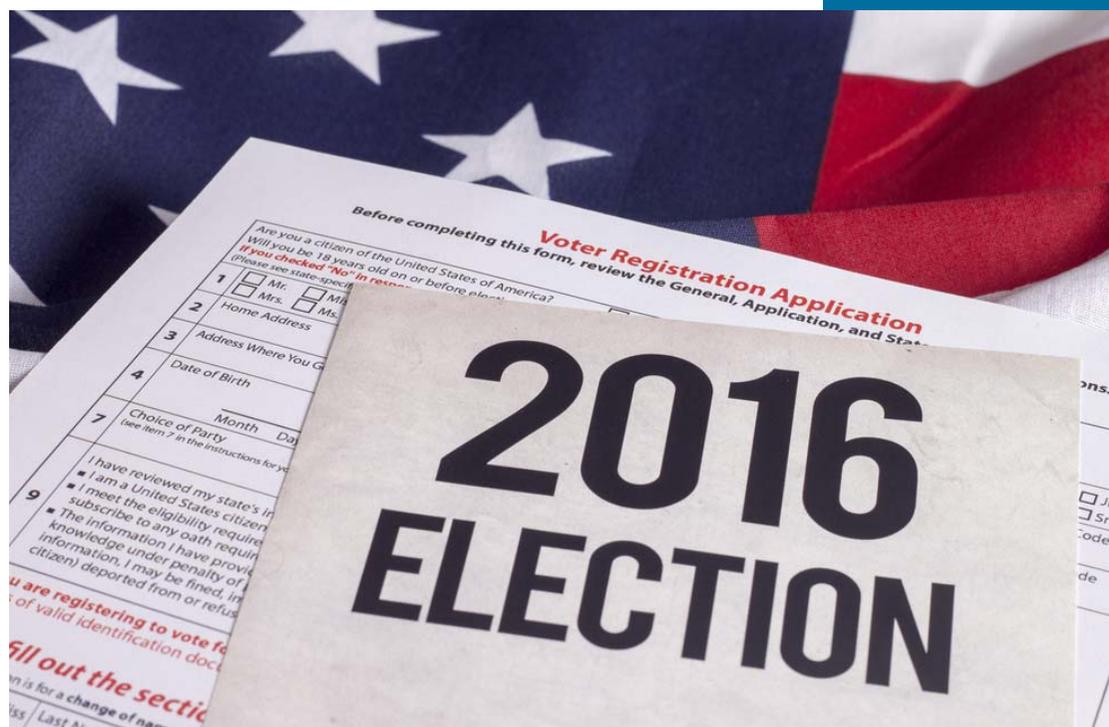
I Cash Collect Autocallable di Unicredit intensificano frequenza rilevazioni per riconoscere la cedola mensilmente

WALL STREET CORRE DI PIÙ CON I DEMOCRATICI, MA OGGI IL VERO FARO È LA FED

Il Super Tuesday è ormai alle spalle con il duo Trump Clinton che sembra avere ormai la strada spianata per contendersi il prossimo novembre il posto alla Casa Bianca. I mercati sui mostrano al momento abbastanza indifferenti agli sviluppi delle primarie. Ma Wall Street per chi tifa? Storicamente la Borsa statunitense si è mossa meglio negli anni in cui alla Casa Bianca d'erano esponenti democratici. Sono stati democratici due dei tre presidenti degli Stati Uniti al potere durante i periodi di maggior rendimento sui mercati: Bill Clinton con un portentoso +226.75% e Franklin Roosevelt con +201.96%. La media dei rendimenti sul mercato dal 1900 a oggi è del 15,31% annuo con i democratici al potere contro il 5,43% dei repubblicani. Quindi rendimenti tripli. La media mensile è dello 0,73% sotto un presidente democratico, contro lo 0,38% sotto un presidente repubblicano. Riscontri inversi rispetto al sentiment comune circa la capacità dei presidenti repubblicani di creare un contesto economico più favorevole in virtù del loro approccio più liberale in campo economico e commerciale. L'ipotesi tuttavia non reggere all'analisi storica. Il trend risulta ancora più evidente nel perio-

do che va tra il 1928 a oggi con l'indice S&P 500 cresciuto con una media annuale del 10% durante i governi democratici, contro l'1,8% sotto quelli repubblicani. Questo non toglie che bisogna contestualizzare tali performance ai vari periodi storici e sicuramente il presidente che uscirà dalle urne di novembre si troverà con una Wall Street alle prese con un'economia a stelle e strisce condizionata da un contesto globale molto difficile e la Fed intenta a normalizzare la propria politica monetaria. "Nonostante le Borse americane abbiano registrato performance decisamente migliori durante i mandati dei presidenti democratici - commenta Angel Agudo, gestore di FF America Fund - i risultati ottenuti devono sempre essere contestualizzati in rapporto alle difficoltà economiche e politiche con cui i presidenti in carica hanno dovuto scontrarsi". Da valutare soprattutto il fattore Fed che secondo molti analisti sarà il driver principale di quest'anno e anche del 2017.

"Dopo un inizio di anno caratterizzato da forte volatilità, c'è grande attesa riguardo alla possibile evoluzione del ciclo di inasprimento monetario - dice Nick Peters, gestore di FF Global Multi Asset Tactical Moderate Fund - Personalmente non ritengo probabile un ulteriore aumento dei tassi già nella riunione di marzo, ma i mercati sembrano sottostimare l'effettiva probabilità di ulteriori rialzi".



COME INVESTIRE SULLE VALUTE EMERGENTI CON L'AIRBAG

Société Générale lancia 4 nuovi prodotti a cedola dal payoff atipico per puntare sulla ripresa futura delle valute emergenti. Scopriamo i Cash Collect Plus

Il trend di volatilità permane alto sugli emergenti e diverse valute stazionano a tutt'oggi sui minimi assoluti, girando a quotazioni estremamente cheap. In ottica di diversificazione di medio o lungo periodo queste rappresentano tuttavia delle potenziali opportunità, sebbene il rischio di incappare in trend di deprezzamento lunghi e persistenti sia ancora molto alto secondo i forward. Non sempre infatti gli alti flussi cedolari in valuta, tipici delle obbligazioni su valute high yield, sono stati, o saranno, in grado di sopperire alle consistenti svalutazioni, molte delle quali realizzate in tempistiche anche molto ristrette.

In soccorso di chi ha già investito su certificati scritti su basket valutari e intende incrementare su livelli molto distanti da quelli di partenza e di chi intende intraprendere un percorso di investimento di medio termine, si presenta il team di SocGen, che grazie all'esperienza maturata nel campo del cross-asset ha saputo coniugare in un unico prodotto le poten-

zialità delle divise emergenti a quelle di una struttura altamente protettiva nonostante l'assenza della garanzia della restituzione del capitale a scadenza. Prima di scendere nel dettaglio delle proposte, è doveroso soffermarsi sull'attuale situazione di mercato sul comparto delle valute emergenti, ed in particolare su quei cambi oggetto dell'emissione, ovvero l'EUR/BRL, l'EUR/RUB, l'EUR/TRY ed infine l'EUR/ZAR, ovvero i rispettivi cambi tra l'euro e il real brasiliano, il rublo russo, la lira turca e il rand sudafricano.

