

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 458 - 17 MARZO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Alle urne con prudenza

Negli anni elettorali Wall Street non è mai riuscita a brillare (ad esclusione dell'era Reagan) e quest'anno ad aggravare la situazione è un contesto economico difficile con la Fed nel bel pieno della fase iniziale di una stretta monetaria. In vista delle elezioni di novembre si può optare per prendere posizione sul mercato azionario a stelle e strisce utilizzando delle tipologie di certificati che permettono di perseguire obiettivi di medio termine e con una propensione al rischio medio-bassa.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



C'era attesa per le prime importanti riunioni dell'anno delle Banche Centrali e a dispetto di quello che può sembrare, vista la reazione a freddo dei mercati azionari, non si può certo dire che siano mancate le sorprese. Se dalla Federal Reserve poteva essere atteso un nulla di fatto, anche se il discorso che ha accompagnato la decisione è di quelli che smorzano i toni e creano minori aspettative di rialzo sul breve, dalla BCE sono state varate misure straordinarie, a partire dalla riduzione dei tassi di interesse che anche secondo i meglio informati non era affatto tra le priorità che il mercato si attendeva. La reazione a caldo è stata di quelle che lasciano disorientati ma a distanza di una settimana è sorprendente il fatto che tanta intraprendenza abbia avuto l'effetto di un'aspirina sulle convalescenti condizioni di salute dei listini azionari. Il rimbalzo dai minimi è stato consistente ma ora si è di fronte a un bivio e se non si è imboccata la via del rialzo dopo l'annuncio delle Banche Centrali, cosa può far prendere una direzione rialzista ai mercati? Con la speranza di essere sorpresi ancora una volta, abbiamo preferito questa settimana attraversare l'Oceano alla ricerca di spunti operativi nell'anno delle elezioni che proclameranno il successore di Obama alla guida della Casa Bianca. L'Approfondimento fa il punto della situazione dopo il "super Tuesday" e presenta una selezione di idee operative per investire a stelle e strisce per i prossimi mesi. Il Certificato della Settimana gioca invece in casa e lo fa analizzando uno degli ultimi Recovery 80, legato al titolo Mediobanca, uno dei bancari più colpiti dal recente ribasso ma anche uno di quelli meglio impostati graficamente sul breve e medio termine. In questo contesto che vede i bancari nuovamente sotto pressione, spicca invece il buon passo del petrolio e dei titoli del settore: all'indice Stoxx 600 Oil&Gas è legato il Phoenix protagonista del Focus nuova emissione.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Nuovo round della guerra valutaria, Draghi agisce ma è la Fed a sorridere

4

APPROFONDIMENTO

Aspettando il successore di Obama

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

A tutto oil & Gas, le big europee del settore protagoniste del nuovo Phoenix di DB

17

BORSINO

Ok il bonus cap su Intesa Sanpaolo
Saipem fa chiudere in rosso il Bonus Cap
Worst Of

12

NEWS

Torna la lettera sul Double Express Engie
Ubs porta i memory express anche su
Sedex

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Bancari di nuovo sotto assedio,
Mediobanca tra le più colpite

NUOVO ROUND DELLA GUERRA VALUTARIA, DRAGHI AGISCE MA È LA FED A SORRIDERE

E' bastata una frase di troppo da questa parte dell'oceano per riorientare il sentiment degli investitori sul mercato valutario e potenzialmente deprimere una congiuntura europea già più debole del previsto. L'ultima settimana ha visto dominare sui mercati l'operato delle banche centrali con la bce che di fatto è stata l'unica a tirare fuori l'artiglieria pesante. Andando oltre le attese del mercato l'istituto centrale europeo ha soddisfatto la brama di liquidità degli investitori e aspira finalmente a permettere un'apertura duratura dei rubinetti del credito nell'area euro. Mario Draghi ha riorientato la politica monetaria al credito a discapito però dell'importante fattore valutario. Il numero uno dell'Eurotower ha infatti spento le aspetta-

tive di nuovi tagli dei tassi in futuro ("non saranno necessari ulteriori tagli dei tassi di interesse" ha detto Draghi) innescando gli acquisti sull'euro. "Sospettiamo che Draghi abbia tentato di fermare le speculazioni su ulteriori tagli dei tassi - rimarca Tanguy Le Saout, Head of European Fixed Income di Pioneer Investments - ma se l'inflazione non risale ai livelli previsti dalla BCE, il mercato inevitabilmente tornerà a speculare su ulteriori misure di allentamento". Sta di fatto che a un anno dall'avvio del tanto agognato quantitative easing della Bce i risultati in termini di aumento di competitività attraverso la leva della svalutazione del cambio non si vedono; basta guardare il grafico dell'euro/dollaro per vedere come sia in pratica tornato ai livelli a cui viaggiava nella parte finale del 2014.

L'assist (più o meno involontario) di Draghi alla discesa del dollaro è stato sfruttato doppiamente dalla Federal Reserve che ha spinto ai minimi a 5 mesi il biglietto verde riducendo di fatto le attese sui prossimi rialzi dei tassi. Fed decisamente più "colomba" con i cosiddetti "dot plot", le proiezioni sull'evoluzione

dei tassi secondo ogni membro del Comitato di politica monetaria, che indicano due aumenti dei tassi nell'anno corrente, contro i quattro attesi a dicembre.

La discesa del dollaro, se confermata nelle prossime settimane, potrebbe comunque incidere sulle decisioni di politica monetaria oltreoceano. Un possibile effetto collaterale di questa partita a scacchi tra le banche centrali è che l'apprezzamento dell'euro/deprezzamento del dollaro permetta un allentamento delle condizioni finanziarie per gli Stati Uniti incoraggiando la Fed ad aumentare i tassi di interesse prima di quando ad oggi il mercato sconta.



NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 17/03/2015
DE000A14D3D8	Sweet Phoenix	EURO STOXX Banks (Price) Index, EURO STOXX Utilities (Price) Index, STOXX 600 Basic Resource (Price) Index, EURO STOXX Telecommunications (Price) Index	28/12/2018	825.60 EUR
DE000A15FSW8	Sweet Phoenix	EURO STOXX Banks (Price) Index, EURO STOXX Utilities (Price) Index, STOXX 600 Basic Resource (Price) Index, EURO STOXX Telecommunications (Price) Index	19/02/2019	769.40 EUR
IT0006732959	Domino Phoenix	Enel S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Finmeccanica S.p.A., Telecom Italia S.p.A.	26/07/2019	662.75 EUR
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	994.15 EUR
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA, Amazon.com INC	07/03/2019	997.95 EUR

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

OBAMA: WHO'S NEXT?

Dai tempi di Reagan, le elezioni americane hanno sempre appesantito le performance di Wall Street. Cosa accadrà nel 2016?

Crocevia ed inevitabile market-mover, le elezioni presidenziali americane rappresentano senza dubbio un passaggio fondamentale in grado di condizionare i mercati finanziari della borsa valori più importante al mondo. Tra candidati palesemente sponsorizzati dalla grande finanza e fortemente avvezzi alla stessa, poco o nulla si trova nel mezzo. Anzi. Ecco che pertanto lo scenario si potrebbe fare pericolosamente incerto e pertanto una dose di cautela potrebbe risultare la scelta vincente. Infatti, tra simpatici e antipatici, l'asimmetria dei rendimenti che accompagna i certificati di investimento potrebbe

nuovamente tornare utile. Ma andiamo per gradi, chi sono i soggetti in campo per succedere ad Obama?

