

# Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 457 - 10 MARZO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## Opzioni a lucchetto

Dopo aver perso circa il 35% dai massimi del 2015, le Borse europee hanno ritrovato una vena di ottimismo nell'ultimo mese di contrattazioni. Gli investitori sono alle prese con l'impostazione di strategie recovery e al contempo di soluzioni che possano agire efficacemente all'interno di un portafoglio diversificato per payoff e sottostante. In tal senso si inquadrano le emissioni di Exane con opzione "Lock in" in grado di trasformare la formula di investimento da capitale non protetto a capitale protetto incondizionato.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Così come è iniziato, questo 2016 sta proseguendo. Irrazionalmente. Non che i mercati debbano seguire necessariamente una logica, soprattutto sul breve periodo, ma che si salga per due settimane sulle attese della BCE, dai minimi fatti senza un vero perché a metà febbraio, e che una volta scoperte le carte da parte di SuperMario Draghi si trovino dei validi motivi per comprare a piene mani fino a far toccare un rialzo intraday del 4% sui principali indici e che neanche un'ora e mezza dopo ci si renda conto che il bazooka era più una pistola ad acqua e che si vada a chiudere in profondo territorio negativo, è una trama degna del miglior thriller psicologico di David Fincher. Ancora una volta la chiave di volta è nella volatilità, che regna padrona incontrastata in questo primo quarto dell'anno e che costringe gli investitori a muoversi con cautela e con delle regole ferree in termini di asset allocation. Un contributo alla ricerca delle soluzioni più adatte anche in questi frangenti arriva dall'industria e dai nuovi prodotti messi a disposizione degli investitori. Tra questi, nelle ultime settimane, abbiamo analizzato i Recovery 80 e i Cash Collect Plus mentre questa settimana ci occupiamo di un nuovo filone di emissione denominato "Lock in Autocallable". Studiati per permettere all'investitore di far fruttare al meglio il rimbalzo che i mercati hanno piazzato dai minimi del mese scorso, i nuovi 4 certificati targati Exane vantano una struttura in grado di trasformare la struttura finanziaria da capitale non protetto a capitale protetto incondizionato, al raggiungimento di un predeterminato livello posto al 115% dello strike iniziale. L'Approfondimento ne descrive rischi e potenzialità, così come fa il Certificato della Settimana dedicato ai nuovi Recovery Bonus Cap su basket di indici quotati da Société Générale per consentire a quanti sono rimasti incastrati nel ribasso di inizio anno, di impostare una strategia di recupero sul medio termine.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Oro, adesso è la deflazione a spingere al rialzo i prezzi

4

### APPROFONDIMENTO

Opzioni "a lucchetto" per quattro nuovi certificati quotati da Exane

7

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Uno scudo per le utilities europee, da IMI un Bonus Autocallable Protected Plus

17

### BORSINO

21,7% per il Bonus Cap su Daimler  
rimborso in rosso per il Bonus cap su VW

12

### NEWS

Tris di cedole per BNP Paribas,  
Directa apre al Cert-X

8

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A ciascuno il suo recovery,  
SocGen guarda a un tris di indici

# ORO, ADESSO È LA DEFLAZIONE A SPINGERE I PREZZI

L'oro rallenta, ma non troppo. Il metallo giallo, protagonista assoluto nella prima parte dell'anno sotto la spinta della corsa degli investitori a beni rifugio, sorprendentemente è rimasto molto gettonato anche nelle ultime settimane nonostante il ritorno della quiete sui mercati. Da metà febbraio l'oro ha così continuato a muoversi al rialzo, toccando i massimi a oltre un anno ignorando anche le indicazioni decisamente positive arrivate venerdì scorso dal mercato del lavoro statunitense, che hanno difatto riacceso le attese di un possibile rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve nel secondo trimestre dell'anno.

L'oro è tecnicamente in "bull market" per la prima volta dal 2013. Per il metallo giallo, cresciuto di oltre 18 punti percentuali nel 2016, si tratta dell'inizio d'anno migliore dal lontano 1974. +18% anche per l'oro fisico detenuto dagli Exchange-traded funds sul metallo fisico, un incremento che non si vedeva da ormai sette anni. Causa una domanda tanto impetuosa quanto inattesa, BlackRock ha dovuto a sospendere l'emissione di nuove quote dell'iShares Gold Trust, uno dei maggiori Etc (Exchange traded commodities) sull'oro, in attesa di nuo-

ve autorizzazioni da parte della Sec. Il sentiment del mercato è ben rappresentato dalle posizioni aperte al Comex, salite ai massimi degli ultimi tre anni.

Tutto questo nonostante prezzi al consumo ai minimi dalla crisi finanziaria. L'oro infatti era tradizionalmente visto come antidoto all'erosione del potere d'acquisto da parte dell'inflazione e quindi in genere una crescita dei prezzi al consumo tende a favorire la domanda del bene rifugio per eccellenza. Questa volta però oro e inflazione sembrerebbero correlati negativamente. Oltre che l'instabilità dei mercati e le preoccupazioni legate alla crescita globale, a spingere l'oro sono proprio le ridotte attese di inflazione. Bassi tassi di inflazione permettono alla Federal Reserve (e alle altre maggiori banche centrali) di rinviare il processo di normalizzazione del costo del denaro (o di continuare ad incrementare gli stimoli) senza doversi preoccupare dell'andamento dei prezzi. Spinte inflazionistiche

"sono viste come segnali di crescita economica e questo potrebbe rappresentare un fattore negativo per l'oro se dovesse portare la Fed ad accelerare il processo di rialzo dei tassi", ha commentato Adrian Ash, capo della ricerca di BullionVault. "L'oro tende a salire quando c'è il convincimento che i banchieri centrali stiano perdendo il controllo della situazione e questo nel contesto attuale significa che la deflazione si sta radicando".