Ognuna con la sua peculiarità, le valute sopra menzionate presentano senza dubbio una valutazione attraente dal punto di vista storico, dovuta anche al movimento fortemente correttivo che ha riguardato alcune commodities, tra tutte il greggio. L'elevata correlazione con alcuni mercati, ha contribuito a spingere al ribasso le valutazioni del rublo russo su tutti. Il consensus degli analisti in questo caso è abbastanza unanime: il default di alcune aziende

del settore statunitense, unitamente alle crisi di alcuni paesi esportatori (Venezuela e Nigeria), sosterrà il prezzo del petrolio visto già in area 50 dollari entro il 2016. Tale livello di prezzo aiuterà nel suo recupero di valore il rublo, sui massimi di periodo contro l'euro, contraddistinto da una correlazione molto elevata con la commodity in oggetto (70%). Segna pesanti svalutazioni anche il real brasiliano, capace, insieme al rublo, di offrire i rendimenti potenziali maggiori. Nello specifico i rischi di instabilità economica restano il driver principale: la politica



ISIN PRODOTTO	PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 02/03/2016
XS1265958162	LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	100,65
XS1265958246	SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	73,10
XS1265958329	LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	55,70
XS1265958592	SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	134,20
DE000SG409M1	FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	1,77
DE000SG409N9	FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,51
XS1202717929	ENEL BONUS CAP	ENEL	27/04/2018	91,75
XS1202717846	ENI BONUS CAP	ENI	27/04/2018	86,15

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

interna e la prospettiva economica sono infatti i principali motori delle performance della moneta durante il 2016.

Andando per ordine, soffermiamoci su queste due valute che, come detto, presentano le migliori caratteristiche in termini di rischio-rendimento atteso. Doveroso uno sguardo al mercato forward, che incorpora le attese del mercato circa l'evoluzione futura dei tassi di cambio delle valute. L'ulteriore e pesante svalutazione attesa si scontra, come da tabella presente in pagina, con le attese degli analisti. Questo più che rappresentare un pericolo, è invece un'evidente finestra di opportunità. Se da un lato in-

fatti ciò consente di avere più facilità per la strutturazione di payoff atipici, come quello che andremo a breve a presentare, dall'altro apre infatti spazio a prodotti in grado di monetizzare questo pick-up e la volatilità ad esso connessa.

E' in questa ottica che si collocano i nuovi Cash Collect Plus, disponibili al CertX a partire dallo scorso 24 febbraio. Si tratta di prodotti dal flusso cedolare molto alto distribuito trimestralmente a patto che la valuta emergente non si sia svalutata oltre il 40% dai livelli iniziali. Passato il primo anno, alla cedola condizionata si affiancherà anche l'opzione di autocallability al rispetto del livello

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Plus	Cash Collect Plus	Cash Collect Plus	Cash Collect Plus
EMITTENTE	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale
SOTTOSTANTE	EUR/BRL	EUR/RUB	EUR/TRY	EUR/ZAR
NOMINALE	1000 euro	1000 euro	1000 euro	1000 euro
STRIKE	4,4436	83,4311	3,2884	17,0657
BARRIERA	6,22104	116,80354	4,60376	23,89198
CEDOLA E COUPON	3% (12% p.a.)	3% (12% p.a.)	1,6% (6,4% p.a.)	1,75% (7% a/a)
TRIGGER CEDOLA/COUPON	140% / 100%	140% / 100%	140% / 100%	140% / 100%
FREQUENZA OSSERVAZIONE	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale
SPOT	4,232	79,76	3,181	16,89
SCADENZA	18/02/2019	18/02/2019	18/02/2019	18/02/2019
MERCATO	CertX	CertX	CertX	CertX
ISIN	XS1290055216	XS1290055562	XS1290055489	XS1290055307

* FONTE CEDLAB

PREMIUM CERTIFICATE BANCA IMI. OGNI TAPPA È UN PREMIO.

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 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 esenzione 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.

 **BANCA IMI**

INTESA  SANPAOLO

iniziale nelle finestre trimestrali di rilevazione. L'effetto memoria delle cedole e la scadenza complessiva triennale completano il quadro delle caratteristiche delle emissioni. La vera innovazione, tuttavia, risiede nella protezione condizionata del capitale nominale a scadenza: la barriera discreta al 140% dello strike viene trasformata in una vera e propria protezione del capitale con effetto airbag e così le perdite eccedenti la barriera andranno ad impattare sul nominale solo a partire da tale livello e non più dallo strike iniziale, come avviene abitualmente.

Numeri alla mano, ipotizzando una svalutazione del cambio, di entità pari al 45%, rispetto ad un rimborso teorico di 55 euro che avrebbe luogo in un classico profilo "Bonus", l'effetto airbag consente invece ai Cash Collect Plus di generare un rimborso a scadenza di ben 95 euro, ovvero con una perdita complessiva di soli 5 punti percentuali dal nominale.

Si comprende come, rispetto ad altre tipologie di investimento sul comparto delle valute emergenti, questa serie di prodotti rappresentano senza dubbio una novità sul panorama italiano e sono soprattutto in grado di generare elevati flussi cedolari connessi ad un meccanismo di protezione implicito del capitale del tutto inedito.

I Cash Collect Plus su Rublo (Isin XS1290055562) e Real brasiliano (Isin XS1290055216), ovviamente negoziati in euro ed esposti al rischio cambio implicito, consentono nello specifico di avere accesso ad una cedola trimestrale del 3% lordo, ovvero il 12% su base annua. Nonostante il contingente apprezzamento delle due divise, entrambi i prodotti sono ancora acquistabili a livelli ancora molto vicini alla parità.

FOCUS TRY E ZAR

Nati con l'obiettivo dichiarato di supportare l'investitore in un contesto incerto e di offrire nel contempo soluzioni alternative in grado di mitigare l'impatto che le forti oscillazioni di valore possono avere sul capitale investito, chiudono il quadro delle emissioni altri due Cash Collect Plus su lira turca e rand sudafricano. Anch'esse fortemente depresse rispetto all'euro, si muovono però su due diversi binari. Dall'instabilità politica ed un'economia fortemente esposta a shock esterni in Turchia, alla disoccupazione elevata, incertezza della domanda interna, una crescita debole, crollo del petrolio, esposizione all'economia cinese, vengono mitigati da un'esposizione limitata in USD al debito per il Sud Africa.

Anch'esse fortemente cheap rispetto alle proprie valutazioni storiche contro l'euro, si presentano come sottostante valutario dei due prodotti innovativi firmati Société Générale. La volatilità contenuta si riflette inevitabilmente sulle condizioni offerte rispetto alla precedente coppia di emissioni. La cedola infatti scende all'1,60% su base trimestrale, il 6,4% su base annua, per la proposta legata alle sorti dell'EUR/TRY, e all'1,75% lordo su base trimestrale, ovvero il 7% annua, per il certificato scritto sull'EUR/ZAR.



