

# Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 484 - 6 OTTOBRE 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

## High yield con l'Airbag

Il flusso cedolare si conferma il tema di investimento preferito dai risparmiatori. La terza serie di Cash Collect Plus sulle valute emergenti proposta da Société Générale ripropone 3 nuovi prodotti a cedola dal payoff atipico per puntare su alti rendimenti utilizzando le valute emergenti con un particolare meccanismo ad Airbag. Le nuove proposte si concentrano sulle valute di Russia, Sud Africa e Brasile, consentendo di generare un flusso cedolare molto alto, distribuito trimestralmente, a patto che la valuta emergente non si sia svalutata oltre il 40% dai livelli iniziali.

# Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Nella settimana che precede l'assemblea dei soci della BPM, il mercato sta scommettendo con forza sul via libera al matrimonio tra il Banco Popolare e la Banca Popolare di Milano, anche grazie all'endorsement di Mario Anolli, presidente del consiglio di gestione dell'istituto milanese, che ha rafforzato le parole dell'AD Castagna riguardo l'opportunità di voler proseguire sulla strada della fusione per creare il terzo polo bancario nazionale e puntare a un utile più che raddoppiato per il 2019. Il titolo della Popolare di Milano ha guadagnato oltre il 15% in 4 sedute, lasciandosi alle spalle anche la promessa sposa Banco Popolare oltre a tutti i principali titoli bancari del listino. Sul settore bancario si continua così a navigare a vista, tra rumors di fusioni e aumenti di capitale che a giorni alterni causano saliscendi difficili da sostenere per chi non ama il brivido. Per chi volesse rimanere fuori dal circo delle banche italiane ed estere, proponiamo questa settimana tre idee di investimento alternative su asset a cui la volatilità sembrerebbe aver voltato le spalle da qualche tempo a questa parte. Il primo tema è quello delle valute emergenti, proiettate al sell off solo qualche mese fa e invece oggi protagoniste di un recupero poderoso nei confronti dell'euro. La recente quotazione di tre nuovi Cash Collect Plus su tre divise emergenti ha riportato l'attenzione su una fetta di mercato che può ancora regalare soddisfazioni ma dalla quale ci si può difendere, in caso di brusca inversione, grazie al particolare meccanismo ad Airbag che è stato implementato per questa serie di emissioni. Dalle valute estere come il rublo, al petrolio, il passo è breve se si guarda alla stretta correlazione che esiste ormai da tempo tra il prezzo del barile e l'andamento della divisa russa. Il Certificato della settimana ci porta a conoscere un Bonus Cap che in sole tre settimane potrebbe portare a un corposo rendimento alla sola condizione che tengano i 44 dollari al barile. Per l'analisi dei nuovi prodotti in collocamento, spazio infine a un inedito indice che misura le migliori 100 società quotate in Europa, America e Asia per la capacità di generare elevati dividendi.

## Contenuti

3

### A CHE PUNTO SIAMO

Bussola politica per i mercati da qui a fine anno

4

### APPROFONDIMENTO

Puntare su alti rendimenti utilizzando le valute emergenti, ecco i Cash Collect Plus

7

### FOCUS NUOVA EMISSIONE

Cash Collect Autocallabile sullo STOXX Global Select Dividend 100

18

### BORSINO

Un rimborso d'oro  
Deutsche Bank manda Ko il Bonus Cap

14

### NEWS

Tris di cedole per i Premium Protected di IMI  
Unicredit e IW Bank, promozione sulle commissioni

9

### CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Bonus Cap petrolifero che paga fino al 5% in tre settimane

# BUSSOLA POLITICA PER I MERCATI DA QUI A FINE ANNO

Fed e Bce si confermano, insieme al travagliato 2016 delle banche, i principali market mover sui mercati. Le ultime indicazioni circa orientamenti meno accomodanti anche da parte della Bce (con l'ipotesi, al momento smentita, di opinioni concordanti tra i banchieri dell'Eurotower per valutare l'avvio del tapering in salsa europea) hanno alzato il livello di allerta sui mercati europei (sia azioni che bond) che fino ad oggi non si erano interrogati su questa opzione in mano alla Bce.

Elezioni Usa (tra un mese) e referendum italiano sulla riforma costituzionale (tra due mesi) rappresentano però due eventi politici chiave da qui a fine anno in grado di condizionare notevolmente l'orientamento dei mercati. Il primo dei tre confronti tra i due candidati presidenti, Donald Trump e Hillary Clinton, ha fatto capire come il mercato al momento guardi con distacco la corsa alla casa Bianca anche se alcuni indicatori fanno intendere che una vittoria della candidata democratica sarebbe assorbita meglio. Inoltre l'evidenza storica mostra come nei mesi successivi alle elezioni presidenziali lo S&P 500 si muova peggio nei casi di cambi dell'amministrazione rispetto a quando si ha una conferma.

Le urne oltreoceano e in Italia potrebbero dare in pasto agli investitori ulteriori elementi di in-

certezza in grado di alimentare la volatilità nei mesi finali dell'anno in vaso di vittoria di Trump o di affermazione del no al referendum costituzionale italiano. Quali possibili conseguenze sul fronte investimenti? "Qualora l'incertezza politica dovesse tornare al centro dell'attenzione, un appiattimento della curva dei rendimenti in Europa nel breve termine potrebbe sorprendere gli investitori", rimarca Pierre Olivier Befy, chief economist di Exane BNP Paribas. Sul fronte bancario uno degli eventi più importanti è, secondo il capo economista di Exane, il referendum costituzionale in Italia, in calendario il 4 dicembre. "La vittoria del 'No' sarebbe un duro colpo alla fiducia nell'abilità riformativa del governo Renzi e potrebbe intensificare ulteriormente il focus sul sistema bancario italiano. I soldi pubblici e un approccio più proattivo sono necessari per limitare la "Giapponificazione" del sistema bancario". Rimanendo in Europa, le prossime elezioni in Spagna potrebbero portare alla formazione di un governo dopo il recente dissenso nel Partito Socialista. In Francia le elezioni sono in agenda tra un anno, ma ad oggi sarebbe una grossa sorpresa se il Front National, il partito populista di estrema destra, non dovesse trovarsi in vantaggio al primo round delle elezioni presidenziali.



## BANCA IMI

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PROPEZ.	CAP	SCADENZA	PREZZO AL 06/10/2016
Equity Protection	XS1386004169	EUROSTOXX 50	90%	138%	02/05/2022	967,05

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 06/10/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	97,25
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	99,08
Bonus	IT0005104796	Ass. Generali	108,00%	70%	30/04/2018	73,05
Bonus	XS1428018177	Telecom Italia	114,50%	80%	09/06/2017	913,15
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	87,82

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

# RENDIMENTI HIGH YIELD CON L'AIRBAG

Société Générale ripropone 3 nuovi prodotti a cedola dal payoff atipico per puntare su alti rendimenti utilizzando le valute emergenti. Focus sui Cash Collect Plus



Il tema di investimento preferito dai risparmiatori continua ad essere legato al flusso cedolare. Per garantire strutture interessanti e al tempo stesso anche un certo grado di innovazione di prodotto, Société Générale ripropone la terza serie di Cash Collect Plus su valute emergenti. Tornate su livelli decisamente distanti nel confronto con l'euro rispetto alle quotazioni di solo un semestre fa, per l'alta volatilità che accompagna que-

sti sottostanti valutari è oggi facile assistere alla riproposizione di un payoff senza dubbio atipico che consente in ottica di gestione di portafoglio di creare quei rendimenti asimmetrici tanto ambiti.

Il rischio connesso ad un investimento in valuta emergente è però in linea generale un fattore da non sottovalutare. Non sempre infatti gli alti flussi cedolari in valuta, tipici delle obbligazioni su va-

Deutsche Bank  
X-markets



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 06/10/2016
DE000XM3RPP0	Bonus Cap	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,000	112,34	97,08
DE000DT89061	Bonus Cap	IBRX 35	16/01/2017	10700,00	7490,00	107,40	101,25
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	106,08
DE000XM3RPS4	Bonus Cap	DAX	12/05/2017	12250,00	8575,00	109,08	100,35
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	104,80

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

lute high yield, sono stati, o saranno, in grado di sopperire alle consistenti svalutazioni delle divise estere, molte delle quali realizzate in tempistiche anche molto ristrette.

Per fornire una soluzione a quello che permane uno dei limiti più evidenti di questo genere di prodotto, il team di SG ha studiato già da diversi mesi una struttura unica nel suo genere, in grado di coniugare in un solo prodotto le potenzialità delle divise emergenti e quelle di una struttura altamente protettiva nonostante l'assenza della garanzia della restituzione del capitale a scadenza.