L'accusa ad Hillary Clinton della palese vicinanza a Wall Street consente al senatore socialista Sanders di tenere testa forse più del previsto. 15 milioni di dollari sarebbero i flussi in entrata erogati direttamente da soggetti con interessi finanziari alla campagna elettorale dell'ex first lady, che hanno portato quest'ultima anche a rivedere alcune dichiarazioni sul comparto finanziario evidentemente andate indigeste a qualcuno.

La Clinton, forse per cambiare tipologia di messaggio, in diversi suoi comizi si è presentata addirittura con l'ex senatore Barney Frank, il coautore della riforma Dodd-Frank dei mercati finanziari adottata dal Congresso dopo eccessi e disastri del 2008. Un modo forse per ribadire che è pronta ad intervenire nuovamente sul mercato borsistico statunitense.

Sanders rappresenta, nell'ancora incerto panorama delle primarie USA, il vero spauracchio che promette di

innalzare le tasse sulle attività finanziarie e il ritorno alla sanità pubblica che ridurrebbe al suolo il settore assicurativo a stelle e strisce. Guardando all'elefantino le cose non vanno certamente meglio. In casa repubblicana infatti, Donald Trump ha più volte dichiarato la sua avversione per i banchieri statunitensi. Tra tutti poi spunta anche l'incognita Micheal Bloomberg, che a Wall Street giocherebbe comprensibilmente in casa.

Le elezioni presidenziali rappresentano un bivio di assoluto rilievo. Portano necessariamente volatilità che, a conti fatti, mal si concilia con l'estremo nervosismo non solo nei rispetti dello stato dell'economia,

Carta d'identità

Nome	Bonus Cap
Emittente	Goldman Sachs
Sottostante	S&P 500
Nominale	1000 euro
Strike	1936,92 punti
Barriera	60% 1162,152 punti
Tipologia barriera	continua
Partecipazione up	100,00%
Cap	150%
Rischio cambio	SI (Eur/Usd)
Scadenza	19/08/2019
Mercato	CertX
Isin	GB00BKNF1Y23



ISIN PRODOTTO	PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 16/03/2016
XS1265958162	LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	84,25
XS1265958246	SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	85,45
XS1265958329	LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	56,60
XS1265958592	SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	129,55
DE000SG409M1	FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	2,45
DE000SG409N9	FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,32
XS1202718067	INTESA SANPAOLO BONUS CAP	INTESA SANPAOLO	27/04/2018	89,20
XS1202718497	MEDIASET BONUS CAP	MEDIASET	27/04/2016	96,45

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

Carta d'identità

Nome	Bonus Autocallable Plus
Emittente	Banca IMI
Sottostante / Strike	S&P 500 / 2099,785 punti
Barriera	65%
tipologia	discreta a scadenza
coupon	3,90%
trigger	100%
coupon a memoria	SI
Rischio cambio	NO
Scadenza	05/03/2018
Mercato	Sedex
Isin	XS1185978423

ma anche sulle enormi difficoltà che sta incontrando la Yellen nel gestire l'attuale fase di politica monetaria, anche in risposta alle mosse della BCE. Se pensiamo poi che negli anni elettorali la borsa americana non è mai riuscita a brillare, ad esclusione dell'era Reagan, ecco spiegato il clima poco sereno che si respira a Wall Street, aggravato dal fatto che nessuno degli scenari politici che ad oggi si prospettano sembra essere incoraggiante per la Borsa valori più importante al mondo.

FOCUS INDICI AMERICANI

Posizionarsi su un indice azionario ha come sempre i suoi vantaggi e svantaggi, ma in questo contesto la sensibile contrazione alla volatilità e al rischio

di mercato implicito in un investimento non diversificato può tornare utile. A latere di ciò si aggiungono le potenzialità insite nella struttura opzionale implicita che accompagna molti certificati di investimento. Con questa filosofia di approccio si distinguono in modo particolare due certificati scritti sull'S&P 500, nello specifico un Bonus Cap targato Goldman Sachs (Isin GB00BKNF1Y23) e un Bonus Autocallable Plus di Banca IMI (Isin XS1185978423).

Andando per ordine, particolarmente interessante la prima proposta che ben si sposa con l'esigenza di prendere posizione sul mercato azionario americano con obiettivi di medio termine e con una propensione al rischio medio-bassa. La scadenza è fissata per il 19 agosto 2019 e il payoff prevede una protezione del nominale pari a 1000 dollari per valori compresi tra la barriera di tipo continua posta a 1162,15 punti e lo strike iniziale rilevato a 1936,92 punti. Nel caso peggiore ovvero di una violazione del livello invalidante, oggi comunque sufficientemente distante in considerazione dei correnti 2011,8 punti, il certificato diventerà un semplice clone del sottostante al pari di un investimento diretto nello stesso a partire dal livello

PETROLIO WTI a LEVA FISSA x5



Sottostante di Riferimento	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
PETROLIO (WTI)	LONG +5x	XS1290048195	SWTI5L
PETROLIO (WTI)	SHORT -5x	XS1290047544	SWTI5S
PETROLIO (BRENT)	LONG +5x	XS1118927927	SOILL5
PETROLIO (BRENT)	SHORT -5x	IT0006725508	SOIL5S

Gli **SG Certificate a Leva Fissa x5 sul Petrolio** replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+5 ovvero -5) del Future sul WTI Crude Oil o del Future sul Brent Crude Oil¹**. La Leva Fissa è valida **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)². Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

Si ricorda che il prezzo estremamente ridotto di un prodotto lo rende inefficiente (in quanto non sufficientemente reattivo all'andamento del sottostante) e che, pertanto, il **certificato sul Petrolio Brent con ISIN IT0006725490 sarà delistato il 20/04/2016** con successivo rimborso anticipato.

L'indice sottostante di ogni certificato è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio ed i costi. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da SG Issuer o SG Effekten³. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi certificati sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo ed il valore di rimborso può essere inferiore all'investimento iniziale.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su www.prodotti.societegenerale.it/leverage



Per informazioni:

N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569
E-mail: info@sgborsa.it

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione rispettivamente sul Future attivo su WTI Crude Oil o sul Future attivo su Brent Crude Oil e rolling sistematico sulla scadenza immediatamente successiva, tenendo conto della componente di finanziamento. L'investitore è soggetto al rischio di cambio, poiché i certificati sono negoziati in Euro ed il sottostante di riferimento è denominato in Dollari.

(2) La leva 5 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) la performance del sottostante di riferimento moltiplicata per +5 o -5 solo durante la singola seduta di negoziazione e per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati 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.

(3) SG Issuer è una public limited liability company di diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Societe Generale. SG Effekten è una public limited liability company di diritto tedesco 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 le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) ed il Prospetto di Base: i) per i certificati su Petrolio WTI, "Debt Instruments Issuance Programme - 26 October 2015" approvato dalla CS&F; ii) per il codice ISIN XS1118927927 "SG ISSUER S.A. - Issue of 2 000 000 Certificates in an aggregate principal amount of EUR 100 000 000 due 20/12/2019 under the Debt Instruments Issuance Programme - 15 December 2014" approvato dalla CS&F; iii) per il codice ISIN IT0006725508 "Debt Instruments Issuance Programme - 26 June 2012" approvato dalla BaFin.** Tali documenti, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti, sono disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano.