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 02/03/2016
DE000DT8YWG7	Bonus Cap	Metro	15/07/2016	25,50	19,13	121,15	107,70
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	107,80
DE000DT5VSF9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2275,00	114,20	105,25
DE000DT8YW05	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	16/01/2017	2,50	1,88	126,15	105,65
DE000XM3U4S8	Bonus Cap	Adidas	13/11/2017	80,00	60,00	119,28	110,85

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

PIATTO RICCO PER UNICREDIT

Coupon al 12,2% per l'Express di Deutsche Bank sulle banche dell'area Euro. Durata massima cinque anni e barriera terminale al 70%

Il clima sui mercati finanziari sembra essersi rasserenato dopo che la Deutsche Bank ha rassicurato gli investitori riacquistando una corposa cifra di propri bond e allontanando così lo spettro di una crisi di liquidità su cui i più pessimisti avevano iniziato a scommettere. Dal canto suo la BCE ha creato alte aspettative in attesa del nuovo discorso di Mario Draghi fissato per il primo giovedì di marzo e così i titoli dei principali istituti bancari europei hanno messo a segno corposi rialzi dai minimi fatti segnare a febbraio, come dimostra il principale benchmark europeo, l'Eurostoxx Banks, che dai minimi dell'11 dello scorso mese a 90 punti segna un rialzo del 12% a quota 108 punti. Nonostante questo balzo le quotazioni sono a livelli appetibili con ad esempio Unicredit che agli attuali 3,75 euro rimane ben distante dagli oltre 6 euro dello scorso novembre.

Per chi volesse approfittare di questo contesto senza doversi necessariamente preoccupare di un ritorno delle tensioni sul settore può guardare in alternativa a un Express di Deutsche Bank scritto proprio sul titolo della banca di Piazza Gae Aulenti che il prossimo 7 marzo terminerà

la fase di collocamento e a distanza di due giorni fisserà il livello iniziale. Un certificato quinquennale con date di osservazioni intermedie annue che attira l'attenzione per via di un premio al rimborso notevole, decisamente al di sopra della media rispetto alle emissioni dello scorso anno.

In particolare grazie proprio all'impennata della volatilità dell'ultimo periodo l'emittente tedesca è riuscita a costruire una struttura con un premio a memoria del 12,2% annuo: pertanto alle date di osservazione, di cui la prima al 17 marzo 2017, nel caso in cui Unicredit verrà rilevata ad un prezzo pari o superiore allo strike si attiverà il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati di un premio annuo del 12,2%. In funzione di questo meccanismo, se si giungerà alla data di valutazione finale fissata per il 19 marzo 2021 senza che sia intervenuto prima il rimborso anticipato si potrà puntare, al rispetto della stessa condizione prevista per le date intermedie, a un premio complessivo del 61% con un rimborso potenziale di 161 euro.

Diversamente, ossia nel caso di un andamento negativo del titolo, fino a una perdita del 30% si potrà contare sulla

protezione del capitale mentre superato tale limite si subirà interamente la performance ribassista con il rimborso che non potrà superare i 70 euro. In conclusione, considerati gli attuali livelli, la barriera dovrebbe posizionarsi intorno ai 2,60 euro, al di sotto dei recenti minimi, ed in ogni caso la si guarderà solo al termine dei 5 anni. In compenso sul piatto viene offerto un rendimento annuo del 12,2% anche in caso di una sostanziale lateralità di Unicredit.

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTI	Unicredit
BARRIERA	70%
COUPON	12,20%
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	17/03/2017
	16/03/2018
	15/03/2019
	20/03/2020
DATA VALUTAZIONE FINALE	19/03/2021
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT7HZD4

IL CASH COLLECT DIVENTA A CEDOLA MENSILE

Già molto apprezzati dagli investitori, i Cash Collect Autocallable di Unicredit intensificano la frequenza delle rilevazioni per riconoscere la cedola mensilmente. Tra le novità spiccano le emissioni su Generali e Ferrari

Novità di fine febbraio in casa Unicredit, emittente leader nel segmento dei certificati con rilevazione intermedia del sottostante valida alternativamente ai fini del rimborso anticipato e del pagamento di una cedola, meglio conosciuti come Cash Collect Autocallable. Finora quotati con frequenza trimestrale delle rilevazioni, i 19 nuovi Cash Collect Autocallable quotati al Cert-X dal 23 febbraio prevedono una frequenza più ridotta delle osservazioni, arrivando a proporre mensilmente il flusso cedolare potenziale. Una novità di rilievo che farà piacere a quanti hanno finora utilizzato con soddisfazione i Cash Collect Autocallable, dal momento che a una rilevazione mensile corrispondono ulteriori vantaggi in termini di mark to market, ossia in ottica di tenuta del prezzo sul mercato secondario. Più nel dettaglio l'offerta si compone di 19 nuovi certificati scritti su altrettanti sottostanti azionari, tutti italiani ad eccezione di Louis Vuitton, che a partire dal mese di marzo e fino alla scadenza di febbraio 2017 inizieranno una serie di osservazioni del valore di chiusura dei titoli sottostanti ai fini del

pagamento di una cedola mensile che va dallo 0,80% (9,6% a/a) di titoli come Ferragamo, LVMH, Enel e Azimut al 2,1% (25,2% a/a) della Popolare di Milano. Da guardare sono anche le cedole mensili dell'1% di Ferrari Race o dell'1,1% di Generali, il titolo assicurativo che nelle ultime settimane ha toccato i minimi andando a tracciare uno strike iniziale a 11,83 euro, non troppo lontano dai minimi sotto area 11 dell'11 febbraio.

Proprio sul Leone di Trieste è scritto uno dei Cash Collect AC di maggiore interesse. Quotato con codice Isin DE000HV4BCE3, il certificato prevede che a partire dal 24 marzo prossimo e per i successivi due mesi venga riconosciuta ai possessori una cedola incondizionata dell'1,1% mensile, senza

Carta d'identità

SOTTOSTANTE	Generali	Ferrari	Popolare Milano	Intesa	Poste Italiane
STRIKE	11,83	34,66	0,66	2,376	5,77
BARRIERA	8,8725	25,995	0,495	1,782	4,3275
CEDOLA MENSILE	1,10%	1%	2,10%	1,70%	0,85%
PRIMA DATA	24/03/2016	24/03/2016	24/03/2016	24/03/2016	24/03/2016
PRIMA DATA AUTOCALLABLE	16/06/2016	16/06/2016	16/06/2016	16/06/2016	16/06/2016
SCADENZA	17/02/2017	17/02/2017	17/02/2017	17/02/2017	17/02/2017
MERCATO	Cert-X	Cert-X	Cert-X	Cert-X	Cert-X
ISIN	DE000HV4BCE3	DE000HV4BCM6	DE000HV4BCH6	DE000HV4BCQ7	DE000HV4BCT1

* FONTE CEDLAB



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/03/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1182,25

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/03/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	95,05
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	89,35
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	89,13
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	66,84
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	84,16

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

alcuna possibilità di rimborso anticipato. Successivamente, a partire dal mese di giugno, le rilevazioni mensili saranno condizionate e potranno portare all'incasso della cedola dell'1,1%, a patto che Generali sia almeno al 75% del proprio livello iniziale, ovvero a 8,8725 euro, e in più al rimborso anticipato del capitale se il livello rilevato sarà almeno pari allo strike iniziale. Alla scadenza del 17 febbraio 2017, il capitale verrà rimborsato in assenza di esercizio dell'opzione autocallabile in una delle date mensili precedenti, a condizione che Generali sia almeno alla barriera, altrimenti i 100 euro nominali saranno diminuiti dell'effettiva performance negativa del sottostante a partire dallo strike iniziale. Il rendimento su base annua di questa proposta è del 13,2% e potendo contare sulla frequenza mensile delle cedole, anche nell'ipotesi che una o più di una vengano perse per una rilevazione del sottostante inferiore alla barriera, sarà sufficiente incassarne almeno la metà per ricevere un rendimento annuo superiore al 6%.