Entrando ora nel dettaglio, con questa emissione Societe Generale si è concentrata sulle valute di Russia, Sud Africa e Brasile, ma la gamma dell'emittente francese offre la possibilità di prendere posizione anche su altri sottostanti.

In relazione ai sottostanti valutari, c'è da registrare, come anticipato, che i livelli raggiunti dalle divise emergenti si trovano nei pressi dei

NOME	Cash Collect Plus	Cash Collect Plus	Cash Collect Plus
EMITTENTE	Société Générale	Société Générale	Société Générale
SOTTOSTANTE	Eur/Brl	Eur/Zar	Eur/Rub
	3,627	15,0983	71,732
BARRIERA	140%	140%	140%
COUPON	1,80%	1,90%	1,50%
DATE DI OSSERVAZIONE	A partire dal 22/12/2016	A partire dal 22/12/2016	A partire dal 22/12/2016
AUTOCALLABILITY	A partire dal 22/09/2017	A partire dal 22/09/2017	A partire dal 22/09/2017
FREQUENZA	trimestrale	trimestrale	trimestrale
SCADENZA	30/09/2019	30/09/2019	30/09/2019
ISIN	XS1386557844	XS1386557927	XS1386558149

minimi di novembre 2015, a debita distanza dai massimi di periodo registrati tra gennaio e marzo scorso. Questo per affermare che il quadro delle divise high yield rispetto alla prima emissione dei Cash Collect Plus è radicalmente cambiato.

Guardando ad esempio l'Euro/Rublo i 69,89 rubli per euro odierni rappresentano un importante spartiacque per la violazione del trend lateral-ribassista. Analoga situazione sull'Eur/Zar, che però ha reagito sui minimi in area 15, mentre l'Eur/Brl dopo la pesante

svalutazione che ha colpito la divisa carioca portata fino in area 4,5169, si attesta oggi a 3,61 in un trend sostanzialmente neutrale.

Più in particolare i nuovi Cash Collect Plus, disponibili al Cert-X dallo scorso 29 settembre, consentono di generare un flusso cedolare molto alto distribuito trimestralmente a patto che la valuta emergente non si sia svalutata oltre il 40% dai livelli iniziali. Passato il primo anno, alla cedola condizionata si affiancherà anche l'opzione di autocallability al rispetto del livello iniziale

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

## COME FUNZIONA L'AIRBAG

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

Si comprende come, rispetto ad altre tipologie di investimento sul comparto delle valute emergenti, questa serie di prodotti rappresenti-

no senza dubbio una novità sul panorama italiano essendo in grado di generare elevati flussi cedolari e al contempo di garantire un meccanismo di protezione implicito del capitale del tutto inedito.

I Cash Collect Plus su Rublo (Isin XS1386558149), Rand sudafricano (Isin XS1386557927) e Real brasiliano (Isin XS1386557844), negoziati in euro ed esposti al rischio cambio implicito, consentono nello specifico di avere accesso ad una cedola trimestrale rispettivamente dell'1,5% lordo (il 6% su base annua), l'1,9% (il 7,6% su base annua) e l'1,8% (il 7,2% su base annua).

Nonostante il drastico calo dei rendimenti rispetto alla prima serie di questi prodotti, che sugli stessi sottostanti giravano con cedole trimestrali del 3%, complice anche la pesante contrazione della volatilità e l'apprezzamento che hanno registrato queste divise contro l'euro, questa struttura rimane decisamente interessante per monetizzare la volatilità che permane in ogni caso decisamente più alta rispetto alle canoniche asset class.

# Per amplificare il mio trading.



## Benchmark a Leva 2 su Azioni

**Linea Smart di UniCredit Bank AG.**  
**Scopri i nuovi Benchmark a Leva Fissa Linea Smart su Azioni Italiane.**

Con i Benchmark a Leva Fissa Linea Smart di UniCredit Bank AG moltiplichi X2 la performance giornaliera delle azioni di riferimento. **Espongono parimenti a perdite amplificate.**

### SCENARI RIALZISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4BM52	UGEN2L	GENERALI X2
DE000HV4BMU8	UENE2L	ENEL X2
DE000HV4BMW4	UENI2L	ENI X2
DE000HV4BMY0	UFCA2L	FIAT-FCA X2
DE000HV4BM05	UISP2L	INTESA SANPAOLO X2
DE000HV4BM21	UTLT2L	TELECOM ITALIA X2

### SCENARI RIBASSISTI

ISIN	CODICE	SOTTOSTANTE
DE000HV4BMT0	UGEN2S	GENERALI X -2
DE000HV4BMV6	UENE2S	ENEL X -2
DE000HV4BMX2	UENI2S	ENI X -2
DE000HV4BMZ7	UFCA2S	FIAT-FCA X -2
DE000HV4BM13	UISP2S	INTESA SANPAOLO X -2
DE000HV4BM39	UTLT2S	TELECOM ITALIA X -2

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

Scopri la gamma completa dei Benchmark a Leva 2 su Azioni Italiane.

Commissioni agevolate con: **directa** **FINCO** **BANCA SELLA**

[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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il prospetto riguardante i Benchmark a Leva è stato approvato da BaFin in data 30 giugno 2016 e passaporto in Italia. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. Con riferimento a singole "Campagne" concordate con Fineco Bank S.p.A., Directa S.I.M. e Banca Sella S.p.A. (gli "Intermediari") e per la durata delle medesime, in relazione alla negoziazione sui mercati regolamentati degli strumenti finanziari emessi da UniCredit Bank AG, come meglio descritti nei "documenti di quotazione" (disponibili su [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)), gli Intermediari esentano i propri Clienti dal pagamento di tutta o parte delle commissioni di negoziazione, nei limiti prestabiliti di importo e numero di ordini stabiliti per singola Campagna, (le cui condizioni sono disponibili sui siti internet dei rispettivi intermediari [www.fineco.it](http://www.fineco.it), [www.directa.it](http://www.directa.it) e [www.sella.it](http://www.sella.it)). Le predette commissioni di negoziazione sono pagate agli Intermediari da parte di UniCredit Bank AG e costituiscono per gli Intermediari incentivi ammessi, ai sensi dell'art. 52 del Regolamento Consob 16190/2007, in quanto costituiscono un vantaggio per i Clienti, che vengono esentati dal relativo pagamento, e non ostacolano il dovere degli Intermediari di servire al meglio gli interessi dei Clienti stessi.

# UN CASH COLLECT HIGH DIVIDEND

Un sottostante inedito per il nuovo Cash Collect Autocallable di Unicredit in collocamento. Si tratta dello STOXX Global Select Dividend 100



Il segmento dei certificati di investimento tra le sue caratteristiche distintive ha sempre vantato l'ampia diversificazione a livello di sottostanti. Allo stato attuale si può contare su oltre 400 asset, tra azioni, indici, valute, materie prime, ETF e anche fondi comuni di investimento coperti dai certificati con un'ampia scelta di strutture.

In questi giorni è Unicredit a proporre un sottostante inedito per un nuovo Cash Collect Autocallable in sottoscrizione fino al 26 ottobre prossimo. Si tratta dell'indice STOXX Global Select Dividend 100 che racchiude al suo interno lo STOXX Europe Select Dividend 30, lo STOXX North America Select Dividend 40 e infine lo STOXX Asia/Pacific Select

Dividend 30 riuscendo a dare la copertura sulle 100 migliori società selezionate per il Dividend Yield.

Passando alla struttura del certificato, la durata complessiva dell'investimento è di quattro anni. Per il primo anno non è prevista la possibilità del rimborso anticipato ma il pagamento incondizionato di una cedola del 4%. Dal 31 ottobre 2018 si apriranno le finestre di osservazione utili sia per l'incasso degli importi periodici che eventualmente per l'estinzione anticipata. In particolare con cadenza semestrale verrà rilevato il livello raggiunto dall'indice e se questo sarà almeno pari al 70% dello strike iniziale, verrà messa in pagamento una cedola del 2%. A questa si potrà aggiungere il