Carta d'identità

Nome	Bonus Cap
Emittente	UniCredit
Sottostante	Twitter
Strike	16,99
Barriera	13,352
Bonus e Cap	145 euro
Spot	16,18
Upside	49,10%
Scadenza	18/11/2016
Mercato	Sedex
Isin	DE000HV4A5Y0

iniziale. Diversamente nel caso in cui a scadenza l'indice S&P 500 dovesse trovarsi, come nel caso attuale, al di sopra dello strike iniziale, le performance positive saranno interamente replicate fino al conseguimento di un rimborso massimo pari a 1500 dollari a certificato. Il certificato, attualmente acquistabile sotto la pari a 975,75 usd, al lordo della componente dei dividendi, è quotato con uno sconto implicito del 6,45% rispetto al teorico rimborso a scadenza. Nel confronto con le performance del sottostante, il payoff del certificato batte di fatto il mercato in un range di performance compreso approssimativamente tra il -30% e il +50% rispetto allo scenario di prezzo calcolato sui livelli correnti di sottostante e certificato. L'esposizione al tasso di cambio eur/usd, in relazione alla denominazione in

dollari del certificato, pur rappresentando un rischio aggiuntivo, potrebbe rivelarsi un'opportunità, tenuto conto delle correnti stime degli analisti che vedono il cambio puntare verso la parità dai correnti 1,11.

SINGLE STOCKS

Passando alle proposte scritte su singole azioni, il panorama dei certificati risulta in tal senso molto ampio. La necessità di generare rendimento monetizzando l'alta volatilità che anche in contesti di mercato "tranquilli" si posizionava su livelli nettamente superiori, ha spinto nel tempo molti emittenti ad utilizzare il settore "social" con insistenza, l'unico a garantire alti rendimenti potenziali. Nonostante abbiano rappresentato nel tempo croce e delizia per gli investitori, sono ancora i titoli come Yahoo!, Twitter, Facebook e LinkedIn ad attrarre l'interesse degli investitori con una propensione al rischio medio-alta.

Non tutto è oro quel che luccica e anche se abbiamo più volte ribadito la rischiosità implicita a questi prodotti, è pur vero che sul secondario si possono trovare le migliori occasioni, anche in termini di rischio-rendimento. Ovvero nello specifico certificati utilizzabili sia come strumenti migliorativi del rendimento di portafoglio sia come valide opportunità di switch dal

sottostante o da prodotti a barriera violata, quindi utilizzabili come potenziali strategie di recovery.

Nel vasto panorama di prodotti, ne sono stati selezionati un paio a cui risulta neutrale l'eventuale scenario negativo se paragonato ad un investimento lineare, come ad esempio può essere la detenzione di un prodotto a barriera violata, avendo nel contempo un effetto esplosivo in termini di performance qualora il sottostante riagganci a scadenza il trigger level, graficamente alla portata.

Stiamo parlando dei prodotti a barriera discreta attualmente out-of-the-money, quindi sotto barriera, contraddistinti, si comprende, da un elevato effetto moltiplicativo rispetto ai movimenti positivi del sottostante, tenuto conto di una corrente neutralità di performance rispetto a scenari negativi o di quelli a barriera continua con premio neutro rispetto alla componente lineare.

Tra tutti è stato selezionato un Bonus Cap scritto sul titolo Twitter (Isin DE000HV4A5Y0) con scadenza prevista per novembre 2016. Scambiato attualmente a 97,25 euro in virtù di una flessione del 3% del titolo rispetto allo strike iniziale rilevato a 16,69 usd, alla scaden-

za è richiesto al sottostante di non aver mai violato i 13,352 dollari per vedersi rimborsati complessivi 145 euro a certificato, ovvero con una performance potenziale del 49,10%. In caso di evento barriera, calcolatrice alla mano, una perdita del 20% del sottostante si tramuterebbe in un -20,25% per l'investitore nel certificato. Esattamente lineare, con il prodotto che si caratterizza pertanto come valido strumento alternativo al sottostante, capace di generare rendimenti inferiori esclusivamente nel caso di forti apprezzamenti oltre quota +50% dai correnti livelli di prezzo.

SINGLE STOCKS IN BASKET

Al fine di migliorare la struttura e rendere ancor di più asimmetrici i rendimenti generati rispetto ad un investimento lineare, la scelta del basket worst of si è rilevata la via necessaria e a volte obbligata per monetizzare valore anche dalla scarsa correlazione tra gli stessi sottostanti.

Detto ciò tra gli emittenti più attivi in tal senso troviamo Exane Finance, che riadattando saggiamente l'offerta di prodotti a cedola nei vari contesti di mercato, è stata capace di ricar-

librare sotto svariate sfaccettature la serie degli "Exanone" che nel tempo l'hanno resa celebre.

Guardando ai soli basket a stelle e strisce partiamo con l'analisi di un Crescendo Rendimento Double Tempo (Isin FR0012869006) scritto sui titoli Apple, Amazon.com e Yahoo!. Il certificato si caratterizza per una cedola mensile dello 0,7% vincolata ad una performance rilevata di almeno pari al 75% del sottostante worst of, ovvero il doppio della cedola (1,4%) qualora tutti i sottostanti si trovino almeno al di sopra del 90%, vincolando il rimborso anticipato del nominale al rispetto contemporaneo dei rispettivi livelli iniziali.

Guardando alle performance attuali, Yahoo! si attesta all'89,76% di performance, mentre Apple si ferma all'86%. Cedola potenziale dello 0,7% che dovrebbe pertanto essere alla portata ma attenzione al raddoppio all'1,4% nel caso di un frazionale recupero di entrambi i titoli alla prossima data di rilevazione utile prevista per il prossimo 30 marzo 2016. Yield che aumentano poi in considerazione di un prezzo lettera di 848 euro rispetto ai 1000 euro nominali. Data la durata e la struttura asimmetrica,



Scopri i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis

Dopo il riconoscimento ottenuto durante l'ultima edizione degli Italian Certificate Awards, Natixis lancia due nuovi Domino Phoenix, uno su un paniere di azioni italiane ed un altro su un paniere di azioni internazionali.

Con i nuovi certificati Domino Phoenix di Natixis, semestralmente viene corrisposto un importo fisso per ciascuna delle 5 azioni sottostanti il cui prezzo è superiore o uguale al livello barriera. Per entrambi i Domino Phoenix, sia su paniere di azioni italiane sia su paniere di azioni internazionali, l'importo fisso lordo è pari a 1% per ciascuna azione del paniere sottostante superiore od uguale al livello barriera (per una cedola semestrale lorda variabile da 0 a 5%).

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, i certificati Domino Phoenix prevedono quindi il pagamento di una cedola periodica e la possibilità di rimborso anticipato. Il capitale a scadenza è protetto se il prezzo di tutte le azioni del paniere sottostante è pari o superiore al livello barriera; l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

ISIN	Sottostante	Scadenza	Livello Barriera	Cedola Semestrale Lorda Potenziale	Premio In Caso Di Rimborso Anticipato
IT0006734260	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	50%	Da 0 a 5%	4%
IT0006734252	Apple INC, Carrefour SA, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA, Amazon.com INC	07/03/2019	50%	Da 0 a 5%	4%

Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul mercato

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Domino Phoenix (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Domino Phoenix come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

rappresenta effettivamente un buon compromesso tra rischio-rendimento.