Tutti i Cash Collect AC quotati sono

accomunati dalla barriera, valida solo ed esclusivamente a scadenza, al 75% dello strike iniziale e dal blocco di prime tre cedole incondizionate, alle quali tuttavia non è associata l'opzione autocallabile che invece entra in gioco solo a partire dalla quarta rilevazione di giugno. L'effetto memoria non è presente e pertanto la perdita di una o più cedole sarà irreversibile.

Da seguire è anche il Cash Collect Autocallabile su Ferrari Race, identificato da codice Isin DE000HV4BCM6, che dopo le prime tre cedole fisse e garantite dell'1% rilascerà le successive con cadenza mensile a patto che il titolo del Cavallino sia almeno a 25,995 euro, ovvero al 75% dei 34,66 euro iniziali, livello che invece attiverà l'esercizio automatico dell'opzione di rimborso anticipato. A fronte dei 35,91 euro attualmente quotati dal titolo, ci sarebbero anche per il certificato su Ferrari i presupposti per ottenere cedole e capitale alla prima occasione disponibile di giugno, ma la volatilità che continua a rimanere sostenuta potrebbe rimettere in discussione il rimborso.

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	NL0011510474	Ftse Mib	+12X	19.500
NL0010398442	Dax	+7X		NL0011342241	Intesa Sanpaolo	+10X	2,8
NL0011288147	Ftse Mib	-7X	SHORT	NL0011510797	Ftse Mib	-6X	25.000
NL0011288139	Dax	-7X		NL0011342381	Intesa Sanpaolo	-6X	3,6
ELEMENTI DISTINTIVI							
Fissa (7x e 5x)			LEVA LONG/SHORT	Variabile (fino a 25x)			
Indici europei			SOTTOSTANTE	Principali indici e azioni europee			
Sì			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 3/3/2016 alle 16:00. 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 dei 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.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo

redazione@certificatejournal.it

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile redazione,

Ho in portafoglio il certificato NL0011007455 e attualmente quota intorno a 62.40 euro con il sottostante, Unicredit, che vale 3.70 euro. Il certificato ha una barriera discreta a 4.3505 che protegge il nominale.

E' corretto ipotizzare che in corrispondenza di un valore del sottostante prossimo alla barriera (quindi 4.35) possa corrispondere un valore del certificato vicino al nominale (quindi a 100.00)? Oppure tale rapporto è ipotizzabile solo a scadenza?

Perchè nella realtà il certificato viaggia con un notevole sconto sul sottostante: ad esempio il 3/12/15 i prezzi furono rispettivamente 5.34/93.1 e più recentemente il 15/1/16 a 4.40/76.35 (la pur generosa cedola del 14% non viene assolutamente considerata vista la distanza dello strike).

A cosa è dovuto lo sconto con cui quota il certificato? E' possibile che l'eccessiva volatilità dei mercati sia causa di tale scostamento?

Grazie per la cortese risposta e complimenti per l'ottimo lavoro da voi svolto. Davvero notevole.

R.P.

Gent.le Lettore,

nell'esempio da lei citato, ovvero con Unicredit al di sotto della barriera seppur di poco, le perdite andranno conteggiate dallo strike iniziale, come se si fosse acquistato il titolo a 6,215 euro e pertanto dato il posizionamento della barriera al 70% di questo valore, è da stimare un rimborso a scadenza di poco inferiore ai 70 euro. Per conoscere in qualsiasi momento quale sarebbe l'importo di rimborso a fronte di prezzi di Unicredit inferiori alla barriera è sufficiente moltiplicare il prezzo da lei ipotizzato dell'azione per il multiplo 16,0901, che trova nella scheda del certificato. Il coupon non è attualmente valorizzato in quanto, come da lei correttamente rilevato, le probabilità che possa essere pagato sono minime. Il prezzo prossimo ai 100 euro a ridosso della barriera le confermiamo che verrà espresso dal certificato solo in prossimità della scadenza e che allo stato attuale influisce anche l'elevata volatilità sulle probabilità di recupero della barriera, che a loro volta determinano il prezzo del certificato.

► db X-markets Bonus Certificate

Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

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

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

Scopri di più su www.xmarkets.it

Passion to Perform



Contatti
Deutsche Bank AG
Deutsche Asset & Wealth
Management

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

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

Appuntamenti da non perdere



TUTTI I LUNEDÌ – BORSA IN DIRETTA TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma si parla di certificati, con ospiti trader e analisti chiamati a commentare la situazione dei mercati e a rispondere alle domande degli ascoltatori che possono interagire attivamente ed in tempo reale.

La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni degli interventi precedenti.

17 E 24 MARZO – A FIRENZE E TORINO I PROSSIMI LUNCH MEETING DI SOCGEN

Aperte le iscrizioni per le prossime tappe dei Lunch Meeting dedicati al mondo obbligazionario da Société Générale e Certificati e Derivati, previste per il 17 marzo a Firenze e poi il 25 marzo a Torino. Anche per queste date, oltre al consueto punto sulle obbligazioni in valuta in ottica di diversificazione in un contesto di tassi bassi, si guarderà alle opportunità offerte dai nuovi Cash Collect Plus su valute emergenti sbarcati in quotazione in questi giorni. Si ricorda che i Lunch Meeting sono rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers). Per informazioni sul programma e iscrizioni all'evento è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it

15 MARZO - CORSO ACEPI A TORINO

E' prevista a Torino per il 15 marzo la prossima tappa dei Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Giunti al terzo anno il programma si arricchisce di un nuovo modulo: infatti oltre alla sezione collaudata "CERTIFICATI: Fondamenti e tecniche di gestione del portafoglio", che ha l'obiettivo di fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati, nel corso dell'anno sono previste 4 sessioni di livello avanzato per comprendere i meccanismi che regolano il prezzo e le strategie per la costruzione di portafogli efficienti. Come di consueto i corsi di formazione danno diritto ai crediti formativi EFA per 7 ore di tipo A. Anche in questa occasione l'appuntamento è con il modulo base mentre per aprile è previsto a Milano anche il modulo avanzato. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>.