# COME TI CONGELO IL RIMBALZO

**Le opzioni “a lucchetto” caratterizzano gli ultimi 4 certificati quotati da Exane per mettere sotto chiave il rimbalzo innescato dalle nuove misure della BCE. Rischi e opportunità dei Lock In Autocallable**

Dopo aver perso circa il 35% dai massimi del 2015, i listini azionari hanno ritrovato una vena di ottimismo sulle attese del meeting della BCE del 10 marzo, innescando un rimbalzo dai minimi dell'11 febbraio che sull'indice FTSE Mib ha ad esempio prodotto un recupero di oltre 2400 punti. In questo contesto ancora del tutto convalescente, gli investitori sono alle prese con l'impostazione di strategie recovery ( come descritto nel Certificato della Settimana) e al contempo di soluzioni che possano agire efficacemente all'interno di un portafoglio correttamente diversificato per payoff e sottostante. In tal senso le ultime emissioni di Exane Finance , quotate al Cert-X da pochi giorni, si candidano per ricoprire una quota di asset allocation potendo vantare una struttura tra le più note e apprezzate dagli investitori – quella dei certificati Express o Autocallable – arricchita di un'opzione “Lock in” che una volta attivata ed esercitata è in grado di trasformare la formula di investimento da capitale non protetto a capitale interamente protetto incondizionato. L'obiettivo che si pongono i 4 nuovi Lock In Autocallable è quello di far fruttare al meglio il rimbalzo che è partito dalla metà di febbraio e che , dopo le parole di Draghi in materia di QE e di tassi di interesse – tagliati a sorpresa – potrebbe prolungarsi

nelle prossime settimane, posizionando a una distanza del 15% dai valori di strike un vero e proprio grilletto – quello che tecnicamente viene definito “trigger” – che azionerà istantaneamente la protezione del capitale a scadenza, rendendo così gli stessi idonei alla costruzione di portafogli a basso rischio. Più nel dettaglio, le emissioni lanciate sul mercato da Exane Finance sono quattro e consentono di investire implicitamente sull'indice italiano FTSE Mib, su quello delle 50 blue chips dell'area Euro, Eurostoxx 50, e sui titoli Eni e Intesa Sanpaolo, tutti con una durata massima di tre anni a partire dalla data di emissione del 7 marzo.

## LOCK IN SUL FTSE MIB

E' scritto sul principale paniere di Piazza Affari il primo Lock In Autocallable che andiamo ad analizzare. Emesso con strike pari a 17483,76 punti, il certificato – identificato da codice Isin FREXA0000069 - parte senza alcuna forma di protezione del capitale e qualora arrivi alla scadenza naturale dei tre anni senza aver mai verificato la condizione minima per il rimborso anticipato e senza aver mai attivato il meccanismo Lock in, si comporterà come un classico Benchmark nella parte negativa, replicando interamente le performance ribassiste dell'indi-

ce. Al contrario, qualora a scadenza l'indice si trovi a un valore superiore ai 17483,76 punti dello strike, rimborserà un importo fisso di 1285 euro, slegandosi pertanto dall'entità delle performance dell'indice stesso. Qualora nel corso dei tre anni si attivi il meccanismo a lucchetto, il rimborso rimarrà immutato nella parte positiva mentre varierà profondamente in quella negativa, risultando protetto a 1000 euro in qualsiasi scenario ribassista dell'indice. Ma quale deve essere la condizione necessaria per far sì che il certificato possa assimilare la protezione del capitale? Presto detto, una rilevazione, in

## Carta d'identità

Nome	<b>Lock In Autocallable</b>
Emittente	<b>Exane</b>
Sottostante	<b>FTSE Mib</b>
Nominale	<b>1000 euro</b>
Strike	<b>17483,76</b>
Lock In	<b>115%</b>
Coupon	<b>9,50%</b>
Trigger	<b>100,00%</b>
Date di osservazione	<b>27/02/2017</b> <b>26/02/2018</b>
Scadenza	<b>12/03/2019</b>
Mercato	<b>Cert-X</b>
Isin	<b>FREXA0000069</b>



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 08/03/2016
DE000DT8YWG7	Bonus Cap	Metro	15/07/2016	25,50	19,13	121,15	111,10
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	110,15
DE000DT5VSF9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2275,00	114,20	105,40
DE000DT8YW05	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	16/01/2017	2,50	1,88	126,15	107,05
DE000XM3U4S8	Bonus Cap	Adidas	13/11/2017	80,00	60,00	119,28	110,45

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

## Carta d'identità

Nome	<b>Lock In Autocallable</b>
Emittente	<b>Exane</b>
Sottostante	<b>Eurostoxx 50</b>
Nominale	<b>1000 euro</b>
Strike	<b>2929,16</b>
Lock In	<b>115%</b>
Coupon	<b>9,50%</b>
Trigger	<b>100,00%</b>
Date di osservazione	<b>27/02/2017</b> <b>26/02/2018</b>
Scadenza	<b>12/03/2019</b>
Mercato	<b>Cert-X</b>
Isin	<b>FREXA0000044</b>

chiusura giornaliera di qualsiasi giorno dall'emissione alla scadenza, pari o superiore ai 20106,324 punti – corrispondenti al 115% dello strike iniziale. Pertanto, sarà sufficiente che anche per un solo giorno l'indice chiuda al livello trigger per garantire all'investitore un rimborso minimo di 1000 euro alla scadenza naturale.

Tuttavia prima della scadenza naturale il cammino del certificato potrebbe interrompersi prematuramente qualora a una delle due rilevazioni intermedie, fissate con cadenza annuale a partire dalla data di emissione, l'indice registri un valore non inferiore ai 17483,76 punti iniziali: in tal caso, oltre al rimborso anticipato del capitale nominale verrebbe riconosciuto un premio a titolo di rimborso pari al 9,5% del nominale, per un ammontare complessivo di 1095 euro alla prima data di

rilevazione del 27 febbraio 2017 e di 1190 euro a quella del 28 febbraio 2018.