Nelle strutture a protezione incondizionata spicca invece un Crescendo Rendimento Protected (FR0013043551) emesso sempre dal team francese di Exane. Il basket, ragionevolmente più speculativo, è rappresentato da Abercrombie & Fitch, Groupon e Twitter. In questo caso, inserendo una protezione incondizionata al 60% del valore nominale, la cedola e il coupon si fermano allo 0,9% su base mensile, con la cedola vincolata al rispetto contemporaneo del 60% dei rispettivi livelli iniziali e, come da consuetudine, si associa anche il rimborso del nominale al rispetto dei relativi strike.

Il certificato è acquistabile a 880,65 euro, ma è di fatto agganciato, viste le performance superiori al 35% degli altri due sottostanti, alla sola Twitter che segna un -43,55% dal livello iniziale e si pone al 56,45% di performance contro il trigger del 60% per l'erogazione della cedola mensile. Il focus si sposta quindi esclusivamente sul titolo "social", la cui volatilità potrebbe far rapidamente rivedere livelli superiori alla barriera e quindi garantire un flusso cedolare molto alto su base annua. Idea di diversificazione che potrebbe attrarre l'attenzione anche di un

pubblico poco avvezzo al rischio, grazie alla protezione incondizionata del capitale sebbene al 60% del nominale. L'acquisto fortemente sotto la pari diminuisce però sensibilmente la parte di capitale a rischio.

Tra i prodotti più interessanti capaci di generare rendimento in un contesto incerto con dosi di rischio contenute, non può non menzionarsi un Cash Collect firmato UniCredit (Isin DE000HV4A3S7) agganciato ad un basket di azioni worst of composto da Apple e Tesla. Acquistabile attualmente a 94,52 euro, a seguito del -8% registrato da Apple rispetto al suo valore iniziale, il certificato si contraddistingue per un peculiare profilo di rimborso che prevede due cedole incondizionate del 10,8% al primo e al secondo anno, per poi vincolare il rimborso della terza cedola di pari importo ma soprattutto del valore nominale al rispetto contemporaneo a scadenza (16 novembre 2018) del 65% degli strike iniziali. Alto flusso cedolare, acquisto sotto la pari, ampia flessibilità dell'investimento stante la barriera terminale rappresentano i punti di forza di questa struttura.

Tra le ultime novità, infine, si segnala l'esordio al Sedex di un Bonus Cap di BNP Paribas (Isin NL0011608682) con scadenza ad un anno scritto su Bank of America, JP Morgan Chase e Wells Fargo. La barriera continua posta al 70% dello strike iniziale rappresenta una discreta dose di rischio, contrappesata da un bonus di rendimento sul nominale del 24%. Con i sottostanti attualmente tutti sopra la pari, con worst of il titolo JP Morgan Chase al 102,77%, il certificato stante i 112,8 euro di riferimento presenta un upside potenziale ad un anno circa del 9,93%.

Carta d'identità

Nome	Crescendo Rendimento Tempo	Crescendo Rendimento Protected
Emittente	Exane Finance	Exane Finance
Sottostante/Strike	Apple / 122,37	Abercrombie / 23,25
	Amazon.com / 536,76	Groupon / 2,91
	Yahoo! 37,42	Twitter / 28,66
Barriera	75%	60%
Protezione		60%
Cedola	0,70%	0,90%
Trigger cedola	75,00%	60%
Seconda cedola	1,40%	
Trigger Seconda cedola	90,00%	
Trigger rimborso	100,00%	100%
frequenza	mensile	mensile
Scadenza	13/08/2018	07/05/2018
Mercato	Sedex	Cert-X
Isin	FR0012869006	FR0013043551

A TUTTO OIL&GAS

Le principali aziende europee dell'Oil&Gas sono le protagoniste del nuovo Phoenix di Deutsche Bank e valgono una cedola a memoria del 6%. La barriera è al 70% dello strike

Nel corso di questi primi mesi del 2016 il segmento dei certificati di investimento sta concentrando molta della sua attività di emissione sul petrolio o su settori direttamente correlati al suo andamento. Tale incremento di offerta deriva da una sempre più crescente richiesta degli investitori che sono alla ricerca o di strumenti capaci di far recuperare più velocemente posizioni in perdita, ovvero di una strategia recovery, o anche molto più semplicemente per approfittare di quotazioni sicuramente interessanti che consentono di esporsi con rischi che, proprio in virtù delle discese degli ultimi mesi, dovrebbero essere almeno sulla carta più contenuti.

Tra le novità dell'ultimo momento, Deutsche Bank ha avviato il collocamento di un nuovo

Phoenix scritto sull'indice STOXX Europe 600 Oil&Gas che attualmente riflette le 22 società europee più rappresentative di questo settore tra le quali figurano anche la nostra Eni ma anche Total e Royal Dutch Shell.

La fase di sottoscrizione di questo certificato terminerà il prossimo 15 aprile e a distanza di cinque giorni verrà fissato il livello iniziale e calcolato al 70% di questo valore la barriera. La durata complessiva dell'investimento è di quattro anni ma, come è tipico di questa tipologia di strumenti, sono previste delle date di osservazione intermedie dove l'investimento potrà terminare in anticipo. Entrano più nel dettaglio sono previsti un totale di 3 appuntamenti annuali, di cui il primo il 21 aprile 2017; in questa occasione, così come eventualmente nelle date successive se non sarà prima avvenuto il rimborso anticipato, l'emittente rileverà il prezzo di chiusura dell'indice e se questo sarà almeno pari alla barriera si attiverà l'opzione per il pagamento di una cedola del 6% a cui si aggiungerà la restituzione dei 100 euro nominali se invece l'indice sarà almeno pari allo strike. Ipotizzando il peggiore dei casi, ovvero una rilevazione al di sotto della barriera che non consentirà l'erogazione del premio periodico, nulla andrà perso poiché il certificato è dotato dell'effetto memoria che consentirà di recuperare tale importo in una data successiva. Se si arriverà alla data di valutazione finale del 17

aprile 2020, sarà più facile ottenere il rimborso del nominale. Infatti sono previsti due soli scenari determinati dalla barriera. Un valore finale pari o superiore a questa consentirà di incassare sia i 100 euro di capitale che la cedola del 6%, ed eventualmente quelle non incassate in precedenza, mentre per livelli inferiori il rimborso rifletterà l'effettiva performance dell'indice calcolata a partire dallo strike.

Un certificato indicato per tutti gli investitori che siano alla ricerca di un buon compromesso tra rischio e rendimento dato anche dalla quotazione del sottostante a livelli interessanti con protezione condizionata del capitale fino al 30% di ribasso al termine dei 4 anni sempre che prima non sia intervenuto il rimborso anticipato. Il tutto compensato da un rendimento potenziale del 6% annuo.