Notizie dal mondo dei certificati

» PORTAFOGLI IN CERTIFICATI, IL SALDO DI FEBBRAIO HA UN LIEVE SEGNO MENO

L'ondata di vendite che si è abbattuta sui mercati azionari dalla prima seduta dell'anno ha avuto come apice del ribasso la giornata dell'11 febbraio e sui minimi le performance medie degli indici erano di oltre il 20% di flessione e di oltre il 40% sui singoli titoli. Da quei minimi si sta assistendo a un rimbalzo, che tuttavia non ha ancora riavvicinato le quotazioni a quelle di fine dicembre 2015. In questo contesto i Portafogli in certificati ideati e curati da Certificati e Derivati con la collaborazione dell'Ufficio Studio di CSolution hanno tenuto botta, riuscendo in molti casi ad azzerare le perdite grazie a una sapiente asset allocation basata su diverse strutture e profili di rimborso. In particolare, il portafoglio Prudente realizzato su certificati di BNP Paribas segna una leggera flessione dell'1,65% e quello "dinamico", con obiettivo di rendimento del 10% annuo, una perdita contenuta al 3,36%. I portafogli sono disponibili con aggiornamenti e revisioni periodiche. Per maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a info@certificatesolution.it

» PAGA SUBITO LA CEDOLA IL PHOENIX FRESCO DI QUOTAZIONE

E' entrato in quotazione solo lo scorso 18 febbraio il Phoenix di Commerzbank scritto su un paniere di titoli, codice Isin DE000CZ44KB3, e già si fanno i conti con la prima cedola. In particolare il certificato è giunto il 29 febbraio alla prima data di valutazione e per effetto di una rilevazione di Carrefour e Koninklijke a livelli di poco inferiori ai rispettivi strike (rispettivamente 24,395 contro 25,3 e 20,22 contro 20,305), ha rispettato le condizioni necessarie all'erogazione di una cedola dell'1,44%. Il prossimo appuntamento è ora fissato per il prossimo 29 marzo dove potrà avvenire il pagamento della seconda cedola mentre per l'estinzione automatica con trigger all'80% si dovrà attendere la terza data del 28 aprile 2016.

» RETTIFICA DEL VALORE INIZIALE PER IL LEVA X5 SUL PETROLIO

Con un comunicato agli investitori, l'emittente Société Générale ha reso noto che a seguito dell'annuncio da parte di Solactive in merito al raggruppamento nel rapporto di 100:1 dell'indice WTI Futures X5 Leveraged, il relativo Leva Fissa, identificato dal codice Isin XS1290048195, ha subito la rettifica del livello iniziale che in chiusura del 19 febbraio scorso è passato da 4,5 a 450 punti.

8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME X3	PETROLIO	LONG +3x	SI	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	SI	XS1073721729	OIL3S
	GAS NATURALE	LONG +3x	SI	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	SI	XS1073721059	GAS3S
	ORO	LONG +3x	SI	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	SI	XS1073721216	GOLD3S
	ARGENTO	LONG +3x	SI	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	SI	XS1073721489	SLVR3S

La gamma di SG ETC Collateralizzati a Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x^a su Petrolio, Gas Naturale, Oro e Argento è quotata su **Borsa Italiana (ETFplus)** con liquidità fornita da Societe Generale.

Gli SG ETC x3 replicano indicativamente (al lordo di costi, tasse e altri oneri) **la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)^P**. La Leva Fissa amplia le oscillazioni al rialzo e al ribasso del sottostante di riferimento **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)^a. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante di riferimento è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva.

L'indice sottostante di ogni SG ETC è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio, i costi degli ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi ETC emessi da SG Issuer^c.

Gli ETC **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Maggiori informazioni sugli SG ETC sono disponibili su: www.sginfo.it/ETC e su etc.societegenerale.it

SOCIETE GENERALE

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

(a) La leva 3 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto gli ETC replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 o -3 solo durante la singola seduta di negoziazione e per periodi di tempo superiori al giorno la performance degli ETC può differire rispetto a quella del sottostante di riferimento moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

(b) Gli SG ETC sono negoziati in Euro pertanto, in caso di sottostanti di riferimento denominati in valuta diversa dall'Euro, l'investitore è soggetto al rischio di cambio.