A dispetto dell'articolata struttura opzionale, il certificato si presenta pertanto con un profilo di rischio rendimento ben delineato e un funzionamento intuitivo: qualsiasi performance positiva del FTSE Mib a partire dai 17483,76 punti dello strike, concorrerà a un rendimento su base annua del 9,5%, con effetto memoria fino al 28,5 % del terzo e ultimo anno; qualora la performance positiva raggiunga in qualsiasi momento il 15%, si attiverà la protezione del capitale a scadenza, allontanando così i rischi di perdita in conto capitale rispetto ai valori di emissione. L'unico rischio da tenere in considerazione è quello legato al mancato guadagno che si potrebbe concretizzare al termine del triennio: ipotizzando infatti che l'indice rilevi al di sopra del 15% di rialzo in un qualsiasi momento ma che sia al di sotto dello strike iniziale nelle date intermedie e alla scadenza, si riceverà solamente il rimborso del capitale, perdendo così il diritto a incassare i previsti rendimenti. Ma per chi fosse interessato a congelare anche il massimo rialzo dell'indice, la stessa Exane propone i Zenith Max, altra famiglia di prodotto capace di bloccare le performance positive del sottostante.

Tornando al Lock In Autocallable, con i massimi raggiunti a 19000 punti dopo le

# 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](http://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.

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 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](http://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.



misure annunciate da Draghi, il certificato si è avvicinato in maniera consistente al trigger per l'attivazione della protezione e il prezzo sul mercato è di circa 1050 euro.

## LOCK IN SU EUROSTOXX 50

Struttura simile per l'emissione identificata da codice Isin FREXA0000044, legata all'indice Eurostoxx 50. Il certificato ha fatto strike a 2929,16 punti e prevede che annualmente il coupon a memoria sia pari a quello precedentemente descritto per il FTSE Mib, ossia pari al 9,5%. Per chi volesse pertanto estendere il proprio orizzonte temporale al di fuori dei confini nazionali, il certificato è in grado di trasformare il rialzo dell'Eurostoxx 50 pari o superiore ai 3368,534 punti in un'opzione di protezione incondizionata del capitale alla scadenza. Qualsiasi rilevazione superiore allo strike, in una delle due date intermedie o alla scadenza, darà invece diritto a ricevere il premio annuale del 9,5%. Lo scenario peggiore, come nel caso dell'emissione sul FTS Mib, si avrebbe solo in presenza di un andamento mai positivo di almeno il 15% e negativo ai tre fixing previsti fino alla scadenza. In tal caso si avrebbe un risultato operativo pari a quello che si otterrebbe investendo direttamente sull'indice al netto dei dividendi a cui si rinuncia.

## DOPPIETTA SU INTESA E ENI

Sono due dei principali titoli del listino italiano e quelli con i fondamentali migliori nei rispet-

tivi settori operativi, i due sottostanti scelti per l'emissione dei Lock In Autocallable che fanno compagnia agli indici. Rispettivamente identificati da codice Isin FREXA0000036 (Intesa Sanpaolo) e FREXA0000051 (Eni), i due certificati lasciano invariata la struttura e funzionamento ma incrementano i premi annui a memoria fino al 10,5% per il titolo del Cane a sei zampe e al 12% per quello bancario. Più in dettaglio, il certificato su Intesa Sanpaolo ha fissato lo strike a 2,338 euro e il livello trigger per la protezione a 2,6887 euro, un livello oltrepassato sulla scia delle parole di Draghi e che se confermato in chiusura, decreterà la trasformazione della struttura da capitale non protetto a capitale protetto incondizionato. Il prezzo sul mercato è già di circa 1130 euro e pertanto i margini di operatività risultano ridotti, anche in

virtù dei 1120 euro di potenziale rimborso anticipato che si otterrebbe a febbraio 2017 per valori di Intesa superiori ai 2,338 euro dello strike.

E' invece ancora a un prezzo abbordabile il certificato legato a Eni, che ha fatto strike a 12,71 euro e che attualmente quota circa 1040 euro. Una rilevazione superiore allo strike a fine febbraio 2017 darà vita a un rimborso anticipato di 1105 euro, mentre un balzo a 14,6165 euro attiverà la protezione incondizionata dei 1000 euro alla scadenza dei tre anni. Sul titolo petrolifero gravano ancora le incertezze legate al prezzo del petrolio e pertanto potrebbe riservare spunti operativi anche nei prossimi mesi.

### Carta d'identità

Nome	<b>Lock In Autocallable</b>
Emittente	<b>Exane</b>
Sottostante	<b>Eni</b>
Nominale	<b>1000 euro</b>
Strike	<b>12,71</b>
Lock In	<b>115%</b>
Coupon	<b>10,50%</b>
Trigger	<b>100,00%</b>
Date di osservazione	<b>27/02/2017</b> <b>26/02/2018</b>
Scadenza	<b>12/03/2019</b>
Mercato	<b>Cert-X</b>
Isin	<b>FREXA0000051</b>

### Carta d'identità

Nome	<b>Lock In Autocallable</b>
Emittente	<b>Exane</b>
Sottostante	<b>Intesa Sanpaolo</b>
Nominale	<b>1000 euro</b>
Strike	<b>2,338</b>
Lock In	<b>115%</b>
Coupon	<b>12,00%</b>
Trigger	<b>100,00%</b>
Date di osservazione	<b>27/02/2017</b> <b>26/02/2018</b>
Scadenza	<b>12/03/2019</b>
Mercato	<b>Cert-X</b>
Isin	<b>FREXA0000036</b>



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 09/03/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1177,45

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 09/03/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	95,80
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	90,50
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	88,83
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	65,56
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	84,31

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

# UNO SCUDO PER LE UTILITIES EUROPEE

Per puntare sul settore delle utilities, Banca IMI lancia un Bonus Autocallable Protected Plus con protezione al 70% e rendimento potenziale del 6,7% annuo.