Carta d'identità

NOME	Phoenix
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	STOXX Europe 600 Oil&Gas
BARRIERA / TRIGGER CEDOLA	70%
CEDOLA	6%
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali a partire dal 21/04/2017
DATA VALUTAZIONE FINALE	17/04/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT9NWA1



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 15/03/2016
DE000DT8YWG7	Bonus Cap	Metro	15/07/2016	25,50	19,13	121,15	113,00
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	112,95
DE000DT5VSG7	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2437,50	118,70	109,15
DE000DT8YW05	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	16/01/2017	2,50	1,88	126,15	112,25
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	101,40

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

BANCARI ANCORA SOTTO ASSEDIO

All'indomani della decisione della Federal Reserve di lasciare i tassi invariati a marzo, si è abbattuto un nuovo ciclone sulle banche italiane. Mediobanca tra le più colpite dopo il rally dell'ultimo mese

I dubbi sul matrimonio tra le popolari, con il Banco Popolare a picco, e più in generale sulla solidità del sistema bancario nazionale hanno fatto ripiombare i titoli del comparto quotati a Piazza Affari dopo un periodo di relativa tranquillità. Il tutto è accaduto all'indomani della decisione della Federal Reserve di non ritoccare i tassi di interesse per il mese di marzo e a una settimana dal bazooka sparato da Draghi. Le banche nazionali hanno così pagato dazio, con performance comprese tra il -4% di Unicredit e Intesa e il -13% del Banco Popolare, passando per gli oltre 6 punti percentuali persi da Mediobanca, una delle best performer dell'ultimo mese. Dai minimi del 9 febbraio a 5,65 euro ai massimi ad oltre 7,33 euro del 14 marzo, l'istituto di Piazzetta Cuccia ha recuperato il 30% del proprio valore innescando un trend rialzista che solo con la violazione al ribasso dei 6,50 euro perderebbe nuovamente forza. Per puntare sulla tenuta del titolo e approfittare della recente, sostenuta correzione, è possibile guardare a un Recovery80 emesso da BNP Paribas, dotato di caratteristiche difen-

sive nonostante la strategia di base sia improntata al recupero delle posizioni in perdita. Più nel dettaglio, il certificato è identificato da codice Isin NL0011608807 e all'emissione, avvenuta il 24 febbraio scorso al valore unitario di 80 euro, ha rilevato uno strike iniziale del titolo bancario pari a 5,975 euro. Il profilo di payoff a scadenza, fissata al 19 febbraio 2018, prevede che venga rimborsato il solo capitale iniziale, beneficiando cioè della protezione condizionata del nominale, per valori di Mediobanca compresi tra lo strike e i 3,585 euro della barriera, corrispondenti al 60% dei 5,975 euro di partenza; diversamente, per valori superiori a quest'ultimo livello, prevede che venga riconosciuto il doppio della performance positiva dell'azione fino ad un rimborso massimo di 100 euro, che si otterrà dunque alla sola condizione che Mediobanca rilevi alla data di valutazione finale a un prezzo non inferiore ai 6,72 euro. Proprio su questi valori si attesta oggi la quotazione del titolo e pertanto ipotizzando una scadenza con un fixing invariato si avrà diritto ad ottenere la liquidazione dei 100 euro con un ren-

Carta d'identità

NOME	Recovery 80
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Mediobanca
STRIKE	5,975
BARRIERA	3,585
PARTECIPAZIONE	200,00%
CAP	100 euro
SCADENZA	19/02/2018
ISIN	NL0011608807



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 17/03/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1185,35

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 17/03/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	98,45
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	95,36
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	98,19
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	72,71
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	87,48

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



Mediobanca
Piazzetta E. Cuccia

dimento di circa il 20% rispetto agli 83 euro quotati in lettera dal market maker. Nello scenario peggiore per l'investitore, ovvero in caso di violazione a scadenza dei 3,585 euro della barriera (un livello abbandonato nel 2012 e mai più avvicinato), il rimborso sarà pari agli 80 euro nominali diminuiti dell'effettiva performance negativa del titolo dallo strike iniziale dei 5,975 euro, con una perdita relativa in ogni caso inferiore a quella subita dall'azione. In virtù dei 6,67 euro correnti e della quotazione ancora a ridosso del valore di emissione, il Recovery80 si presta per operazioni di medio termine improntate al recupero con

una dose di protezione condizionata molto ampia, dato il posizionamento della barriera a un livello distante oltre il 45% dai corsi attuali. Con la medesima struttura, è possibile reperire in quotazione al Sedex altri dieci Recovery80, tutti emessi da BNP Paribas sul finire di febbraio e pertanto con strike iniziali in gran parte inferiori ai correnti valori di mercato. Per seguire il settore bancario sono a disposizione dei Recovery80 sui titoli Unicredit, Intesa Sanpaolo, Popolare di Milano e UBI, tutti con scadenza biennale e barriere, valide solo alla scadenza, a una distanza di almeno il 40%.

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.

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 Certificati 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

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,

Un sentito ringraziamento per il Vostro lavoro. Vi pongo una domanda relativa al certificato ISIN NL0010729521, BNP Equity Protection su IStoxx Europe Next Dividend Low Risk (se non sbaglio ISIN CH0246589243) scadenza 03/01/19 con valutazione finale 21/12/18.

Vi devo chiedere chiarimenti sull'andamento del certificato. Se non ho mal compreso, il certificato garantisce una protezione dell'85% sul valore iniziale dell'indice pari a 139,46, con una partecipazione del 200% per valori superiori a detto valore iniziale. Se tutto quanto sopra è corretto, l'andamento del certificato appare piuttosto sacrificato, quotando in data 14/03 circa 96 in denaro (non appare lettera) contro un valore di parità teorica sul sottostante di circa 101,50 (escludendo la partecipazione up del 200%). Dove ho sbagliato? Qualche problema di sottostante obbligazionario su cui magari è costruito il certificato? Grazie ancora e buon lavoro.

Lettera firmata.

Gent.le Lettore,

il funzionamento da lei descritto è corretto e corrisponde a quanto succederà a scadenza. Pertanto qualora l'indice IStoxx Europe Next Dividend Low Risk arrivasse alla data di valutazione finale del 21 dicembre 2018 ad un livello pari agli attuali 140,62 punti il certificato corrisponderebbe un rimborso pari a 101,66 euro. Tuttavia nel durante, soprattutto quando come in questo caso la durata residua è ancora lunga, il prezzo non riflette le caratteristiche del payoff a scadenza. In particolare, concorrono alla formazione del prezzo di mercato i dividendi attesi, la volatilità e il tempo oltre che le commissioni di collocamento e strutturazione. In tal senso quindi man mano che ci si avvicinerà alla scadenza il certificato tenderà ad allinearsi con il teorico valore di rimborso mentre in questo momento lo si può acquistare, qualora l'emittente ripristini la lettera, al prezzo da lei osservato.

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 della Barriera il Certificate rimborsa il Prezzo di Emissione maggiorato di un ulteriore premio di 50 Euro. Se l'azione quota al di sotto della Barriera l'investitore riceve un importo commisurato alla performance dell'azione (con conseguente perdita sul capitale investito). I Certificate Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDEX) con prezzo di emissione di 1.000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

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

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

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premium Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo ai Certificati Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 luglio 2015, come modificato da un supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 ottobre 2015 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la traduzione in italiano della stessa (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione") con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3, Milano. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa ai certificati non siano consentiti in assenza di 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

Appuntamenti da non perdere



24 MARZO – ULTIMI POSTI A TORINO PER I LUNCH MEETING DI SOCGEN

Ultime ore utili per registrarsi alla prossima tappa dei Lunch Meeting dedicati al mondo obbligazionario da Société Générale e Certificati e Derivati prevista il 24 marzo a Torino. All'ombra della Mole Antonelliana si farà il punto sulle obbligazioni in valuta in ottica di diversificazione in un contesto di tassi bassi e 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.