## Carta d'identità

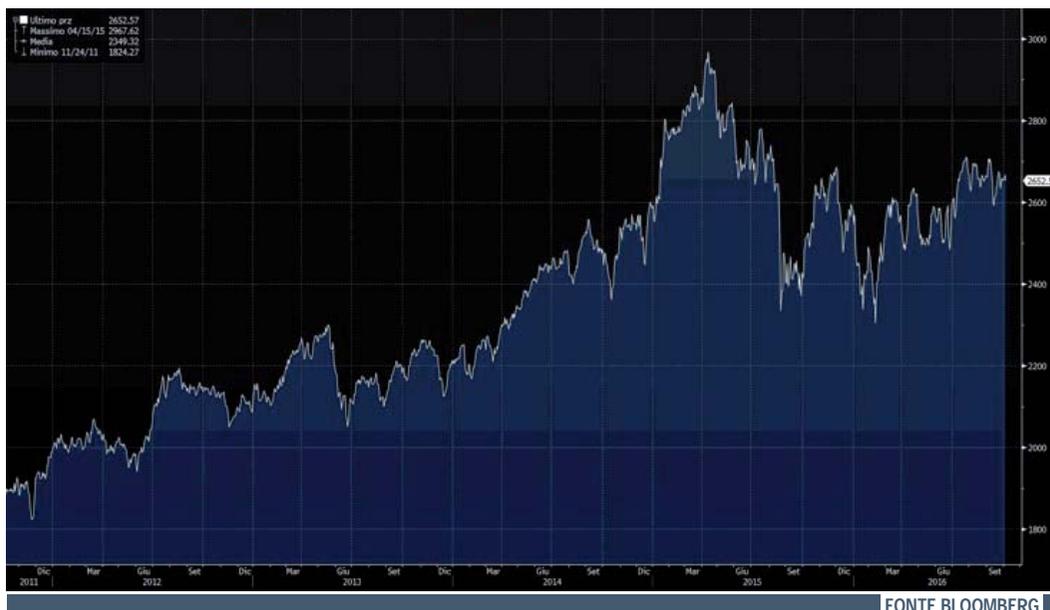
NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	UniCredit Bank
SOTTOSTANTE	STOXX Global Select Dividend 100
CEDOLA INCONDIZIONATA	4%
DATA PAGAMENTO	07/11/2017
DATE DI OSSERVAZIONE	a partire dal 31/10/2018
FREQUENZA	semestrali
CEDOLA / TRIGGER	2% / 70%
COUPON AGG. / TRIGGER	3,25% / 100%
SCADENZA	02/11/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV4BM54

ATTIVITÀ FINANZIARIA SOTTOSTANTE	PRODOTTO	LEVA	LONG/SHORT	ISIN	PREZZO*
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	+7x	LONG	DE000VN9AAM3	1,80
FTSE MIB	Certificati a Leva Fissa	-7x	SHORT	DE000VN9AAR2	5,24
GENERALI	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATC4	10,37
GENERALI	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATD2	10,34
UNICREDIT	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATN1	9,86
UNICREDIT	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATP6	10,47
INTESA SANPAOLO	Certificati a Leva Fissa	+2X	LONG	DE000VN9ATQ4	9,60
INTESA SANPAOLO	Certificati a Leva Fissa	-2X	SHORT	DE000VN9ATR2	11,26

**PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO**

\*Valori rilevati il giorno 06.10.2016 alle 17:00 ed espressi in euro.

## 5 ANNI DI STOXX GLOBAL SELECT DIVIDEND 100



rimborso del nominale e un ulteriore coupon del 3,25% se l'indice sarà almeno pari allo strike. Ricapitolando, per performance negative non superiori al 30% si incasseranno 2 euro a certificato, mentre in caso di parità verranno restituiti un totale di 105,25 euro.

Questo sarà anche il valore di rimborso finale qualora si giunga alla data di valutazione finale del 2 novembre 2020 e l'indice rispetti la stessa condizione per il pagamento della cedola, ovvero non abbia perso nel periodo più del 30%. Diver-

samente verrà riconosciuta l'intera performance negativa dell'indice, al pari di un investimento diretto e non verranno restituiti più di 70 euro.

Indicato per chi voglia diversificare su un indice difficilmente raggiungibile con altri strumenti, questo strumento punta ad offrire un rendimento annuo del 4%, anche in presenza di un andamento negativo del sottostante, con un premio aggiuntivo del 3,25% qualora venga attivata l'opzione autocallable. A scadenza il rimborso a premio è accessibile fino al 30% di ribasso.



## Effetto Domino scopri i nuovi Domino Phoenix di Natixis

Natixis lancia tre nuovi Domino Phoenix su tre diverse coppie di titoli azionari italiani.

Con i certificati Domino Phoenix di Natixis, la cedola periodica potenziale dipende dal numero di titoli che alla data di osservazione sono sopra il Livello Barriera.

Per i certificati con sottostante Fiat e Assicurazioni Generali e per i certificati con sottostante Enel e Telecom, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 2% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari a 0% o 2% o 4%)

Per i certificati con sottostante Intesa San Paolo e STMicroelectronics, l'importo fisso lordo semestrale è pari a 3% per ciascun titolo sopra il Livello Barriera (i.e. per una cedola semestrale lorda variabile pari 0% o 3% o 6%)

Direttamente negoziabili sul SeDex di Borsa Italiana, dopo il primo anno, i certificati Domino Phoenix prevedono, oltre al pagamento di una cedola periodica, la possibilità di rimborso anticipato con un ulteriore premio (cf. tabella sottostante). Il capitale a scadenza è protetto solo 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
IT0006734963	Enel SpA, Telecom Italia SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734971	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SpA	22/07/2019	60%	0% o 2% o 4%	4%
IT0006734989	Intesa Sanpaolo SpA, STMicroelectronics NV	22/07/2019	60%	0% o 3% o 6%	6%

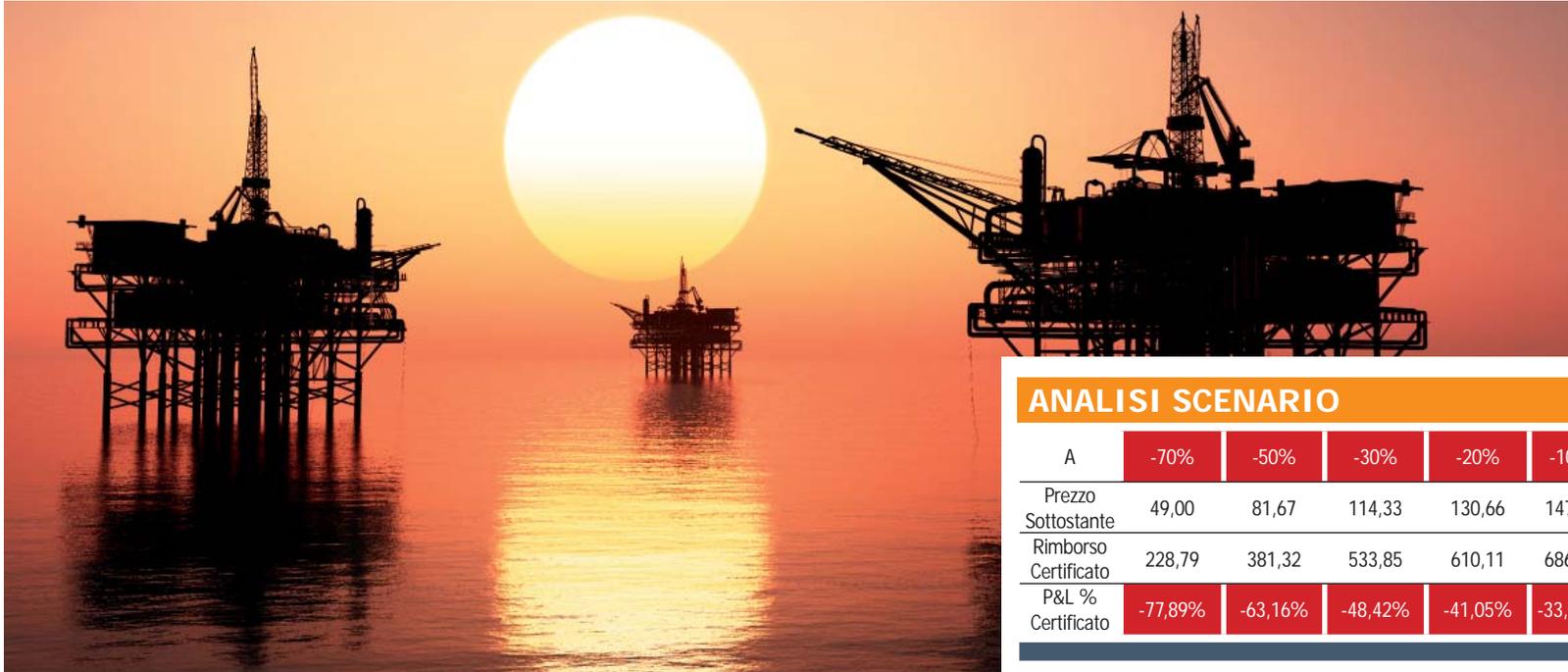
*Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul mercato.*

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. Dove 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.