Il mese di marzo si sta caratterizzando per la risalita dei prezzi del petrolio. Dai minimi vicini ai 26 dollari al barile l'oro nero si è spinto fino alla soglia dei 40 dollari prima di fermarsi a riprendere fiato. Una pausa che non sembra avere i connotati di un nuovo ritorno verso il basso, quanto più quelli di un consolidamento dei livelli raggiunti. Un contesto che sta ridando smalto a tutto il settore energetico che per tutto il 2015 e questo inizio del 2016 aveva subito pesantemente la debacle del petrolio. Nonostante i buoni recuperi i livelli risultano essere ancora interessanti anche se nuove tensioni non sono da escludere. Per chi volesse approfittare di tale contesto ma allo stesso limitare i rischi, tra le nuove emissioni di Banca IMI è presente un nuovo Bonus Autocallable Protected Plus, che terminerà il collocamento il prossimo 29 marzo, che consente di predeterminare sia il rendimento potenziale che eventualmente la perdita massima conseguibile. Entrando nel dettaglio dello strumento, la durata complessiva è fissata in tre anni durante i quali sono previste

delle tappe intermedie: la prima è in programma il 31 marzo 2017 dove verrà erogata, senza alcuna condizione, una cedola del 6,7%. In questa occasione non sarà possibile beneficiare del rimborso anticipato che invece potrà verificarsi l'anno successivo, alla seconda data di osservazione del 22 marzo 2018 con la restituzione dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 6,7%, se l'indice sottostante, ovvero l'Eurostoxx Utilities, sarà ad un livello ameno pari a quello rilevato in fase di emissione.

Se l'obiettivo verrà mancato si guarderà direttamente alla scadenza, dove sono previsti sostanzialmente tre scenari di payoff: il primo darà luogo, in linea con quanto previsto dall'opzione autocallable, al rimborso dei 1000 euro nominali e di un premio complessivo del 13,4% in caso di parità dell'indice rispetto allo strike; in caso di performance negative invece, se ne subiranno interamente gli effetti, con una replica lineare, fino al limite del 30% oltre il quale entrerà in funzione la protezione del capitale che non consentirà rimborsi inferiori a

## Carta d'identità

NOME	Bonus Autocallable Protected Plus
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Utilities
PREZZO DI EMISSIONE	1000 euro
BARRIERA	100%
TIPO BARRIERA	Discreta
PROTEZIONE	70%
	6,70%
	31/01/2017
DATA DI VALUTAZIONE	22/03/2018
BONUS	113,40%
DATA VALUTAZIONE FINALE	22/03/2019
SCADENZA	29/03/2019
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1369250243

700 euro.

Uno strumento quindi indicato per tutti gli investitori che ritengano i livelli attuali un buon punto di ingresso per il medio termine. Se tale ipotesi venisse rispettata si conseguirebbe un rendimento annuo del 6,7%. Nell'ipotesi peggiore la perdita massima è invece pari al 30%.

# A CIASCUNO IL SUO RECOVERY

La parola d'ordine di questo trimestre è "recovery". Decine i sottostanti azionari su cui si può puntare con un prodotto studiato per rendere più agevole il recupero. E SocGen guarda a un tris di indici.

Un quarto del valore perso in meno di un mese e mezzo e se si estende lo sguardo verso i massimi del 2015, che sul FTSE Mib si posizionano in area 24000 punti, il ribasso ha toccato punte del 35% che sui singoli titoli diventano del 60% e oltre. Uno scenario che ha messo in difficoltà anche gli investitori più prudenti e ha spiazzato per entità e rapidità anche quanti erano pronti a scommettere che il 2016 sarebbe iniziato all'insegna della debolezza. I prezzi a buon mercato di titoli e indici hanno spinto nei giorni scorsi a un timido ritorno degli acquisti e la fiducia riposta per l'ennesima volta in SuperMario, costretto a sorprendere i mercati nel suo discorso programmato per il 10 marzo, ha innescato il rimbalzo di oltre 2000 punti sull'indice di Piazza Affari. Chi ha subito gli effetti più pesanti del profondo calo di Borsa deve ora fare i conti con una strategia di recupero che può essere attuata in due distinti modi: coloro che sono meno propensi a sopportare le perdite tentano un approccio più aggressivo, esponendosi con leva all'andamento dei mercati e auspicando quindi un rimbalzo delle quotazioni che con la leva consentirebbe di accelerare il recupero; coloro che invece attuano un piano più ragionato, accettano più di buon grado

un recupero più agevole che non necessariamente risulterà rapido, anzi. Le strategie Recovery consentite dai certificati propongono esattamente questa sorta di compromesso: accettando di spostare l'orizzonte temporale di investimento in avanti di un paio di anni, ci si garantisce una maggiore semplicità di recupero grazie all'utilizzo delle opzioni caratteristiche dei certificati Bonus. Ed è così che sono stati emessi nelle ultime settimane numerosi certificati Recovery, tra cui si segnalano di recente quotazione due nuovi Recovery Bonus Cap firmati Société Générale. Per entrambi i certificati, identificati rispettivamente dai codici Isin XS1290057428 e XS1290057691, la durata è stata fissata in due anni e quattro mesi e il sottostante è stato individuato in un basket worst of composto dagli indici FTSE Mib, Eurostoxx 50 e SMI di Zurigo. Gli strike iniziali dei due certificati coincidono, essendo stati emessi in contemporanea dall'emittente francese per consentire all'investitore di posizionarsi alternativamente su una strategia più aggressiva, e di converso più rischiosa in virtù del posizionamento delle barriere a una distanza di circa il 30% dai valori di emissione, o più moderata, potendo contare su barriere po-

ste a una distanza del 42% dai valori di strike. Più in particolare per il FTSE Mib lo strike è stato fissato a 17061,66 punti, per l'indice paneuropeo a 2834,52 punti e per quello svizzero a 7830,94 punti: le barriere, come detto, sono invece fissate a livelli che i tre indici non vedono da diverso tempo e più in particolare, facendo riferimento ad esempio al FTSE Min, a quota 12000 punti per l'emissione dal profilo più aggressivo e a 10000 punti per quella più difensiva. Individuati i livelli, non rimane che andare ad affrontare l'aspetto legato al potenziale rendimento, in entrambi i casi condizionato alla capacità dei tre indici componenti il basket di non toccare mai, sul prezzo di chiusura giornaliero. la propria barriera: in caso di



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](#)