(c) SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) che opera sotto il diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Societe Generale. L'investitore è quindi esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating: S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 29 April 2014", approvato dalla CSSF e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	19/02/2016	Long strike 5,34	18/03/2016	NL0011678644	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Mediobanca	19/02/2016	Long strike 5,67	18/03/2016	NL0011678651	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	19/02/2016	Long strike 3	18/03/2016	NL0011679006	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	19/02/2016	Long strike 3,19	18/03/2016	NL0011679014	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	19/02/2016	Long strike 3,38	18/03/2016	NL0011679022	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	19/02/2016	Long strike 2,46	18/03/2016	NL0011679170	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	19/02/2016	Long strike 2,62	18/03/2016	NL0011679188	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	19/02/2016	Long strike 2,78	18/03/2016	NL0011679196	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	19/02/2016	Long strike 0,82	18/03/2016	NL0011679733	Sedex
Turbo	BNP Paribas	BPM	19/02/2016	Long strike 0,6	18/03/2016	NL0011679980	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Finmeccanica	19/02/2016	Long strike 7,36	18/03/2016	NL0011680061	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Finmeccanica	19/02/2016	Long strike 7,89	18/03/2016	NL0011680079	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	25/02/2016	Long strike 16500	18/03/2016	NL00116083344	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	FTSE Mib	01/03/2016	Long strike 14000	31/12/1999	DE000HV4BDU7	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	FTSE Mib	01/03/2016	Short strike 20000	31/12/1999	DE000HV4BDV5	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Banco Popolare	01/03/2016	Long strike 6	31/12/1999	DE000HV4BC07	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Banco Popolare	01/03/2016	Short strike 9,5	31/12/1999	DE000HV4BC23	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Banca Mediolanum	01/03/2016	Long strike 5,1	31/12/1999	DE000HV4BC31	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Enel	01/03/2016	Long strike 3	31/12/1999	DE000HV4BC49	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	FCA	01/03/2016	Long strike 4,3	31/12/1999	DE000HV4BC56	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	FCA	01/03/2016	Short strike 7	31/12/1999	DE000HV4BC64	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Generali	01/03/2016	Long strike 8,5	31/12/1999	DE000HV4BC72	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Generali	01/03/2016	Short strike 14	31/12/1999	DE000HV4BC80	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Intesa Sanpaolo	01/03/2016	Long strike 1,9	31/12/1999	DE000HV4BC98	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Intesa Sanpaolo	01/03/2016	Short strike 2,9	31/12/1999	DE000HV4BDA9	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Mediaset	01/03/2016	Long strike 2,7	31/12/1999	DE000HV4BDB7	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Mediaset	01/03/2016	Short strike 3,8	31/12/1999	DE000HV4BDC5	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	BPM	01/03/2016	Long strike 0,5	31/12/1999	DE000HV4BDD3	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	BPM	01/03/2016	Long strike 0,57	31/12/1999	DE000HV4BDE1	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	BPM	01/03/2016	Short strike 0,77	31/12/1999	DE000HV4BDF8	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Poste Italiane	01/03/2016	Long strike 4,8	31/12/1999	DE000HV4BDG6	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Poste Italiane	01/03/2016	Short strike 7	31/12/1999	DE000HV4BDH4	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Ferrari	01/03/2016	Long strike 29	31/12/1999	DE000HV4BDJ0	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Ferrari	01/03/2016	Short strike 42	31/12/1999	DE000HV4BDK8	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Finmeccanica	01/03/2016	Long strike 7	31/12/1999	DE000HV4BDL6	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Finmeccanica	01/03/2016	Short strike 11	31/12/1999	DE000HV4BDM4	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	Telecom Italia	01/03/2016	Long strike 0,75	31/12/1999	DE000HV4BDN2	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	Unicredit Bank	Telecom Italia	01/03/2016	Short strike 1,05	31/12/1999	DE000HV4BDP7	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	UBI	01/03/2016	Long strike 2,5	31/12/1999	DE000HV4BDQ5	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	UBI	01/03/2016	Long strike 3,1	31/12/1999	DE000HV4BDR3	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	UBI	01/03/2016	Short strike 4,2	31/12/1999	DE000HV4BDS1	Sedex
Minifuture	Unicredit Bank	UBI	01/03/2016	Short strike 4,4	31/12/1999	DE000HV4BDT9	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	UniCredit Bank	Generali	23/02/2016	Strike 11,83 ;Barriera 8,8725% ;Coupon 7 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCE3	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Azimut	23/02/2016	Strike 17,9 ;Barriera 13,425% ;Coupon 5 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCF0	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Mediolanum	23/02/2016	Strike 6,185 ;Barriera 4,63875% ;Coupon 6 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCG8	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	BPM	23/02/2016	Strike 0,66 ;Barriera 0,495% ;Coupon 8 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCH6	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Banco Popolare	23/02/2016	Strike 7,72 ;Barriera 5,79% ;Coupon 6 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCJ2	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	CNH	23/02/2016	Strike 5,815 ;Barriera 4,36125% ;Coupon 7 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCK0	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Enel	23/02/2016	Strike 3,628 ;Barriera 2,721% ;Coupon 9 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCL8	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Ferrari	23/02/2016	Strike 34,66 ;Barriera 25,995% ;Coupon 7,5 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCM6	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	FCA	23/02/2016	Strike 5,83 ;Barriera 4,3725% ;Coupon 5 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCN4	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Finmeccanica	23/02/2016	Strike 9,43 ;Barriera 7,0725% ;Coupon 7 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCP9	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	23/02/2016	Strike 2,376 ;Barriera 1,782% ;Coupon 10 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCQ7	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	LVMH	23/02/2016	Strike 153,6 ;Barriera 115,2% ;Coupon 6,5 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCR5	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Mediobanca	23/02/2016	Strike 6,025 ;Barriera 4,51875% ;Coupon 7 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCS3	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Poste	23/02/2016	Strike 5,77 ;Barriera 4,3275% ;Coupon 6 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCT1	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Ferragamo	23/02/2016	Strike 20,81 ;Barriera 15,6075% ;Coupon 6 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCU9	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	STMicroelectronics	23/02/2016	Strike 5,235 ;Barriera 3,92625% ;Coupon 6 % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCV7	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Telecom Italia	23/02/2016	Strike 0,8855 ;Barriera 0,664125% ;Coupon % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCW5	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	Tenaris	23/02/2016	Strike 9,685 ;Barriera 7,26375% ;Coupon % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCX3	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	UBI	23/02/2016	Strike 3,354 ;Barriera 2,5155% ;Coupon % mens.	17/02/2017	DE000HV4BCY1	Cert-X
Bonus Cap	Exane	S&P GSCI Crude Oil	23/02/2016	Barriera 65% ; Bonus e Capo 117,1%	05/03/2018	FR0013113800	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl	24/02/2016	Barriera 6,221161 ; Cedola e Coupon 3% trim.	18/02/2019	XS1290055216	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurZar	24/02/2016	Barriera 23,89198 ; Cedola e Coupon 1,75% trim.	18/02/2019	XS1290055307	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	24/02/2016	Barriera 4,60376 ; Cedola e Coupon 1,6% trim.	18/02/2019	XS1290055489	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurRub	24/02/2016	Barriera 116,8036 ; Cedola e Coupon 3% trim.	18/02/2019	XS1290055562	Cert-X