# CACCIA AL BARILE

La ricerca del rendimento ci porta questa settimana alla scoperta di un Bonus Cap petrolifero che paga fino al 5% in tre settimane a patto che tengano i 44 dollari al barile



## ANALISI SCENARIO

A	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	49,00	81,67	114,33	130,66	147,00	163,33	179,66	196,00	212,33	245,00	277,6610
Rimborso Certificato	228,79	381,32	533,85	610,11	686,37	1.085,00	1.085,00	1.085,00	1.085,00	1.085,00	1.085,00
P&L % Certificato	-77,89%	-63,16%	-48,42%	-41,05%	-33,68%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%	4,83%

Fonte CEDLAB

In un mercato che vive di continui saliscendi e che all'orizzonte vede incomberne nuovi fattori di instabilità, dal referendum costituzionale in Italia alle elezioni americane passando per la spinosa questione della solidità patrimoniale degli istituti bancari nazionali e non, con Deutsche Bank ad occupare la scena degli ultimi mesi per la maximulta inflitta dalle autorità americane, la ricerca del rendimento al netto dei rischi ha assunto per gli investitori la forma di un

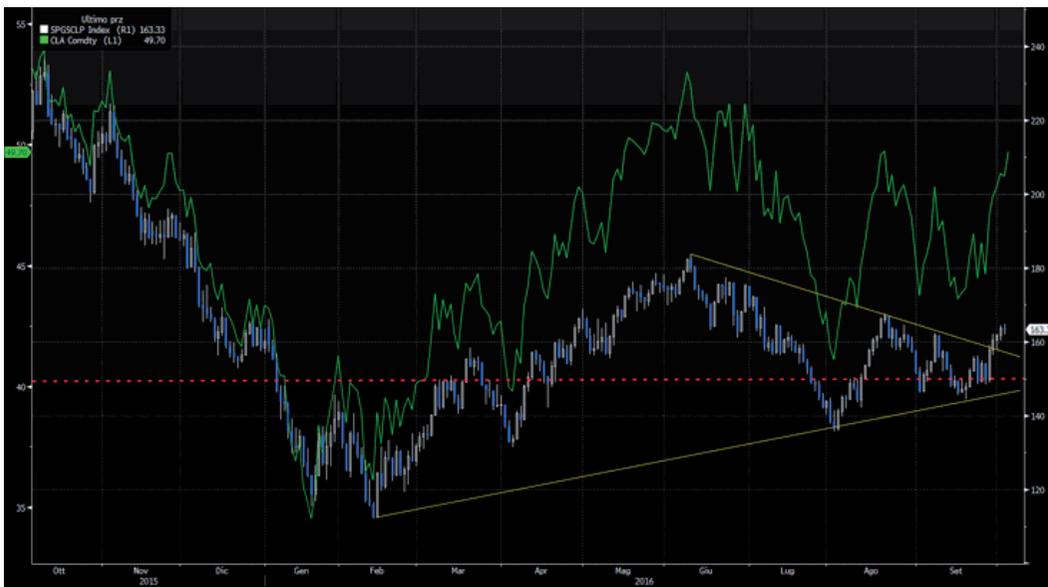
mostro a due teste. Da un lato gli altissimi rendimenti promessi anche sul brevissimo termine da molti certificati con barriere ancora lontane una decina di punti percentuali e dall'altro una volatilità che rischia di colmare questo gap in poco più di due sedute con conseguenti perdite ingenti, spesso superiori anche ai guadagni potenziali. E' un mercato per chi è disposto a sostenere il rischio ma soprattutto per chi ha imparato ad accontentarsi. Un compromesso tra il

## SOCIETE GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349480	100,62
INTESA SANPAOLO	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349720	93,63
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452348839	74,42
UNICREDIT	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452349217	109,20
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452349993	89,09
ENI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452350140	109,11
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+2x	Long	LU1452351544	91,50
GENERALI	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-2x	Short	LU1452351890	103,13

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

PETROLIO E S&P GSCI CRUDE OIL ER



FRONTE BLOOMBERG

rischio misurato e un rendimento tutt'altro che trascurabile è fornito da un Bonus Cap che andrà in scadenza in poco meno di un mese e che per caratteristiche e peculiarità del sottostante potrebbe giungere in porto pagando il premio previsto senza ulteriori sorprese. Più in particolare, il certificato è emesso da Banca IMI e quotato sul Cert-X ed è legato all'indice petrolifero S&P GSCI Crude Oil ER: alla scadenza del 4 novembre liquiderà un importo fisso di 1085 euro se alla chiusura del 28 ottobre l'indice rileverà un livello non inferiore alla barriera

dei 149,9142 punti, viceversa un importo pari ai 1000 euro nominali diminuiti della performance negativa dell'indice a partire dai 214,1631 punti dello strike. Poco o nulla c'è da aggiungere al funzionamento della struttura, classica come quella di tanti Bonus Cap in circolazione. Peculiare è invece il sottostante su cui si investe implicitamente, ovvero l'indice S&P GSCI Crude Oil, gestito e calcolato dalla S&P GSCI per riflettere le performance del contratto future generico sul Crude Oil quotato al Nymex, al netto dei costi e oneri accessori di rollover

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO.  
LA TUA COLLEZIONE, DAGLI USA ALL'EUROPA.

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie V

Collezione Tasso Misto Euro serie III



I primi 2 anni **3,60%\***  
Dal 3° al 6° anno **Libor USD 3 mesi + 1,00%\***  
min 0,00%\* - max 3,60%\*

I primi 2 anni **3,00%\***  
Dal 3° al 10° anno **Euribor 3 mesi + 0,60%\***  
min 0,00%\* - max 3,00%\*

\*Cedola lorda.

L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in un'altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured **Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie V** e **Collezione Tasso Misto Euro serie III** sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 29.09.2016 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Euro).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA PRIMI 2 ANNI (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 3° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE V	XS1490786735	USD	2.000 USD	28/09/2022	3,60%	Libor USD 3 mesi + 1,00% (Min 0,00% - Max 3,60%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE III	XS1490787113	EUR	1.000 EUR	28/09/2026	3,00%	Euribor 3 mesi + 0,60% (Min 0,00% - Max 3,00%)

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%.

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni (ove espresso nella valuta dell'investitore). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

[WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM)

NUMERO VERDE 800.99.66.99

In caso di vendita, il prezzo delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 28.09.2016 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB-.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie V e Collezione Tasso Misto Euro serie III (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 11 luglio 2016 (il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet [www.bancaimi.prodottiquotazioni.com](http://www.bancaimi.prodottiquotazioni.com) e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora gli importi dovuti venissero convertiti in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi 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. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, 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. Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



mensile. Come si può osservare dal grafico comparativo dell'indice e del future generico del Crude Oil, il primo segue fedelmente l'andamento del secondo – sebbene sul periodo di un anno le differenze in termini di performance siano evidenti proprio per l'incidenza del rollover spread che agisce sull'indice e che al contrario non si avverte sulla linea del contratto che si rinnova di mese in mese -. La linea rossa tratteggiata sul grafico delimita la barriera del certificato, ossia la soglia dei 149,9142 punti a cui corrisponde una recente quotazione di circa 44 dollari del petrolio, che già prima della riunione dell'OPEC erano stati lasciati alle spalle per un allungo che al momento ha portato il barile a ridosso dei 50 dollari. Volendo analizzare l'andamento dell'indice da un punto di vista tecnico, la rottura al rialzo della trendline discendente dovrebbe aver innescato un movimento rialzista che, indipendentemente dai target, dovrebbe confortare la tenuta dei prezzi almeno per il prossimo mese. Ritenendo plausibile la tenuta dei 149 punti indice, ovvero dei 44 dollari circa al barile, sulla scia del primo taglio

Carta d'identità	
NOME	Bonus Cap
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	S&P Gsci Crude Oil ER
STRIKE	214,1631
BONUS	108,50%
CAP	1085 euro
BARRIERA	70% 149,91417
TIPO BARRIERA	Discreta
SCADENZA	04/11/2016
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1313463447

alla produzione deciso da 8 anni a questa parte, il Bonus Cap quotato dal market maker a 1035 euro offre margine per un rendimento di poco inferiore al 5% da conseguire in tre settimane. A raffreddare gli entusiasmi per un guadagno apparentemente alla portata ci pensa tuttavia la misurazione del rischio di perdita di quasi un terzo del capitale investito nel caso in cui l'indice precipiti al di sotto della barriera: ipotizzando, ad esempio, che l'indice quoti alla scadenza 147 punti, il rimborso sarà di soli 686 euro, per una perdita del 33%.