14 APRILE – A FIRENZE IL CORSO SUI CERTIFICATI CON CED E EXANE

Sbarca a Firenze il secondo appuntamento con gli eventi formativi promossi da Exane con la collaborazione di Certificati e Derivati. In particolare la seconda tappa è prevista per il prossimo 14 aprile presso la sala convegni dell'Hotel Londra di Via J. Da Diacceto 18 e avrà come oggetto il "mondo dei certificati e la famiglia degli Exanone". Il programma prevede la partecipazione di Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Melania D'Angelo, Responsabile del Team di Exane Derivatives, per un percorso che partirà dalla conoscenza dei certificati e terminerà nel pomeriggio con l'analisi delle proposte inserite nella sempre più ricca famiglia degli Exanone, i certificati con cedole mensili studiati con diversi gradi di protezione e rendimento. Per iscrizioni e maggiori informazioni, è possibile inviare una mail a melania.dangelo@exane.com o a 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, Antonio 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.

21 E 22 APRILE – A MILANO IL PRIMO CORSO AVANZATO ACEPI

Doppio appuntamento per il 21 e 22 aprile a Milano per i Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Il primo giorno sarà dedicato al modulo base "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. Il secondo invece esordirà il modulo avanzato "Tecniche Avanzate di Gestione del Portafoglio con Certificates" che consentirà di conoscere le strutture dei certificati di investimento e le dinamiche che influenzano i prezzi durante la vita dello strumento. Novità anche sotto il profilo dei crediti formativi con il modulo base che riconoscerà 7 ore EFA di tipo A e ora anche EFP. Per quanto riguarda il corso avanzato, questo è in fase di accreditamento. 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, PROSEGUE L'ASCESA

Le mosse messe in atto da Draghi hanno ridato fiato ai mercati finanziari. Prosegue quindi il recupero dai minimi dell'11 febbraio dove indici e titoli hanno toccato rispettivamente flessioni rispettivamente superiori al 20% e al 40%. 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 un progresso dello 0,92%, ampiamente in linea con il target annuo del 4%, mentre quello "dinamico", con obiettivo di rendimento del 10% annuo, paga un frazionale ribasso dello 0,16% per la maggiore esposizione al rischio. I portafogli sono disponibili con aggiornamenti e revisioni periodiche. Per maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a info@certificatesolution.it

» TORNA LA LETTERA SUL DOUBLE EXPRESS ENGIE

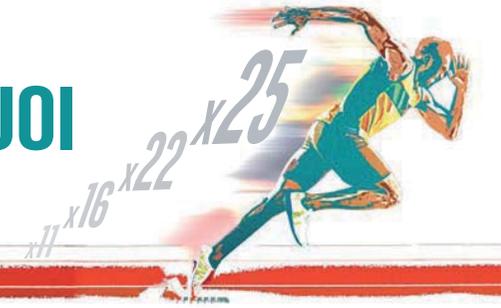
Banca IMI ha comunicato il ripristino della normale operatività sul Double Express su Engie identificato dal codice Isin IT0005000325 per il quale era stata autorizzata la sola esposizione dei prezzi in denaro. Pertanto a partire dall'11 marzo il market maker è presente sul book di negoziazione anche con la proposte in lettera che consentono agli investitori di acquistare lo strumento.

» UBS PORTA I MEMORY EXPRESS ANCHE SU SEDEX

UBS si prepara all'emissione di nuovi Memory Express, il nome commerciale con cui l'emittente svizzera chiama i Phoenix con meccanismo della memoria sulle cedole. Rispetto al passato, tuttavia, UBS sembra intenzionata a quotare anche sul Sedex, come si apprende da un recente comunicato di Borsa Italiana, tale tipologia di strumenti che fino ad ora l'emittente svizzera aveva quotato sul Cert-X.

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.

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	NL0011680616	Ftse Mib	+13X / 17.500
NL0010398442	Dax	+7X		NL0011683115	Intesa Sanpaolo	+8X / 2,30
NL0011288147	Ftse Mib	-7X	SHORT	NL0011680806	Ftse Mib	-12X / 20.500
NL0011288139	Dax	-7X		NL0011683180	Intesa Sanpaolo	-8X / 3,00
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 16/03/2016 alle 11:00. 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. Dove 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

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Ferrari	10/03/2016	Short strike 38,8	17/06/2016	NL0011756929	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	10/03/2016	Long strike 4,9	17/06/2016	NL0011756986	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	10/03/2016	Long strike 5,5	17/06/2016	NL0011756994	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	10/03/2016	Short strike 7,9	17/06/2016	NL0011757042	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	10/03/2016	Short strike 7,3	17/06/2016	NL0011757059	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Poste Italiane	10/03/2016	Short strike 6,7	17/06/2016	NL0011757067	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	10/03/2016	Long strike 20,6	17/06/2016	NL0011757125	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	10/03/2016	Long strike 23,2	17/06/2016	NL0011757133	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	10/03/2016	Short strike 33,5	17/06/2016	NL0011757182	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	10/03/2016	Short strike 30,9	17/06/2016	NL0011757190	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Yoox	10/03/2016	Short strike 28,4	17/06/2016	NL0011757208	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	10/03/2016	Short strike 28,3	17/06/2016	NL0011757315	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	10/03/2016	Long strike 16,2	17/06/2016	NL0011757265	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	10/03/2016	Long strike 18,2	17/06/2016	NL0011757273	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	10/03/2016	Long strike 20,2	17/06/2016	NL0011757281	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	10/03/2016	Short strike 26,3	17/06/2016	NL0011757323	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Ferragamo	10/03/2016	Short strike 24,3	17/06/2016	NL0011757331	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	10/03/2016	Long strike 49,3	17/06/2016	NL0011757398	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	10/03/2016	Long strike 56,3	17/06/2016	NL0011757406	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	10/03/2016	Long strike 63,4	17/06/2016	NL0011757414	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	10/03/2016	Short strike 91,5	17/06/2016	NL0011757463	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	10/03/2016	Short strike 84,5	17/06/2016	NL0011757471	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tods	10/03/2016	Short strike 77,4	17/06/2016	NL0011757489	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Atlantia	10/03/2016	Long strike 18,2	17/06/2016	NL0011757547	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Atlantia	10/03/2016	Long strike 20,5	17/06/2016	NL0011757554	Sedex
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	10/03/2016	Long strike 5,4	17/06/2016	NL0011757695	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Atlantia	10/03/2016	Short strike 29,6	17/06/2016	NL0011757604	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Atlantia	10/03/2016	Short strike 27,3	17/06/2016	NL0011757612	Sedex
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	10/03/2016	Long strike 4,8	17/06/2016	NL0011757687	Sedex
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	10/03/2016	Short strike 7,8	17/06/2016	NL0011757745	Sedex
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	10/03/2016	Short strike 7,2	17/06/2016	NL0011757752	Sedex
Turbo	BNP Paribas	CNH Ind.	10/03/2016	Short strike 6,6	17/06/2016	NL0011757760	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	10/03/2016	Long strike 37	17/06/2016	NL0011757810	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	10/03/2016	Long strike 42,3	17/06/2016	NL0011757828	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	10/03/2016	Long strike 47,6	17/06/2016	NL0011757836	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	10/03/2016	Short strike 63,5	17/06/2016	NL0011757893	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	10/03/2016	Short strike 58,2	17/06/2016	NL0011757901	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Luxottica	10/03/2016	Short strike 52,9	17/06/2016	NL0011757919	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	10/03/2016	Short strike 11,8	17/06/2016	NL0011758032	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	10/03/2016	Long strike 7,9	17/06/2016	NL0011757968	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	10/03/2016	Long strike 8,8	17/06/2016	NL0011757976	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Tenaris	10/03/2016	Long strike 9,8	17/06/2016	NL0011757984	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/03/2016	Long strike 3,7	17/06/2016	NL0011758230	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/03/2016	Long strike 4,2	17/06/2016	NL0011758248	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/03/2016	Long strike 4,7	17/06/2016	NL0011758255	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/03/2016	Short strike 6,8	17/06/2016	NL0011758305	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/03/2016	Short strike 6,3	17/06/2016	NL0011758313	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	10/03/2016	Short strike 5,8	17/06/2016	NL0011758321	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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	STMicroelectronics	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