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	26/02/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1% sem.	25/02/2019	DE000HV4A5D4	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Amazon	26/02/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,1% sem.	25/02/2019	DE000HV4A5E2	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	26/02/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,6%	25/02/2019	DE000HV4A5C6	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	26/02/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,5%	25/02/2019	DE000HV4A5B8	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 132%	17/02/2017	NL0011608567	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	26/02/2016	Barriera 50%; Bonus e Cap 128%	17/02/2017	NL0011608575	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Arcelomittal, Thyssenkrupp	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 135%	17/02/2017	NL0011608583	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Renault, FCA, Porsche	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 133%	17/02/2017	NL0011608591	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Nokia, Orange, Telecom Italia	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 126%	17/02/2017	NL0011608609	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Deutsche Bank, Societe Generale, BNP Paribas	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	17/02/2017	NL0011608617	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	E.ON, Total, Enel	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	17/02/2017	NL0011608625	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica, STMicroelectronics, Eni	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 123%	17/02/2017	NL0011608633	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Salvatore Ferragamo, Tods, Prada	26/02/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 132%	17/02/2017	NL0011608641	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediaset, Generali, Atlantia	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 116%	17/02/2017	NL0011608658	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	General Motors, Tesla Motors, Ford	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 114%	17/02/2017	NL0011608666	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Halliburton, Anadarko, ConocoPhillips	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 113%	17/02/2017	NL0011608674	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	JP Morgan Chase, Bank of America, Wells Fargo	26/02/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/02/2017	NL0011608682	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Yahoo, Tripadvisor, Alphabet	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	17/02/2017	NL0011608690	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Adidas, Nike, Foot Locker	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	17/02/2017	NL0011608708	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Finmeccanica, FCA, Intesa Sanpaolo	26/02/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	17/02/2017	NL0011608724	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Mediobanca	26/02/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/02/2017	NL0011608732	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Unicredit	26/02/2016	Strike 3,196 ;Barriera 50% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608740	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/02/2016	Strike 2,328 ;Barriera 50% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608757	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Finmeccanica	26/02/2016	Strike 9,305 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608765	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	UBI	26/02/2016	Strike 3,292 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608773	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	BPM	26/02/2016	Strike 0,6435 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608781	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	FCA	26/02/2016	Strike 5,69 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608799	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Mediobanca	26/02/2016	Strike 5,975 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608807	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Eni	26/02/2016	Strike 11,92 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608815	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Enel	26/02/2016	Strike 3,62 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608823	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Generali	26/02/2016	Strike 11,71 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608831	Sedex
Recovery 80	BNP Paribas	Telecom Italia	26/02/2016	Strike 0,856 ;Barriera 60% ;Partecipazione 200%; Rimborso max 100 euro	19/02/2018	NL0011608849	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	04/03/2016	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 7,7%	11/03/2019	DE000HV4A413	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Axa	07/03/2016	Barriera 70%; Coupon 5,3% sem.	19/03/2021	DE000DT7HZF9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Allianz	07/03/2016	Barriera 70%; Coupon 8,4%	19/03/2021	DE000DT7HZE2	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	07/03/2016	Barriera 70%; Coupon 12,2%	19/03/2021	DE000DT7HZD4	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	07/03/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8%	19/03/2021	DE000DT7HZC6	Cert-X
Express One Star	Deutsche Bank	Total	07/03/2016	Barriera 70%; Trigger One Star 110%; Coupon 6,7%	19/03/2021	DE000DT9N348	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	11/03/2016	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%	16/03/2022	DE000HV4A7L3	Cert-X
Digital	Banca IIMI	FTSE Mib	23/03/2016	Protezione 90%; Cedola 4,05%	31/03/2022	XS1369272643	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	23/03/2016	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 150%	31/03/2022	XS1369272213	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generali	23/03/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 8,05%	31/03/2020	XS1369272999	Cert-X
Athena Over Quanto	BNP Paribas	Eurostoxx 50, S&P 500	24/03/2016	Barriera 65%; Coupon min 1,6% max 6%	31/03/2020	XS1292848543	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Novartis, Pfizer	24/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	31/03/2020	XS1292848386	Cert-X
Proteccionn Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50%	24/03/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 170%	31/03/2021	XS1338499988	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Buffer	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/2021	XS1338499632	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/03/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5%	31/03/2020	XS1338499715	Cert-X
Bonus Protection Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	29/03/2016	Protezione 100%; Cedola 6,7%; Bonus 113,4%	29/03/2019	XS1369250243	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	31/03/2016	Protezione 100%; Cedola 1,40%	18/03/2022	IT0005163263	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Cac 40	31/03/2016	Protezione 90%; Cedola 3,10%	18/03/2022	IT0005163347	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	31/03/2016	Barriera 80%; Coupon 5%	19/03/2021	IT0005163255	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	31/03/2016	Protezione 100%; Cedola 1,40%	18/03/2022	IT0005163263	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	CAC 40	31/03/2016	Protezione 90%; Cedola 3,10%	19/03/2021	IT0005163347	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	31/03/2016	Barriera 80%; Coupon 5%	19/03/2021	IT0005163255	Sedex

RIMBORSO PER L'EXPRESS CON LE BOLLICINE

Migliora il clima dei mercati finanziari e con esso riprendono i rimborsi anticipati. Tra gli ultimi ad autoestinguersi prima della naturale scadenza, un Express di Deutsche Bank con codice Isin DE000DE9SYG0 scritto sul titolo della bibita più conosciuta al mondo, The Cola Cola Company. In particolare il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione il 22 febbraio



scorso e con un margine abbastanza risicato e solo grazie ad una rilevazione a 43,94 dollari, contro un trigger posto a 41,97 dollari, è riuscito a centrare l'obiettivo del richiamo con la conseguente restituzione ai possessori dello strumento dei 100 euro nominali maggiorati di un premio del 5,5%.

ANCORA KNOCK OUT PER I BONUS CAP SU RWE

Nuovo picco di volatilità per Rwe che nel corso della scorsa ottava ha fatto un test veloce del supporto psicologico dei 10 euro. Un movimento risultato fatale al Bonus Cap di Unicredit, codice Isin DE000HV4A652, che nella giornata del 24 febbraio scorso ha perso le sue peculiari caratteristiche per via della violazione della barriera posta a 10,081 euro. Il certificato, pertanto, alla sua naturale scadenza prevista per il 15 aprile prossimo, a soli tre mesi



dall'emissione, rimborserà un importo calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo calcolata a partire dallo strike di 11,86 euro fermo restando, in caso di un forte recupero del titolo, un rimborso massimo pari a 113 euro.



Più protezione per i miei investimenti.

Cash Collect a cedole mensili



Cogli le opportunità dei mercati con i certificati a barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere al termine dei primi tre mesi (Marzo, Aprile e Maggio) un Importo Addizionale Incondizionato. A partire dal quarto mese (Giugno) l'investimento consente di ottenere Importi Addizionali mensili 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'azione 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 e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde dal 0,8% al 2,1%

ISIN	Sottostante	Importo Addizionale Lordo*	Barriera (%Strike)	Scadenza
DE000HV4BCL8	ENEL	0,8	75%	17.02.2017
DE000HV4BCT1	POSTE ITALIANE	0,85	75%	17.02.2017

* Importi Addizionali Condizionati lordi alle date di osservazione (aliquota fiscale: 26%)

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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.



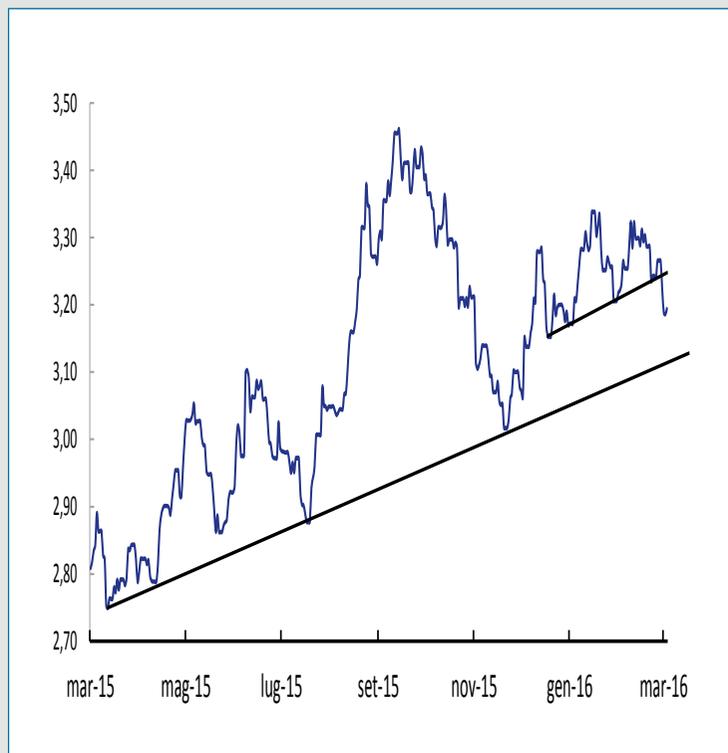
Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDex di LSEBorsa Italiana e CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 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 Certificate 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.