## INVESTIRE in AZIONI con LEVA FISSA x2



Asset Class di Riferimento	Long/Short	Indice Sottostante <sup>1</sup>	Codice ISIN	Codice Negoziazione
UNICREDIT	LONG +2x	Solactive Unicredit Long x2 Index	LU1452348839	SUCG2L
UNICREDIT	SHORT -2x	Solactive Unicredit Short x2 Index	LU1452349217	SUCG2S
INTESA SANPAOLO	LONG +2x	Solactive Intesa Sanpaolo Long x2 Index	LU1452349480	SISP2L
INTESA SANPAOLO	SHORT -2x	Solactive Intesa Sanpaolo Short x2 Index	LU1452349720	SISP2S
ENI	LONG +2x	Solactive Eni Long x2 Index	LU1452349993	SENI2L
ENI	SHORT -2x	Solactive Eni Short x2 Index	LU1452350140	SENI2S
ENEL	LONG +2x	Solactive Enel Long x2 Index	LU1452350223	SENL2L
ENEL	SHORT -2x	Solactive Enel Short x2 Index	LU1452350496	SENL2S
FIAT CHRYSLER	LONG +2x	Solactive Fiat Chrysler Long x2 Index	LU1452350652	SFCA2L
FIAT CHRYSLER	SHORT -2x	Solactive Fiat Chrysler Short x2 Index	LU1452350736	SFCA2S
TELECOM ITALIA	LONG +2x	Solactive Telecom Italia Long x2 Index	LU1452350819	STIT2L
TELECOM ITALIA	SHORT -2x	Solactive Telecom Italia Short x2 Index	LU1452351205	STIT2S
GENERALI	LONG +2x	Solactive Assicurazioni Generali Long x2 Index	LU1452351544	SGEN2L
GENERALI	SHORT -2x	Solactive Assicurazioni Generali Short x2 Index	LU1452351890	SGEN2S

Il Gruppo Societe Generale quota su **Borsa Italiana (SeDeX) 14 nuovi certificati** che replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per x2 (+2 ovvero -2) di 7 azioni Blue Chips italiane<sup>1</sup>**.

**Rispetto all'investimento diretto in azioni**, questi certificati permettono di consumare meno capitale (grazie alla leva) e possono essere utilizzati per strategie di **trading** (al rialzo o al ribasso) o di **copertura**. Inoltre, si applica la c.d. **Tobin Tax prevista per i derivati** e non per le azioni<sup>2</sup>.

La leva x2 è fissa e viene **ricalcolata ogni giorno** sul prezzo di chiusura dell'azione, pertanto è valida **solo per la giornata** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)<sup>3</sup>.

Societe Generale è Garante di questi certificati emessi da SG Issuer<sup>4</sup>. **Non è prevista la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi prodotti sono **a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: [www.sginfo.it/levafissa](http://www.sginfo.it/levafissa) e su [levafissa.societegenerale.it](http://levafissa.societegenerale.it)



Per informazioni:

N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569

E-mail: [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it)

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva giornaliera +2 o -2 sulle citate azioni, tenendo conto dei dividendi e della componente di finanziamento. In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 25%) è previsto il ricalcolo infragioraliero della leva.  
 (2) Si fa riferimento all'imposta sulle transazioni finanziarie introdotta dalla Legge n.228/2012. Il trattamento fiscale applicabile dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore nonché dalle leggi applicabili e può subire modifiche. Si consiglia di chiedere assistenza al proprio consulente fiscale.  
 (3) I certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'azione di riferimento moltiplicata per +2 o -2 solo durante la singola seduta di negoziazione e, per periodi di tempo superiori al giorno, la performance dei certificati può differire rispetto a quella dell'azione 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. Inoltre, al fine della corretta comprensione del meccanismo di calcolo delle performance si segnala che l'orario di rilevazione del Prezzo di Riferimento dei certificati (17:30) e del Prezzo di Chiusura delle azioni (17:35) sono differenti: ciò può portare a rilevare discrepanze nelle performance che sono tuttavia solo apparenti.  
 (4) SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è 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. Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Il Regolamento UE n. 236/2012 prevede l'obbligo di comunicazione alla Consob delle posizioni nette corte in azioni quotate superiori allo 0,2% ed ogni successiva variazione dello 0,1%. Ulteriori indicazioni su <http://www.consob.it/web/area-pubblica/verifiche-allo-scoperto>. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla Consob in data 20 luglio 2016, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 25/07/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su [www.prodotti.societegenerale.it](http://www.prodotti.societegenerale.it) e presso Societe Generale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti.

# 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

Spettabile redazione,

vi chiedo di verificare se questa operazione che vorrei eseguire per compensare le perdite del certificato in portafoglio ISIN XS1322969954 è corretta o no. Il prezzo di carico attuale è di 992,4825 la quantità è 4. Il 07/12/2016 il certificato paga una cedola garantita del 5% e la mia perdita attuale è di circa 1.000 euro. La mia intenzione è questa e vi chiedo di verificarne la correttezza. Una settimana prima del pagamento della cedola potrei acquistare ulteriori certificati in modo da mediare il prezzo. Ipotizzo ora che il prezzo del certificato prima dello stacco cedola sia 720 euro.

Prezzo attuale di carico	Quantità
992,4825	4

Prezzo medio di carico dopo acquisto di ulteriori 4, oppure 8, oppure 12 certificati

856,24	8 complessivi
810,8275	12 complessivi
788,12	16 complessivi

Dopo aver incassato la cedola del 5% vendo tutti i certificati. Ipotizzo che il prezzo del certificato non sia cambiato nei giorni successivi allo stacco cedola e che rimanga di 720 euro.

A giugno 2016 ho già incassato una cedola del 5% pari a 200 euro.

Quindi riuscirei a limare l'attuale perdita in questo modo:

con 8 certificati:  $(722-856,24) \times 8 + 200$  (cedola giugno 2016) + 400 (cedola dicembre 2016) : - 489,93 euro;

con 12 certificati:  $(722-810,8275) \times 12 + 200$  (cedola giugno 2016) + 600 (cedola dicembre 2016) : - 289,93 euro;

con 16 certificati:  $(722-788,12) \times 16 + 200$  (cedola giugno 2016) + 800 (cedola dicembre 2016) : - 89,93 euro.

E corretto?

Grazie

S.A.

Gentile Lettore,

i calcoli da lei eseguiti sono corretti. Tuttavia va considerato che al momento dello stacco della cedola, questa verrà scontata interamente dal prezzo di mercato, facendolo scendere così di 50 euro a parità di sottostante. Pertanto per far sì che la sua strategia possa produrre gli effetti sperati è necessario che a seguito dello stacco, Telecom riesca a recuperare almeno parte del terreno perso fin qui: una misura di valutazione utile è data dal teorico rimborso a scadenza ipotizzando che Telecom rimanga ai livelli correnti. Tenendo conto della cedola garantita del prossimo dicembre, attualmente la quotazione incorpora un premio di circa il 12% sulla componente lineare, ovvero sul rimborso a scadenza in assenza di recupero della barriera. Questo implica che per recuperare i 720 euro nei giorni seguenti lo stacco della cedola, sarà necessario un rialzo di Telecom che, qualora fosse tale da riagganciare i 0,78672 euro della barriera, permetterebbe alla scadenza del 5 dicembre 2017 il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati dell'ultima cedola, per un totale di 1050 euro.

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?

## LEVA FISSA 7X di Vontobel su

FTSE MIB - DAX - ORO  
ARGENTO - PETROLIO



VONTOBEL

I Leva Fissa Certificate permettono di sfruttare i trend di mercato, sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short), moltiplicando indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) di una determinata attività finanziaria sottostante (azioni, indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la leva.

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Posizione	ISIN	Codice Negoziazione	Attività finanziaria sottostante	Posizione	ISIN	Codice Negoziazione
LONG 7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L	FTSE MIB	SHORT 7X	DE000VN9AAAR2	FMIB7S
LONG 7X	DE000VN9AAA8	FDAX7L	DAX	SHORT 7X	DE000VN9AAB6	FDAX7S
LONG 7X	DE000VN9ABV2	FSX77L	EURO STOXX BANKS	SHORT 7X	DE000VN9ABX8	FSX77S
LONG 7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L	ORO	SHORT 7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S
LONG 7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L	PETROLIO BRENT	SHORT 7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
LONG 7X	DE000VN9ABH1	FCL17L	PETROLIO WTI	SHORT 7X	DE000VN9ABK5	FCL17S
LONG 7X	DE000VN9ACF3	FW1X7L	FRUMENTO SOFT RED	SHORT 7X	DE000VN9ACH9	FW1X7S
LONG 7X	DE000VN9ATU6	FSB17L	ZUCCHERO	SHORT 7X	DE000VN9ATV4	FSB17S

Scopri l'ampia gamma di leve e sottostanti su: [www.certificati.vontobel.com](http://www.certificati.vontobel.com)

Numero Verde: 800 798 693

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: [www.indices.vontobel.com](http://www.indices.vontobel.com). I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente [www.certificati.vontobel.com](http://www.certificati.vontobel.com). Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG, [www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi\\_Siamo/Contatti](http://www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/05/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegati, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente [www.certificati.vontobel.com](http://www.certificati.vontobel.com). I prodotti qui descritti sono destinati ad un pubblico di investitori informati che abbiano le conoscenze necessarie per comprendere le informazioni contenute in questo documento. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro, né può fungere da base ad una decisione di investimento e non ha alcun valore contrattuale. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

# Appuntamenti da non perdere



## 17 – 18 OTTOBRE – A ROMA I CORSI ACEPI

Doppio appuntamento a Roma per i corsi Acepi. Il 17 e 18 ottobre si terranno rispettivamente il corso base e il modulo avanzato che verranno poi riproposti il 14 e 15 novembre a Milano. Si ricorda che i corsi organizzati da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati sono gratuiti e sono accreditati per EFA-EFP. In particolare il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" riconosce crediti formativi di 7 ore tipo A, mentre il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" 4 ore sempre di tipo A. 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-efaefp>.