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Phoenix	Deutsche Bank	Generali	09/03/2016	Barriera 7,146; Coupon 5,65% sem.	25/02/2019	DE000DT9NRY1	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	09/03/2016	Barriera 1,4988; Coupon 7,55% sem.	25/02/2019	DE000DT9NRZ8	Cert-X
Outperformance Cap	Banca IMI	Tesla	09/03/2016	Strike 177,74; Partecipazione Up 380%; Cap 130%	07/03/2017	XS1372163532	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	09/03/2016	Barriera 60%; Bonus e Cap 120%	23/01/2017	XS1289624501	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	09/03/2016	Strike 3045,09; Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% sem.	05/02/2019	XS1289922780	Cert-X
Phoenix	Société Générale	Eurostoxx 50	09/03/2016	Strike 2756,16; Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% trim.	22/02/2019	XS1290031209	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Eurostoxx Select Dividend 30	09/03/2016	Strike 1750,66; Barriera 50%; Coupon 1,85% trim.	08/03/2021	GB00BD2J4D65	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	10/03/2016	Strike 2889,62; Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,95% sem.	05/03/2019	DE000DT9NQ6	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	11/03/2016	Protezione 100%; Cedola 1,90%	18/02/2022	IT0005158651	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Société Générale	11/03/2016	Barriera 80%; Coupon 6,5%	19/02/2021	IT0005158644	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Nikkei 225	11/03/2016	Protezione 90%; Cedola 2,80%	28/02/2020	IT0005162257	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	11/03/2016	Protezione 90%; Cedola 3,40%	28/02/2020	IT0005162240	Sedex
Memory Express	Morgan Stanley	Stoxx 600 Oil&Gas	11/03/2016	Strike 272,24; Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	11/03/2019	DE000MSOGUW2	Cert-X
Crescendo Rendimento	Exane	Abercrombie, Amazon, Best Buy	14/03/2016	Barriera 40%; Coupon 0,75% mens.	22/03/2019	FREXA0000200	Cert-X
Crescendo Rendimento	Exane	Unicredit; STMicroelectronics	14/03/2016	Barriera 50%; Coupon 0,85% mens.	22/03/2019	FREXA0000218	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	15/03/2016	Strike 18348,5; Barriera 80%; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	NL0011680160	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	15/03/2016	Strike 18348,5; Barriera 70%; Bonus&Cap 119%	15/12/2017	NL0011680178	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	15/03/2016	Strike 18348,5; Barriera 80%; Bonus&Cap 127%	15/12/2017	NL0011680186	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/03/2016	Strike 2841,32; Barriera 80%; Bonus&Cap 109%	14/12/2016	NL0011680194	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/03/2016	Strike 2841,32; Barriera 70%; Bonus&Cap 115%	13/12/2017	NL0011680202	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/03/2016	Strike 2841,32; Barriera 80%; Bonus&Cap 124%	13/12/2017	NL0011680210	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/03/2016	Strike 2841,32; Barriera 60%; Bonus&Cap 119%	19/12/2018	NL0011680228	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/03/2016	Strike 2841,32; Barriera 70%; Bonus&Cap 127%	19/12/2018	NL0011680236	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	15/03/2016	Strike 2841,32; Barriera 80%; Bonus&Cap 140%	19/12/2018	NL0011680244	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	24/03/2016	Protezione 100%; Trigger Cedola 100%; Cedola 3%	24/03/2022	IT0005171597	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
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
Phoenix	Deutsche Bank	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	15/04/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%	17/04/2020	DE000DT9NWA1	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	15/04/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%q	16/04/2021	DE000DT9NW98	Cert-X

OK IL BONUS CAP SU INTESA SANPAOLO

Lo scossone che ha colpito il settore bancario nei primi mesi dell'anno ha fatto tremare le barriere di molti certificati compreso quella del Bonus Cap su Intesa Sanpaolo, identificato dal codice Isin XS1167525572, di BNP Paribas. La violenta discesa del titolo fino ai 2,124 euro fatti segnare il 9 febbraio scorso ha infatti messo in pericolo la barriera posta a 2,023 euro che



solo qualche mese prima sembrava irraggiungibile. Tuttavia la soglia invalidante non è stata toccata e il certificato alla scadenza dell'11 marzo scorso, ad un anno esatto dall'emissione, ha potuto rimborsare i 100 euro nominali maggiorati del previsto bonus del 11,5% per un totale di 111,5 euro. Da sottolineare che nello stesso periodo il titolo dallo strike posto a 2,89 euro ha perso il 12,66%.

SAIPEM FA CHIUDERE IN ROSSO IL BONUS CAP WORST OF

Prima i Profit Warning poi un Aumento di Capitale fortemente diluitivo hanno causato una vera e propria débacle delle quotazioni di Saipem mandando al tappeto, di conseguenza, anche tutti i certificati che alla società petrolifera facevano riferimento come singolo sottostante o come componente di un basket worst of. Tra questi si segnala il Bonus Cap Worst Of, codice Isin XS1167413696, di BNP Paribas giunto



a scadenza lo scorso 14 marzo, che oltre alla ormai ex costola di Eni guardava anche all'andamento del Banco Popolare e BPM: subito l'evento barriera in data 8 gennaio, in funzione del livello finale di Saipem rilevato il 7 marzo a 0,4258 euro, il certificato ha rimborsato un totale di 36,76 euro sui 100 nominali.