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PRE-MIO	MERCATO
DE000DE4PR41	EXPRESS	Basket di indici worst of	-	0	15/03/2016	37,1	35,27	-4,93%	SEDEX
IT0005005183	UP&UP	Generali Assicurazioni	13,11	100	17/03/2016	8,26	8,27	0,12%	SEDEX
IT0005004988	UP&UP	Eni spa	13,45	-	17/03/2016	7,44	7,47	0,40%	CERT-X
IT0005005050	COUPON PREMIUM	Eni spa	13,45	18	17/03/2016	9,94	10	0,60%	CERT-X
IT0005005217	UP&UP	Eurostoxx Oil & Gas	272,47	337,17	18/03/2016	8,08	8,09	0,12%	SEDEX
IT0005004970	UP&UP	Eurostoxx 50	3022,14	3096,49	18/03/2016	10,51	10,24	-2,57%	CERT-X
IT0005005084	COUPON PREMIUM	Eurostoxx 50	3022,14	3096,49	18/03/2016	10,47	10	-4,49%	SEDEX
IT0005005118	UP&UP	FTSE Mib	18206,41	21084,48	18/03/2016	8,62	9,1	5,57%	CERT-X
IT0005005142	COUPON PREMIUM	Eurostoxx Oil & Gas	272,47	337,17	18/03/2016	10,03	10	-0,30%	SEDEX
XS0996783998	ATHENA AIRBAG	BNP Paribas	45,48	55,26	22/03/2016	102,2	100	-2,15%	SEDEX
IT0004695380	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx Utilities	245,93	345,16	31/03/2016	90,4	90	-0,44%	SEDEX
DE000HV8F314	EQUITY PROTECTION	Basket di Indici Equipesato	-	0	31/03/2016	105,75	109,63	3,67%	SEDEX
IT0004587900	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3022,14	2943,017	31/03/2016	101	103,12	2,10%	SEDEX
IT0006722547	TWIN WIN	FTSE Mib	18206,41	15606,33	04/04/2016	1169,35	1166	-0,29%	SEDEX
XS0749901855	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di Indici Equipesato	-	0	04/04/2016	1125	1153	2,49%	CERT-X
XS0750742982	DIGITAL QUANTO	FTSE Mib	18206,41	15948,86	04/04/2016	1064,89	1067	0,20%	CERT-X
XS0998168727	CAPITAL PROTECTED	Basket monetario Worst of	-	0	07/04/2016	963,92	960	-0,41%	SEDEX
NL0009739036	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	405,85	507,8031	08/04/2016	99,3	100	0,70%	SEDEX
DE000DE3CFU7	DOUBLE CHANCE	RDX Russian Depositary Index EUR	942,37	1397,26	08/04/2016	67,19	67,44	0,37%	SEDEX
DE000DB08MD9	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	160,68	187,7202	09/04/2016	99,98	100	0,02%	SEDEX
DE000HV8F348	OPPORTUNITA	Generali Assicurazioni	13,11	15,25	20/04/2016	100,07	100	-0,07%	SEDEX
DE000DB08DU2	OUTPERFORMANCE CAP	S&P Bric 40	1993,12	-	26/04/2016	79,6	77,61	-2,50%	CERT-X
DE000UT2EU19	EXPRESS	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	5,02	8,45	29/04/2016	58,95	59,4	0,76%	CERT-X
DE000HV8BE84	BONUS PLUS	Intesa San Paolo spa	2,48	2,274	29/04/2016	104,75	106,5	1,67%	SEDEX
XS0498895423	PROTECTION BARRIER	Eurostoxx 50	3022,14	2816,5	03/05/2016	1074,85	1073,01	-0,17%	CERT-X
XS0910476323	COUPON LOCKER	Saint-Gobain	36,8	30,265	04/05/2016	106,05	106,25	0,19%	SEDEX
XS1270846022	EXPRESS	Peugeot SA	14,54	17,785	10/05/2016	977,56	1102	12,73%	CERT-X
NL0009418722	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	0	12/05/2016	405,75	405,2	-0,14%	CERT-X
XS1272400430	EXPRESS	Finmeccanica	10	13,14	13/05/2016	856,6	761,03	-11,16%	SEDEX
GB00B4VSHN27	COMMODITY LINKED TRACKER	Oro Spot	1239,71	0	16/05/2016	11,68	11,4	-2,40%	SEDEX
NL0009756378	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	0	16/05/2016	108,1	118	9,16%	SEDEX
IT0004909104	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	3022,14	2795,63	16/05/2016	105,76	108,1	2,21%	SEDEX
IT0005021206	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	13,45	18,69	19/05/2016	83,2	71,96	-13,51%	CERT-X
XS0503737545	GROWTH CERTIFICATE	Eurostoxx 50	3022,14	-	24/05/2016	1161,5601	1214,44	4,55%	CERT-X
XS1212345646	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	3022,14	0	27/05/2016	98996	100000	1,01%	SEDEX
FR0012740850	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	3022,14	0	27/05/2016	98996	100000	1,01%	SEDEX
NL0009798537	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	0	31/05/2016	99,85	100	0,15%	SEDEX
IT0004921091	DIGITAL	Basket monetario	-	0	31/05/2016	99,72	100	0,28%	SEDEX

ANALISI TECNICA EURO-LIRA TURCA

Dopo diversi mesi, le prospettive della Lira turca da un punto di vista tecnico sono in miglioramento rispetto a quelle dell'euro. Il cambio tra le due valute nei primi due mesi del 2016 ha ripetutamente messo sotto pressione le resistenze statiche di area 3,3460, senza tuttavia riuscire a violare al rialzo il livello. Con la prima seduta del mese di marzo qualcosa è cambiato. I corsi hanno infatti violato al ribasso i supporti dinamici espressi dai minimi crescenti dell'1 gennaio e dell'1 febbraio. Al momento i supporti statici di area 3,1855 hanno tenuto, in caso di loro rottura si completerebbe sul daily chart un ampio doppio minimo. Partendo da questo scenario, eventuali rimbalzi capaci di completare il pull back della trendline menzionata potrebbero essere sfruttati per strategie short. Vendite a 3,2455 avrebbero così target a 3,1855 e a 3,0205. Stop a 3,2780.



ANALISI FONDAMENTALE EURO-LIRA TURCA

VALUTE A CONFRONTO

	PREZZO	MAX 52 SETTIMANE	MIN 52 SETTIMANE	PERF 12 MESI
Euro/lira turca	3,200	3,480	2,739	+11,37
Euro/real brasiliano	4,210	4,782	3,152	+22,69
Euro/rublo	80,599	93,697	52,673	+13,83
Euro/rand sudafricano	17,171	19,594	12,668	+23,35
Euro/rupia	73,584	78,447	65,745	+5,9

FORNITO DA BLOOMBERG

Saldo 2016 piatto per la lira turca contro l'euro dopo la forte discesa del 2015. La divisa turca ha ceduto oltre l'11% negli ultimi 12 mesi pagando il generale sell-off che ha coinvolto le valute emergenti e le difficoltà politiche ed economiche che sta affrontando il paese. A livello di fondamentali l'economia turca è attesa crescere a un ritmo superiore al 3% sia quest'anno che il prossimo; il maggior problema è l'elevata inflazione che a inizio 2016 ha toccato i massimi dal maggio 2014 al 9,58%, ben oltre il target del 5% perseguito dalla banca centrale turca.

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.