## 25 OTTOBRE– WEBINAR DEL CLUB CERTIFICATES

Nuovo appuntamento in programma per i webinar organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati nell'ambito del progetto Club Certificates, dedicato allo studio e condivisione delle migliori strategie operative per affrontare i mercati volatili ed incerti. Forti dei risultati ottenuti fin qui dalle strategie long/short sui titoli Telecom Italia e Intesa Sanpaolo, Pierpaolo Scandurra e Christophe Grosset di Unicredit presenteranno in questa occasione le mosse da attuare per le imminenti elezioni americane e la volatilità che l'esito di queste potrebbe scatenare sui mercati. Per informazioni e registrazioni è possibile collegarsi al seguente link <https://attendee.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

## 27 OTTOBRE– EXANE A VERONA

Dopo la tappa romana gli incontri formativi promossi da Exane in collaborazione con Certificati e Derivati si spostano a Verona. L'appuntamento è fissato per il 27 ottobre e Melania D'Angelo – Responsabile del team di Exane - e Pierpaolo Scandurra presenteranno l'ormai sempre più ricca famiglia degli Exanoni, ovvero dei certificati con cedola mensile, senza tralasciare la formazione di base dedicata a chi è ai primi passi in questo mondo. Per le iscrizioni è possibile contattare [melania.dangelo@exane.com](mailto:melania.dangelo@exane.com) o [antonio.manfre@exane.com](mailto:antonio.manfre@exane.com).

## 27-28 OTTOBRE– TORNA LA TOL EXPO

E' in programma l'ultima ottava di ottobre l'edizione 2016 della TradingOnline Expo, la rassegna organizzata da Borsa Italiana e dedicata al mondo del trading online e degli investimenti. Nel corso della due giorni milanese, presso Palazzo Mezzanotte, i visitatori potranno partecipare a una ricca serie di eventi didattici e formativi con i maggiori esperti del settore. Per quanto riguarda i certificati, una sessione formativa curata da ACEPI si terrà venerdì 28 alle 15:30. Per le iscrizioni e per il programma si rimanda al sito web di Borsa Italiana raggiungibile all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 04/10/2016
IT0006734971	Domino Phoenix	Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali	22/07/2019	€ 969,50
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Leonardo-Finmeccanica SpA, Intesa SanPaolo SpA, Telecom Italia SpA	07/03/2019	€ 820,90
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple Inc., Amazon.com Inc., Carrefour SA, Assicurazioni Generali SpA, Intesa SanPaolo SpA	07/03/2019	€ 926,05
IT0006734880	Phoenix One Touch	Enel SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV, Assicurazioni Generali SPA, STMicroelectronics NV	24/06/2019	€ 1.038,00
IT0006734898	Phoenix One Touch	E.ON SE, Volkswagen AG, Deutsche Bank AG, Societe Generale SA	24/06/2019	€ 976,50

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

# Notizie dal mondo dei certificati

## » TRIS DI CEDOLE PER I PREMIUM PROTECTED DI BANCA IMI

Una pioggia di cedole è in arrivo per i possessori dei Premium Protected di Banca IMI. In particolare il 3 ottobre scorso Eni, Enel ed Engie, grazie a una rilevazione superiore allo strike, hanno attivato il pagamento delle cedole per i certificati identificati rispettivamente dai codici Isin XS1379147199, XS1379149211 e XS1379149302. Per i tre certificati da 1000 euro nominali, quindi, sono stati messi in pagamento con valuta 7 ottobre importi periodici rispettivamente di 65, 57 e 64,5 euro.

## » UNICREDIT E IW BANK, PROMOZIONE SULLE COMMISSIONI

Unicredit e IW Bank hanno firmato una convenzione esclusiva per i clienti di quest'ultima. In particolare fino al 30 giugno 2017 sui Covered e Warrant e i Certificate di Unicredit negoziati su Sedex e Cert-X verranno rimborsate le commissioni di acquisto su controvalori di almeno 2000 euro. Gli ordini potranno essere effettuati tramite le piattaforme IW QuickTrade, 4Trader+, IWlite e app trading.

## » CEDOLA RICCA PER IL TARGET CEDOLA TELEFONICO

Cedola in arrivo per i possessori del Target Cedola, Isin IT0004848393, di Banca Aletti scritto sull'Eurostoxx Telecommunications. In particolare l'emittente del gruppo Banco Popolare ha messo in pagamento una cedola del 6,25%, ossia di 6,25 euro per ogni certificato, a seguito della rilevazione avvenuta il 30 settembre dell'indice telefonico a 320,32 punti rispetto a un livello coupon richiesto di 260,89 punti.

## La ciliegina sul portafoglio



### 58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

- Bonus Certificate con Cap su Azioni ed Indici
- Reverse Bonus Certificate su Indici
- Quanto Bonus Certificate con copertura del rischio di cambio

Per ulteriori informazioni  
[www.xmarkets.it](http://www.xmarkets.it)  
Numero verde 800 90 22 55

*Passion to Perform*



Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni Definitive (Final Terms), ed in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi ed al trattamento fiscale nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione. Il Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive (Final Terms) forniscono informazioni più dettagliate sulle opportunità e sui rischi del prodotto e sono disponibili presso l'Intermediario, l'Emittente, sul sito [www.dbxmarkets.it](http://www.dbxmarkets.it) e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

## CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Unicredit	Generali	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMS2	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Generali	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMT0	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Enel	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMU8	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Enel	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMV6	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eni	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMW4	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Eni	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMX2	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FCA	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BMY0	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	FCA	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BMZ7	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BM05	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BM13	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	06/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000HV4BM21	Sedex
Leva Fissa	Unicredit	Telecom Italia	06/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000HV4BM39	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452348839	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452349217	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452349480	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452349720	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eni	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452349993	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Eni	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452350140	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Enel	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452350223	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Enel	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452350496	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FCA	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452350652	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	FCA	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452350736	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452350819	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452351205	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Generali	09/09/2016	Leva Fissa long X2	27/07/2018	LU1452351544	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Generali	09/09/2016	Leva Fissa short X2	27/07/2018	LU1452351890	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Rame	14/09/2016	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ATS0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Rame	14/09/2016	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ATT8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zuccherio	14/09/2016	Leva Fissa long X7	18/12/2020	DE000VN9ATU6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zuccherio	14/09/2016	Leva Fissa short X7	18/12/2020	DE000VN9ATV4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zuccherio	14/09/2016	Leva Fissa long X5	18/12/2020	DE000VN9ATW2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Zuccherio	14/09/2016	Leva Fissa short X5	18/12/2020	DE000VN9ATX0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Generali	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATC4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Generali	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATD2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eni	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATE0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eni	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATF7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Enel	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATG5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Enel	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATH3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FCA	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATJ9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FCA	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATK7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATL5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Telecom Italia	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATM3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	UniCredit	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATN1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	UniCredit	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATP6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	14/09/2016	Leva Fissa long X2	15/06/2018	DE000VN9ATQ4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	14/09/2016	Leva Fissa short X2	15/06/2018	DE000VN9ATR2	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	UBS	Apple, Microsoft	23/09/2016	Barriera 70%; Cedola 2,1% trim.; Usd	24/09/2018	DE000UW2FP43	Cert-X
Top Bonus	UniCredit Bank	Azimut	26/09/2016	Strike 13,27; Barriera 85%; Bonus e Cap 105%	16/12/2016	DE000HV4BP20	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Azimut	26/09/2016	Strike 13,27; Barriera 80%; Bonus e Cap 120%	16/06/2017	DE000HV4BP36	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Azimut	26/09/2016	Strike 13,27; Barriera 100%; Bonus e Cap 148%	15/12/2017	DE000HV4BQM6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	BPER	26/09/2016	Strike 3,184; Barriera 80%; Bonus e Cap 116,5%	16/06/2017	DE000HV4BP51	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Banca Mediolanum	26/09/2016	Strike 5,96; Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	16/06/2017	DE000HV4BP44	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	CNH Ind.	26/09/2016	Strike 6,34; Barriera 80%; Bonus e Cap 113%	15/12/2017	DE000HV4BQF0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Enel	26/09/2016	Strike 3,926; Barriera 100%; Bonus e Cap 121,5%	15/12/2017	DE000HV4BQN4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eni	26/09/2016	Strike 12,47; Barriera 80%; Bonus e Cap 112,5%	15/12/2017	DE000HV4BQG8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FCA	26/09/2016	Strike 5,735; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	16/06/2017	DE000HV4BP69	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FCA	26/09/2016	Strike 5,735; Barriera 80%; Bonus e Cap 114,5%	15/12/2017	DE000HV4BQH6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Generali	26/09/2016	Strike 11,16; Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	16/06/2017	DE000HV4BP28	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	26/09/2016	Strike 2,008; Barriera 80%; Bonus e Cap 115,5%	16/06/2017	DE000HV4BP77	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	26/09/2016	Strike 2,008; Barriera 100%; Bonus e Cap 140%	15/12/2017	DE000HV4BQP9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Leonardo Finemeccanica	26/09/2016	Strike 10,11; Barriera 80%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4BQJ2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediaset	26/09/2016	Strike 2,708; Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	16/06/2017	DE000HV4BP85	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	26/09/2016	Strike 6,1; Barriera 85%; Bonus e Cap 105,5%	16/12/2016	DE000HV4BP02	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	26/09/2016	Strike 6,1; Barriera 80%; Bonus e Cap 114%	16/06/2017	DE000HV4BP93	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	26/09/2016	Strike 0,3501; Barriera 85%; Bonus e Cap 104,5%	16/12/2016	DE000HV4BP10	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	26/09/2016	Strike 0,3501; Barriera 80%; Bonus e Cap 113%	16/06/2017	DE000HV4BQA1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicroelectronics	26/09/2016	Strike 7,115; Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	16/06/2017	DE000HV4BQB9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicroelectronics	26/09/2016	Strike 7,115; Barriera 80%; Bonus e Cap 115%	15/12/2017	DE000HV4BQK0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	26/09/2016	Strike 0,7285; Barriera 80%; Bonus e Cap 110,5%	16/06/2017	DE000HV4BQC7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	26/09/2016	Strike 0,7285; Barriera 80%; Bonus e Cap 117%	15/12/2017	DE000HV4BQL8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	26/09/2016	Strike 2,08; Barriera 80%; Bonus e Cap 119%	16/06/2017	DE000HV4BQD5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Unipol Sai	26/09/2016	Strike 1,453; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/06/2017	DE000HV4BQE3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Dax	26/09/2016	Strike 10393,86; Barriera 100%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4BQS3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	26/09/2016	Strike 91,54; Barriera 80%; Bonus e Cap 113,5%	15/12/2017	DE000HV4BQQ7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	26/09/2016	Strike 2964,86; Barriera 100%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4BQT1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FTSE Mib	26/09/2016	Strike 16207,1; Barriera 100%; Bonus e Cap 120,5%	15/12/2017	DE000HV4BQR5	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI	26/09/2016	Barriera 74,817%; Bonus e Cap 127%; Rimb. Bonus 100 euro	18/09/2018	XS1456464137	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI	26/09/2016	Barriera 63,307%; Bonus e Cap 120%; Rimb. Bonus 100 euro	20/03/2019	XS1456464210	Sedex
Phoenix	Natixis	FTSE Mib, S&P 500, FTSE 100, SMI	28/09/2016	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,5%	09/09/2019	IT0006735333	Sedex
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl	29/09/2016	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	30/09/2019	XS1386557844	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurZar	29/09/2016	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	30/09/2019	XS1386557927	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurRub	29/09/2016	Barriera 140%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	30/09/2019	XS1386558149	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eni, Telecom Italia, Intesa Sanpaolo	29/09/2016	Barriera 54%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/10/2019	FREXA0002693	Cert-X
Athena Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	30/09/2016	Barriera 65%; Coupon 8%; Partecipazione 100%; Cap 125%	23/09/2019	NL0011948526	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Eni	30/09/2016	Barriera 70%; Cedola 6%; Partecipazione 400%; Cap 150%	23/09/2019	"NL0011948534 "	Sedex
Athena Early Coupon	BNP Paribas	Mediobanca	30/09/2016	Barriera 70%; Cedola 7; Coupon 4% trim.	23/09/2019	NL0011948518	Sedex
Memory Cash Collect	BNP Paribas	FCA	30/09/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	23/09/2019	NL0011948542	Sedex
Phoenix	Commerzbank	SMI, SX5E, FTSE 100, S&P 500	03/10/2016	Barriera 72%; Cedola e Coupon 1,5%	23/09/2019	DE000CZ44U21	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	S&P 500, SMI, Eurostoxx 50	05/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% trim.	14/10/2020	FREXA0002735	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Top Picks Eur	05/10/2015	-	-	FREXA0002248	Cert-X
Open End	Exane	Exane Low Vol Top Picks Eur Market Neutral	05/10/2015	-	-	FREXA0002255	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	UniCredit Bank	05/10/2015	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	30/09/2019	FREXA0002784	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eni	05/10/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	30/09/2019	FREXA0002792	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Generali	05/10/2015	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	30/09/2019	FREXA0002800	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Volkswagen	05/10/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	30/09/2019	FREXA0002818	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil	06/10/2012	Barriera 58,5%; Bonus e Cap 116%	29/03/2019	XS1485532540	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Enel	26/09/2016	Strike 3,926; Barriera 100%; Bonus e Cap 121,5%	15/12/2017	DE000HV4BQN4	Sedex

## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	UniCredit Bank	Eni	26/09/2016	Strike 12,47; Barriera 80%; Bonus e Cap 112,5%	15/12/2017	DE000HV4BQG8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FCA	26/09/2016	Strike 5,735; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	16/06/2017	DE000HV4BP69	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FCA	26/09/2016	Strike 5,735; Barriera 80%; Bonus e Cap 114,5%	15/12/2017	DE000HV4BQH6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Generali	26/09/2016	Strike 11,16; Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	16/06/2017	DE000HV4BP28	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	26/09/2016	Strike 2,008; Barriera 80%; Bonus e Cap 115,5%	16/06/2017	DE000HV4BP77	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	26/09/2016	Strike 2,008; Barriera 100%; Bonus e Cap 140%	15/12/2017	DE000HV4BQP9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Leonardo Finemeccanica	26/09/2016	Strike 10,11; Barriera 80%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4BQJ2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediaset	26/09/2016	Strike 2,708; Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	16/06/2017	DE000HV4BP85	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	26/09/2016	Strike 6,1; Barriera 85%; Bonus e Cap 105,5%	16/12/2016	DE000HV4BP02	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	26/09/2016	Strike 6,1; Barriera 80%; Bonus e Cap 114%	16/06/2017	DE000HV4BP93	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	26/09/2016	Strike 0,3501; Barriera 85%; Bonus e Cap 104,5%	16/12/2016	DE000HV4BP10	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	26/09/2016	Strike 0,3501; Barriera 80%; Bonus e Cap 113%	16/06/2017	DE000HV4BQA1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicroelectronics	26/09/2016	Strike 7,115; Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	16/06/2017	DE000HV4BQB9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicroelectronics	26/09/2016	Strike 7,115; Barriera 80%; Bonus e Cap 115%	15/12/2017	DE000HV4BQK0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	26/09/2016	Strike 0,7285; Barriera 80%; Bonus e Cap 110,5%	16/06/2017	DE000HV4BQC7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	26/09/2016	Strike 0,7285; Barriera 80%; Bonus e Cap 117%	15/12/2017	DE000HV4BQL8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	26/09/2016	Strike 2,08; Barriera 80%; Bonus e Cap 119%	16/06/2017	DE000HV4BQD5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Unipol Sai	26/09/2016	Strike 1,453; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/06/2017	DE000HV4BQE3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Dax	26/09/2016	Strike 10393,86; Barriera 100%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4BQS3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	26/09/2016	Strike 91,54; Barriera 80%; Bonus e Cap 113,5%	15/12/2017	DE000HV4BQQ7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	26/09/2016	Strike 2964,86; Barriera 100%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4BQT1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FTSE Mib	26/09/2016	Strike 16207,1; Barriera 100%; Bonus e Cap 120,5%	15/12/2017	DE000HV4BQR5	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI	26/09/2016	Barriera 74,817%; Bonus e Cap 127%; Rimb. Bonus 100 euro	18/09/2018	XS1456464137	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	FTSE Mib, Eurostoxx 50, SMI	26/09/2016	Barriera 63,307%; Bonus e Cap 120%; Rimb. Bonus 100 euro	20/03/2019	XS1456464210	Sedex
Phoenix	Natixis	FTSE Mib, S&P 500, FTSE 100, SMI	28/09/2016	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,5%	09/09/2019	IT0006735333	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	13/10/2016	Barriera 70%; Coupon 8,05%	14/10/2021	DE000DX3C8V4	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	13/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,3%	14/10/2021	DE000DX3C8W2	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Banks	13/10/2016	Protezione 85%; Cedola 3%	19/10/2020	XS1488339828	Cert-X
Digital	Banca IMI	S&P GSCI Industrial Metals	13/10/2016	Protezione 90%; Cedola 5,2%; Usd	18/10/2021	XS1488340081	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	13/10/2016	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 151%; Cedola 1%	18/10/2022	XS1488339745	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Target Volatility Algebris Serie 1	13/10/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 126%	18/10/2022	XS1496320778	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	25/10/2016	Barriera 60%; Cedola 3,65%	15/10/2021	IT0005216194	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	25/10/2016	Protezione 90%; Cedola 3,1%	15/10/1951	IT0005216236	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	25/10/2016	Protezione 85%; Partecipazione 100%	27/10/2020	XS1499728209	Sedex
Express Plus	Banca IMI	Eni	25/10/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,55%	28/10/2019	XS1499727904	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	STOXX Global Select Dividend 100	26/10/2016	Barriera 70%; Cedola inc 4%; Cedola 3% sem. Coupon 3,25%	02/11/2020	DE000HV4BM54	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/10/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim. ; Usd	26/10/2020	XS1422241866	Cert-X
Fixed Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	26/10/2020	XS1422241783	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Bank of America	26/10/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5%; Usd	24/10/2020	XS1422242161	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Allianz	26/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5%	23/10/2020	XS1422241510	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/10/2016	Cedole mensili minimo 1% annuo; Partecipazione 50%	24/10/2019	XS1422241437	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	BNP Paribas	27/10/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4%	24/10/2018	XS1422238219	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Airbus	27/10/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	23/10/2020	XS1422237674	Cert-X
Athena Double Chance Crescendo	BNP Paribas	Orange	27/10/2016	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 5,5%	24/10/2019	XS1422237591	Cert-X