► 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

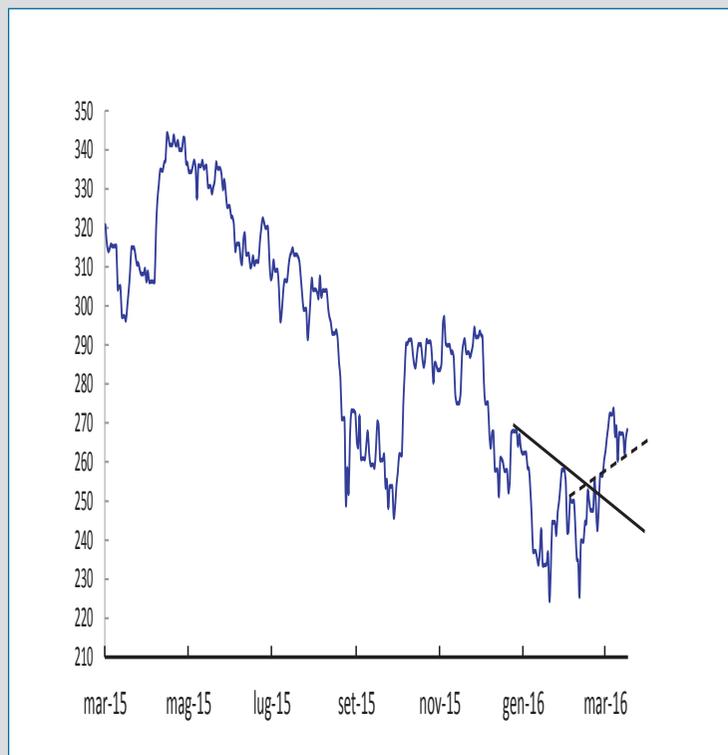
www.xmarkets.it
x-markets.italia@db.com
Numero verde 800 90 22 55

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.

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND.		SCADENZA	MERCATO
						ASSOLUTO	REND. ANNUO		
IT0004695380	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx Utilities	89,85	90	0,17%	4,01%	31/03/2016	SEDEX
IT0005104754	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	796,91	950	19,21%	3,71%	23/04/2021	CERT-X
DE000DE9SXX7	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Europe Low Beta High Div 50	89,14	100	12,18%	2,99%	20/03/2020	CERT-X
XS1191564597	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket ETF	180352,19	200000	10,89%	2,57%	18/05/2020	CERT-X
IT0005003998	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,5	100	3,63%	1,73%	10/04/2018	SEDEX
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	938,45	1000	6,56%	1,66%	06/02/2020	CERT-X
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,2	100	3,95%	1,50%	18/10/2018	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	95,3	100	4,93%	1,49%	21/06/2019	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	95,5	100	4,71%	1,47%	17/05/2019	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	96,2	100	3,95%	1,46%	16/11/2018	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	933,05	1000	7,18%	1,43%	23/02/2021	CERT-X
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	96,4	100	3,73%	1,42%	18/10/2018	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	97,95	100	2,09%	1,34%	28/09/2017	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	95,55	100	4,66%	1,34%	22/08/2019	SEDEX
IT0004866072	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	98	100	2,04%	1,20%	17/11/2017	SEDEX
IT0004968324	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	96,85	100	3,25%	1,20%	16/11/2018	SEDEX
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,4	100	2,67%	1,12%	19/07/2018	SEDEX
IT0004790538	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	99,6	100	0,40%	1,07%	29/07/2016	SEDEX
XS1322538114	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500 Index	1887,27	2000	5,97%	1,02%	31/12/2021	CERT-X
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	99,8	100	0,20%	0,95%	31/05/2016	CERT-X
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	92,43	95	2,78%	0,93%	27/02/2019	CERT-X
IT0005140212	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	94,95	100	5,32%	0,91%	17/12/2021	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	97	100	3,09%	0,85%	18/10/2019	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	992,5	1000	0,76%	0,83%	08/02/2017	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	91,95	95	3,32%	0,82%	20/03/2020	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,2	100	1,83%	0,76%	31/07/2018	CERT-X
XS0596563410	Banca IMI	PROTECTION BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	992,75	1000	0,73%	0,69%	31/03/2017	SEDEX
GG00BF8H6G56	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	97,55	100	2,51%	0,66%	20/12/2019	SEDEX
XS0586550401	Banca IMI	PROTECTION BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	993,85	1000	0,62%	0,63%	03/03/2017	SEDEX
IT0005045858	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Post	97,8	100	2,25%	0,63%	20/09/2019	SEDEX
XS0609194617	Banca IMI	PROTECTION DOUBLE BARRIER	Hang Seng China Enterprises Index	993,45	1000	0,66%	0,57%	03/05/2017	SEDEX
IT0004897531	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	98,9	100	1,11%	0,55%	16/03/2018	SEDEX
IT0004978042	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Pfizer	98,55	100	1,47%	0,52%	21/12/2018	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	985,93	1000	1,43%	0,48%	14/02/2019	CERT-X
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	995	1000	0,50%	0,46%	10/04/2017	CERT-X
IT0005117657	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	93,25	95	1,88%	0,43%	19/06/2020	SEDEX
IT0005059537	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nestlé	98,45	100	1,57%	0,42%	15/11/2019	SEDEX
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94,3	95	0,74%	0,42%	12/12/2017	CERT-X
IT0004956964	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Generali Assicurazioni	98,95	100	1,06%	0,42%	20/09/2018	SEDEX
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	99,9	100	0,10%	0,40%	14/06/2016	SEDEX

ANALISI TECNICA EURO STOXX 600 OIL & GAS

Dopo lunghi mesi di oggettiva difficoltà, nelle ultime settimane le prospettive dell'indice Euro Stoxx 600 Oil&Gas hanno fatto registrare un miglioramento. Oltre al recupero delle quotazioni del greggio, ad indirizzare in questa direzione sono alcuni elementi prettamente tecnici. Nello specifico il riferimento è alla progressione del 29 febbraio che ha portato i corsi del basket a violare al rialzo le resistenze dinamiche espresse dalla trendline discendente tracciata con i top del 24 dicembre e 1° febbraio. Il giorno seguente, il 1° marzo, l'indice ha generato un ulteriore segnale di acquisto con la violazione delle resistenze statiche di area 260 punti. Con detta rottura, sul daily chart si è venuta a completare una classica figura di inversione del trend ribassista nota con il nome di doppio minimo. Partendo da questi presupposti, chi volesse sviluppare una strategia rialzista potrebbe valutare ingressi long sulla debolezza in area 251/255 punti. Con stop a 238 punti, i target si avrebbero a 274 ed 300 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EURO STOXX 600 OIL & GAS

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
Stoxx 600 Auto&Parts	497,59	9,76	1,20	-11,86
Stoxx 600 Banks	152,22	17,30	0,70	-16,77
Stoxx 600 Basicresources	273,66	-	0,99	11,56
Stoxx 600 oil & gas	271,76	-	1,06	3,68
Stoxx 600 consumer goods	850,72	17,30	2,90	-3,93

FONTE BLOOMBERG

Il rimbalzo dei prezzi del petrolio ha contribuito a riportare in positivo il saldo da inizio anno dell'Eurostoxx 600Oil & Gas. L'indice che raccoglie i titoli delle maggiori società del settore energetico dell'area euro segna un +3,68% e, dopo le difficoltà dello scorso anno e di inizio 2016, ora sta trovando sponda nella risalita dei prezzi del petrolio in area 40 dollari. Discesa del petrolio che ha ridotto notevolmente la redditività delle major petrolifere nel corso del 2015, costrette in molti casi a ridurre investimenti e dividendi. L'indice Euro Stoxx 600 Oil & Gas presenta un price to book value di 1,06.

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.