## RECOVERY BONUS CAP DI SOCGEN

SOTTOSTANTE	FTSE Mib Eurostoxx 50 SMI	FTSE Mib Eurostoxx 50 SMI
STRIKE	17061,66 punti	17061,66 punti
	2834,52 punti	2834,52 punti
	7830,94 punti	7830,94 punti
BARRIERA	12000 punti	10000 punti
	1993,51 punti	1661,34 punti
	5507,50 punti	4589,79 punti
BONUS	126,58%	117,65%
PREZZO EMISSIONE	79 euro	85 euro
RIMBORSO MASSIMO	100 euro	100 euro
SCADENZA	19/06/2018	19/06/2018
MERCATO	Sedex	Sedex
ISIN	XS1290057428	XS1290057691

mancata violazione, il certificato con barriere più vicine sarà in grado di rendere il 26,58% in virtù del rimborso a 100 euro e del prezzo di emissione di 79 euro mentre l'altro riuscirà a generare una plusvalenza del 17,65% per effetto dei 85 euro di emissione. Per i due certificati, come si sarà compreso, il prezzo di emissione sotto la pari consente l'attuazione della strategia Recovery, andando cioè ad investire inizialmente una cifra inferiore ai canonici 100 euro e trasformando questi nell'obiettivo di rimborso a scadenza. La barriera, come detto, è osservata in continua sul prezzo di chiusura giornaliero dei tre indici e pertanto sarà necessario che il worst of, ovvero il peggiore dei tre, sia sempre in grado di rimanere al di sopra dei rispettivi livelli barriera per non inficiare il risultato della strategia e tramutare così i due certificati in nuovi

replicanti del worst of. Più in particolare, qualora venisse violata la barriera nel corso dei 28 mesi di durata, il certificato si allineerebbe alla performance del peggiore tra i tre indici – non necessariamente quello che avrà violato la barriera quindi – andando a rimborsare alla scadenza il valore di emissione diminuito dell'effettiva variazione realizzata dal worst of dal livello strike. Per il funzionamento e per il prezzo quotato nei primi giorni di contrattazione al Sedex, i due Recovery Bonus Cap hanno le carte in regola per consentire l'attuazione e la riuscita della strategia Recovery senza esporre l'investimento a rischi eccessivi di nuova rottura. Il posizionamento delle barriere è infatti sufficientemente protettivo, a meno di nuovi improvvisi affondi di notevole entità degli indici azionari.

## 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](http://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 ("l'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](http://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 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

# La posta del Certificate Journal

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

[redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile redazione,

il certificato Aletti Coupon Premium ENI – IT0005005050- rimborsa al valore nominale di 10 Euro se il prossimo 17 marzo 2016 il sottostante avrà un prezzo maggiore al livello barriera posto a 12,60. Come è possibile che nei giorni scorsi, quando il sottostante aveva un prezzo tra 13,50-13,60, lo stesso certificato quotava sia in denaro sia in lettera ad un prezzo superiore a 10.

Confermo che la cedola non verrà pagata perché il sottostante nelle scorse settimane è sceso sotto il livello di knock out posto ad un prezzo di 12,60.

Grazie, saluti.

D.V

Gent.le Lettore,

per il certificato da lei indicato le confermiamo che la rilevazione dell'evento Knock Out era prevista solo ed esclusivamente nelle date di osservazione intermedie. Con tale metodologia l'evento Knock Out che avrebbe impedito il pagamento delle cedole non si è verificato. In funzione di questo qualora al 17 marzo prossimo Eni fisserà un livello di chiusura superiore ai 12,6 euro verranno rimborsati i 10 euro nominali maggiorati della prevista cedola del 5,2% per un totale complessivo di 10,52 euro. In caso contrario il rimborso seguirà l'effettiva performance del titolo calcolata a partire dallo strike fissato in fase di emissione a 18 euro e l'importo di rimborso non potrà superare i 7 euro.

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.

**ITURBO** 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	NL0011680582	Ftse Mib	+8X / 16.000
NL0010398442	Dax	+7X		NL0011683115	Intesa Sanpaolo	+11 X / 2,30
NL0011288147	Ftse Mib	-7X	SHORT	NL0011680780	Ftse Mib	-14X / 19.500
NL0011288139	Dax	-7X		NL0011683198	Intesa Sanpaolo	-9X / 2,80
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](http://www.prodottidiborsa.com/leva)

\* Per i prodotti Turbo a leva variabile, le leve indicate in tabella sono state rilevate il giorno 10/03/2016 alle 10:30. Per il valore in tempo reale consulta il sito [www.prodottidiborsa.com](http://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](http://www.prodottidiborsa.com). L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Dove 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 qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

# Appuntamenti da non perdere



## 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>.

## 17 E 24 MARZO – ULTIMI POSTI A FIRENZE E TORINO PER I LUNCH MEETING DI SOCGEN

Ultime ore utili per registrarsi a una delle prossime tappe dei Lunch Meeting dedicati al mondo obbligazionario da Société Générale e Certificati e Derivati previsti per il 17 marzo a Firenze e poi il 25 marzo a Torino. Anche per queste date, oltre al consueto punto 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](mailto:formazione@certificatiederivati.it)

## 1 APRILE – INVESTING 2016

Venerdì 1 Aprile 2016 presso il Centro Congressi della stazione Marittima di Napoli al molo angioino (Piazza Municipio), si terrà Investing 2016, evento gratuito dedicato al mondo degli investimenti. Nel corso della giornata esperti, analisti e trader si alterneranno all'interno di tre ampie sale didattiche per fornire idee di investimento e spunti operativi su Azioni, Obbligazioni, Commodities, Valute, Etf e Certificates. Da non perdere alle 9:45 nella Sala Investing la tavola rotonda moderata dal Direttore del Certificate Journal Pierpaolo Scandurra sul tema " Come proteggere il capitale con i tassi vicino allo zero?" che vedrà come ospiti Gabriele Bellelli, Cioli Puviani e Vincenzo Tedeschi di Binck Bank. A seguire, alle 12:30 in Sala Primi Passi, Pierpaolo Scandurra, Paolo Dal Negro di UniCredit Bank, Nevia Gregorini di BNP Paribas e Isabella Liso di Deutsche Bank faranno un'ampia panoramica sul mondo dei certificati dedicata a chi si sta avvicinando a questo segmento.

# Notizie dal mondo dei certificati

## » PORTAFOGLI IN CERTIFICATI, IN ATTESA DELLA BCE PROSEGUE IL RECUPERO

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 ora una leggera flessione dello 0,74% e quello "dinamico", con obiettivo di rendimento del 10% annuo, una perdita contenuta al 2,81%. I portafogli sono disponibili con aggiornamenti e revisioni periodiche. Per maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a [info@certificatesolution.it](mailto:info@certificatesolution.it)

## » TRIS DI CEDOLE PER BNP PARIBAS

Cedole in arrivo per un tris di certificati di BNP Paribas. Si tratta di due Fixed Premium Athena 400%, codice Isin NL0011007224 e NL0011007232, che guardano alle performance di Enel e UBI e un Jet legato all'indice S&P GSCI Crude Oil ER, codice Isin NL0011007265 che lo scorso 7 marzo sono giunti a una data di osservazione intermedia. Tutti e tre i sottostanti hanno rispettato la condizione per l'erogazione della cedola prevista rispettivamente del 7%, dell'8,5% e infine del 2,5%.

## » DIRECTA APRE AL CERT-X

Directa amplia l'offerta dei mercati a cui è possibile accedere, estendendo il ruolo di operatore anche al Cert-X. In particolare, tra le comunicazioni ufficiali di EuroTLX, si apprende che lo scorso 3 marzo la SIM di Torino è stata ammessa con efficacia dal 10 febbraio 2016 alle contrattazioni sul Mercato EuroTLX in qualità di Intermediario ed è autorizzata a svolgere l'attività di negoziazione su EuroTLX a partire dal 7 marzo 2016.

» db X-markets Bonus Certificate

## Navigare tranquilli tra le fluttuazioni del mercato

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

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

Scopri di più su [www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)

*Passion to Perform*



Contatti  
Deutsche Bank AG  
Deutsche Asset & Wealth  
Management

[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
[x-markets.italia@db.com](mailto:x-markets.italia@db.com)  
Numero verde 800 90 22 55

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

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	07/03/2016	Long strike 1645	16/03/2016	NL0011680335	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	07/03/2016	Long strike 8030	16/03/2016	NL0011680368	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 14000	17/06/2016	NL0011680541	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 14500	17/06/2016	NL0011680558	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 15000	17/06/2016	NL0011680566	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 15500	17/06/2016	NL0011680574	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 16000	17/06/2016	NL0011680582	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 16500	17/06/2016	NL0011680590	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 17000	17/06/2016	NL0011680608	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Long strike 17500	17/06/2016	NL0011680616	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 19000	17/06/2016	NL0011680772	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 19500	17/06/2016	NL0011680780	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 20000	17/06/2016	NL0011680798	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 20500	17/06/2016	NL0011680806	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 21000	17/06/2016	NL0011680814	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 21500	17/06/2016	NL0011680822	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 22000	17/06/2016	NL0011680830	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	10/03/2016	Short strike 22500	17/06/2016	NL0011680848	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Long strike 7600	15/06/2016	NL0011680970	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Long strike 8000	15/06/2016	NL0011680988	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Long strike 8400	15/06/2016	NL0011680996	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Long strike 8800	15/06/2016	NL0011681002	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Long strike 9200	15/06/2016	NL0011681010	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Short strike 10400	15/06/2016	NL0011681150	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Short strike 10800	15/06/2016	NL0011681168	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Short strike 11200	15/06/2016	NL0011681176	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Short strike 11600	15/06/2016	NL0011681184	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	10/03/2016	Short strike 12000	15/06/2016	NL0011681192	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Long strike 2300	15/06/2016	NL0011681242	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Long strike 2450	15/06/2016	NL0011681259	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Long strike 2600	15/06/2016	NL0011681267	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Long strike 2750	15/06/2016	NL0011681275	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Long strike 2900	15/06/2016	NL0011681283	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Short strike 3150	15/06/2016	NL0011681382	Sedex

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Short strike 3350	15/06/2016	NL0011681390	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Short strike 3550	15/06/2016	NL0011681408	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Short strike 3750	15/06/2016	NL0011681416	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx 50	10/03/2016	Short strike 3950	15/06/2016	NL0011681424	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Long strike 1500	15/06/2016	NL0011681473	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Long strike 1600	15/06/2016	NL0011681481	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Long strike 1700	15/06/2016	NL0011681499	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Long strike 1800	15/06/2016	NL0011681507	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Long strike 1900	15/06/2016	NL0011681515	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Short strike 2100	15/06/2016	NL0011681630	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Short strike 2200	15/06/2016	NL0011681648	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Short strike 2300	15/06/2016	NL0011681655	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Short strike 2400	15/06/2016	NL0011681663	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Short strike 2500	15/06/2016	NL0011681671	Sedex
Turbo	BNP Paribas	S&P 500	10/03/2016	Short strike 2600	15/06/2016	NL0011681689	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	10/03/2016	Long strike 70	15/06/2016	NL0011681903	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	10/03/2016	Long strike 90	15/06/2016	NL0011681929	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	10/03/2016	Short strike 130	15/06/2016	NL0011681986	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	10/03/2016	Short strike 120	15/06/2016	NL0011681994	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Outperformance Auto-callabe	Commerzbank	Eurostoxx 50, Ibex 35, S&P 500, Nasdaq 100	02/03/2016	Partecipazione 220%; Trigger 105%	01/03/2021	DE000CZ44KS7	Sedex
Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	03/03/2016	Strike 2861,68; Barriera 70%; Coupon 6%	21/02/2019	XS134614695	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI	03/03/2016	Nominale 79; Barriera 70,333%; Rimborso Bonus 100 euro	19/06/2018	XS1290057428	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI	03/03/2016	Nominale 85; Barriera 58,611%; Rimborso Bonus 100 euro	19/06/2018	XS1290057691	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	FTSE Mib	04/03/2016	Barriera 70%; Coupon 6,2%	11/02/2019	IT0005159402	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	04/03/2016	Strike 3,352; Barriera 2,0112; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	NL0011608864	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	04/03/2016	Strike 3,352; Barriera 2,6816; Bonus&Cap 127%	16/12/2016	NL0011608872	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Unicredit	04/03/2016	Strike 3,352; Barriera 1,676; Bonus&Cap 119%	15/12/2017	NL0011608880	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/03/2016	Strike 2,3; Barriera 1,38; Bonus&Cap 107%	16/12/2016	NL0011608898	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/03/2016	Strike 2,3; Barriera 1,84; Bonus&Cap 120%	16/12/2016	NL0011608906	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	04/03/2016	Strike2,3;Barriera1,15;Bonus&Cap114%	15/12/2017	NL0011608914	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	04/03/2016	Strike5,75;Barriera3,45;Bonus&Cap105%	16/12/2016	NL0011608922	Sedex

## Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	04/03/2016	Strike5,75;Barriera4,6;Bonus&Cap118%	16/12/2016	NL0011608930	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	04/03/2016	Strike5,75;Barriera2,875;Bonus&Cap111%	15/12/2017	NL0011608948	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Deutsche Bank	04/03/2016	Strike15,04;Barriera10,528;Bonus&Cap116%	16/12/2016	NL0011608955	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	E.On	04/03/2016	Strike8,458;Barriera5,9206;Bonus&Cap120%	16/12/2016	NL0011608963	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Société Générale	04/03/2016	Strike30,92;Barriera21,644;Bonus&Cap115%	16/12/2016	NL0011608971	Sedex
Fast Trigger	Exane	Exane M&A	07/03/2016	Coupon 15%; Partecipazione 130%	11/03/2019	FREXA0000028	Cert-X
Lock In Autocallable	Exane	Intesa Sanpaolo	07/03/2016	Lock In 115%; Coupon 12%	12/03/2019	FREXA0000036	Cert-X
Lock In Autocallable	Exane	Eurostoxx 50	07/03/2016	Lock In 115%; Coupon 9,5%	12/03/2019	FREXA0000044	Cert-X
Lock In Autocallable	Exane	Eni	07/03/2016	Lock In 115%; Coupon 10,5%	12/03/2019	FREXA0000051	Cert-X
Lock In Autocallable	Exane	FTSE Mib	07/03/2016	Lock In 115%; Coupon 9,5%	12/03/2019	FREXA0000069	Cert-X
Bonus Cap Quanto	BNP Paribas	Tiffany	07/03/2016	Barriera 55%; Bonus 105%	29/08/2017	XS1292840482	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	07/03/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% sem.	26/02/2021	XS1292850283	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	STMlcroelectronics	07/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% sem.	28/02/2019	XS1293118789	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx 50	07/03/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3%	26/02/2021	XS1292849947	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Atlantia	07/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	28/02/2020	XS1292849863	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	07/03/2016	Protezione 90%; Cedola 4,95%	28/02/2022	XS1350965395	Cert-X
Equity Protection Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	07/03/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 152%; Cedola Plus 2%	28/02/2022	XS1350965551	Cert-X
Express	Banca IMI	Bayer	07/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15%	28/02/2020	XS1350965718	Cert-X
Express Protected	Banca IMI	Eurostoxx 50	07/03/2016	Protezione 70%; Cedola e Coupon 5,5%	28/02/2019	XS1349976057	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Chevron	07/03/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5%; Usd	28/02/2020	XS1292843155	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Société Générale	07/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55%	28/02/2020	XS1292844120	Cert-X
Athena Double Relax Double Fast Plus Quanto	BNP Paribas	Adidas, Under Armor	07/03/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5%	28/02/2020	XS1292843072	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Deutsche Telekom	07/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	28/02/2020	XS1292842264	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	FCA	07/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	28/02/2020	XS1292844047	Cert-X
Express	Banca IMI	Generali	07/03/2016	Barriera 70%; Coupon 8,4%	28/02/2018	XS1360214271	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Eurostoxx 50	07/03/2016	Barriera 2256,192; Partecipazione 200%	26/02/2021	XS1292843239	Cert-X
Jet	BNP Paribas		07/03/2016	Barriera 1410,12; Partecipazione 200%	27/02/2026	XS1292843312	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Western Union	07/03/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	01/09/2017	DE000HV4BD06	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Glaxo Smithkline	07/03/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 109,5%	15/09/2017	DE000HV4BDX1	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	IBM	07/03/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 108%	15/09/2017	DE000HV4BDY9	Cert-X
EFS	BNP Paribas	Aurora Index	08/03/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 130%	05/03/2021	XS1292874382	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil	08/03/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,75%; USD	11/03/2019	XS1338482661	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Protection 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 Autocallable Protected Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	29/03/2016	Protezione 70%; 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

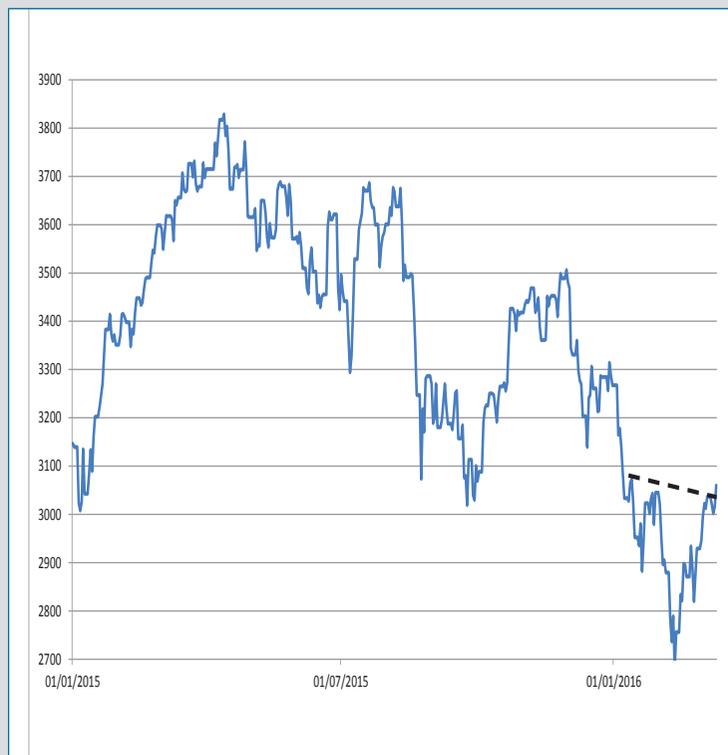


## Le prossime date di osservazione

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000A15QME6	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	11/03/2016	73,06	92,93
XS1272808350	Ubs	MEMORY EXPRESS	FTSE Mib	11/03/2016	18208,92	21903,63
DE000HV8A8F9	Unicredit Bank	PROTECT CASH COLLECT	Snam	14/03/2016	4,91	4,13
DE000UZ7T1J0	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di indici worst of	14/03/2016	8761,10	11011,80
FR0012327518	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	14/03/2016	117,64	231,13
NL0011007216	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	FTSE Mib	14/03/2016	18208,92	22784,96
XS0996783998	Bnp Paribas	ATHENA AIRBAG	Bnp Paribas	14/03/2016	45,71	55,26
XS1118953840	Societe Generale	DIGITAL BARRIER PROTECTED	Eurostoxx 50	14/03/2016	3016,18	3641,32
XS1202837743	Societe Generale	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di azioni worst of	14/03/2016	17,22	32,50
XS1212349127	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/03/2016	4,11	3,35
XS1212349473	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	14/03/2016	3,62	3,15
DE000DE4PR41	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket di indici worst of	15/03/2016	11746,08	14431,36
DE000CZ37NE5	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	16/03/2016	2,14	2,43
DE000HV4AG12	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	16/03/2016	142,44	255,68
FR0013070117	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	16/03/2016	5,26	2,41
XS1280030708	Credit Suisse	PHOENIX	Basket di azioni worst of	16/03/2016	71,50	51,24
XS1292873228	Bnp Paribas	LOCK IN MAX	Basket di indici worst of	16/03/2016	16642,20	19393,69
FR0012768992	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	17/03/2016	10,51	13,50
FR0012843373	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	17/03/2016	7,42	16,17
IT0005000812	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP	Eni spa	17/03/2016	13,40	18,21
IT0005000500	Banca Aletti	COUPON PREMIUM	Eni spa	17/03/2016	13,40	12,60
DE000DE9SY85	Deutsche Bank	EXPRESS	Total	18/03/2016	42,11	45,44
DE000DE9SY93	Deutsche Bank	EXPRESS	Apple Computer Inc	18/03/2016	101,22	124,45
DE000DE9SYE5	Deutsche Bank	EXPRESS	Eni spa	18/03/2016	13,40	16,33
DE000DT0T2K2	Deutsche Bank	PHOENIX	Intesa San Paolo spa	18/03/2016	2,52	3,21
DE000HV4AG87	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	18/03/2016	13,40	16,48
DE000HV4AHB0	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	ENGIE	18/03/2016	13,59	19,29
DE000HV4AHF1	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stmicroelectronics	18/03/2016	5,26	7,89
DE000HV4AHH7	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tod's SpA	18/03/2016	72,15	90,50
DE000HV4AHJ3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Total	18/03/2016	42,11	47,35
DE000HV4AHX4	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	18/03/2016	269,06	318,50
DE000HV4AHY2	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	18/03/2016	3016,18	3541,78
DE000HV4AP29	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Popolare	18/03/2016	7,42	15,17
DE000HV4AP37	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Enel spa	18/03/2016	3,79	4,35
DE000HV4AP45	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	18/03/2016	13,40	16,45
DE000HV4AP52	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	1 FCA + 0,1 RACE	18/03/2016	10,51	14,45
DE000HV4AP60	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	1 FCA + 0,1 RACE	18/03/2016	10,51	14,45
DE000HV4AP86	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	18/03/2016	2,52	3,26
DE000HV4AP94	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	18/03/2016	2,52	3,26
DE000HV4APZ2	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Twitter	18/03/2016	17,68	36,51
DE000HV4AQA3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	18/03/2016	5,39	6,55

## ANALISI TECNICA EURO STOXX 50

Mezzo effetto Draghi sull'Euro Stoxx 50. Nella seduta di giovedì l'indice ha tentato un allungo e la rottura al rialzo sia della resistenza statica a 3.055 punti, sia del prolungamento della linea di tendenza tracciabile dai minimi del 21 giugno 2013 e del 17 ottobre 2014, violata al ribasso a metà gennaio e transitante in area 3.100 punti. L'estensione è arrivata fino a 3.128 punti da dove l'indice ha ritracciato parte dei guadagni. In area 3.128 si trova a passare la parte alta del canale rialzista in essere dai minimi di febbraio. La violazione confermata del prolungamento della linea di tendenza rialzista è necessaria per mettere in campo allunghi in direzione di 3.200 punti in prima battuta e 3.315 successivamente. Sul fronte opposto segnali di debolezza emergerebbero su violazione al ribasso di area 3.000, dove attualmente transita la media mobile a 55 giorni.



## ANALISI FONDAMENTALE EURO STOXX 50

### INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
Nikkei 225	16852	17,41	1,49	-11,46
Ftse Mib	18209	13,84	0,94	-14,98
S&P 500	1989	16,71	2,70	-2,68
Dax Index	9723	12,24	1,50	-9,49
Euro Stoxx 50	3016	13,45	1,38	-7,69

Fonte Bloomberg

Ultimo mese in deciso recupero per l'indice Euro Stoxx 50 che ha ridotto a -7% circa il saldo da inizio anno sulla scia del clima più disteso sui mercati e della prospettiva di un ampliamento del QE da parte della Bce. L'istituto guidato da Mario Draghi ha varato il 10 marzo ulteriori misure di stimolo con tasso sui depositi sceso a -0,4% e acquisti mensili di asset saliti a 80 mld di euro al mese. In rampa di lancio anche 4 nuove aste Tltro a partire da giugno. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e pari a 13,45, l'indice Euro Stoxx 50 presenta multipli a sconto rispetto a Wall Street (S&P 500) e Tokyo (Nikkei).

### NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.