**UN RIMBORSO D'ORO**

Si chiude dopo un solo anno l'investimento nell'Express di Unicredit scritto sull'indice S&P Gsci Gold ER identificato dal codice Isin DE000HV4AWA1. In particolare il 3 ottobre scorso lo strumento è giunto alla prima delle due date di osservazione intermedie e la rilevazione dell'indice a un livello di 108,7019 punti, superiore ai 93,2231 punti dello strike, ha



attivato il rimborso anticipato. Pertanto ai possessori di questo Express verranno restituiti i 100 dollari nominali maggiorati di un premio del 4,3% per un totale complessivo di 104,3 dollari.

**DEUTSCHE BANK MANDA KO IL BONUS CAP**

La speculazione che ha colpito il titolo Deutsche Bank nelle ultime settimane, a seguito della maximulta inflitta dalle autorità statunitensi, ha mandato Ko il Bonus Cap di BNP Paribas scritto sul titolo bancario tedesco identificato dal codice Isin NL0011608955. In particolare nella giornata del 26 settembre



Deutsche Bank ha superato al ribasso i 10,528 euro della barriera facendo perdere al certificato le sue caratteristiche peculiari. Pertanto il Bonus Cap è diventato uno strumento a replica del sottostante con l'unico limite imposto da un rimborso massimo a 116 euro.



**OBBLIGAZIONI BANCA MONDIALE PER UNO SVILUPPO SOSTENIBILE**  
DISEGNA UN FUTURO MIGLIORE CON I TUOI INVESTIMENTI



**REAL BRASILIANO (BRL)**  
**TASSO FISSO 7,60%<sup>2</sup>**  
**SETTEMBRE 2019**



**RAND SUDAFRICANO (ZAR)**  
**TASSO FISSO 6,60%<sup>2</sup>**  
**SETTEMBRE 2019**

Le obbligazioni Banca Mondiale per uno sviluppo sostenibile consentono di investire in valuta Brasiliana e Sudafricana. Possono essere acquistate direttamente sul mercato MOT di Borsa Italiana tramite la tua banca di fiducia e da qualunque broker online, semplicemente indicando il codice ISIN.

- UN INVESTIMENTO SOCIALMENTE RESPONSABILE
- LA SICUREZZA DI UN EMITTENTE CON UN RATING AAA/Aaa<sup>1</sup>
- RIMBORSO A SCADENZA PARI AL 100% DEL VALORE NOMINALE IN VALUTA BRASILIANA E SUDAFRICANA, IL REGOLAMENTO AVVIENE IN EURO<sup>2</sup>
- IL VANTAGGIO DI UNA FISCALITÀ AGEVOLATA: IMPOSTA SOSTITUTIVA DEL 12,50%<sup>3</sup>
- EMISSIONE NON SOGGETTA A BAIL IN<sup>4</sup>

ISIN	DURATA	VALUTA	TASSO	LOTTO MINIMO	QUOTAZIONE
<b>XS1488416329</b>	3 anni	Real Brasiliano <sup>2</sup>	Tasso annuo fisso del 7,60% <sup>2</sup>	10.000 Real Brasiliani	Borsa Italiana (EuroMOT)
<b>XS1488416592</b>	3 anni	Rand Sudafricano <sup>2</sup>	Tasso annuo fisso del 6,60% <sup>2</sup>	40.000 Rand Sudafricani	Borsa Italiana (EuroMOT)

Per maggiori informazioni consulta [www.obbligazionisostenibili.org](http://www.obbligazionisostenibili.org)



1) Rating di Standard & Poor's/Moody's al 30 Maggio 2016. 2) Importo soggetto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione dei titoli (Real Brasiliano e Rand Sudafricano) e al rischio Emittente. 3) I riferimenti fiscali sono quelli applicabili alla data della presente pubblicazione. Non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale. Pertanto si invitano i potenziali investitori a rivolgersi al proprio consulente per qualsiasi informazione, anche in rapporto alla propria situazione di portafoglio. 4) L'Emittente non è soggetto alle disposizioni della direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi.

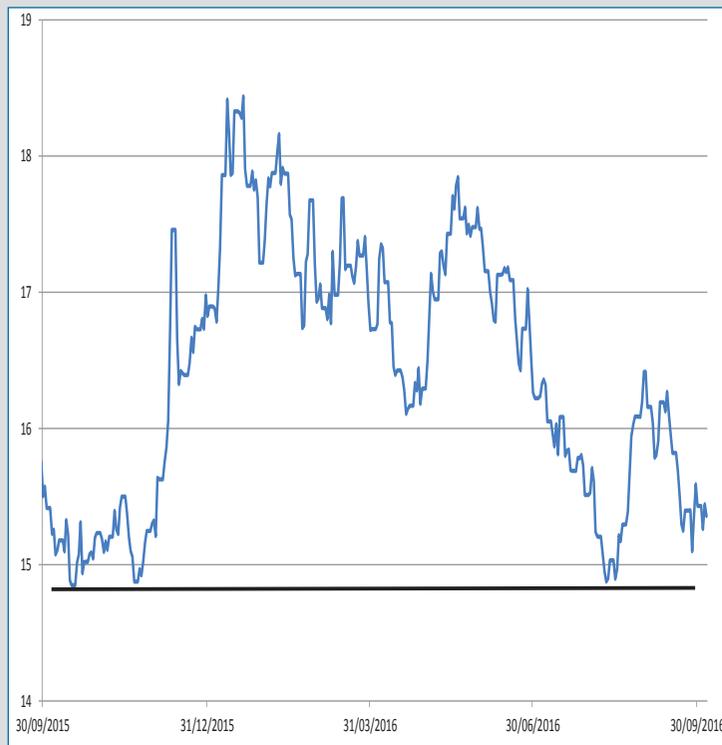
MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute non costituiscono una consulenza, né un'offerta al pubblico delle Obbligazioni. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Prima dell'adesione all'offerta, leggere attentamente il Prospetto e i Final Terms e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale. Tali documenti sono disponibili sul sito internet [www.obbligazionisostenibili.org](http://www.obbligazionisostenibili.org). Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi, hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Obbligazioni espone l'investitore al rischio di credito nei confronti dell'Emittente. Ove le Obbligazioni siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale.

## Date rilevamento

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000UW1JVP0	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/10/2016	13,27	13,51	1075	-0,22%
IT0005057366	Banca Aletti & C	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	07/10/2016	13,27	18,07	66,46	-0,61%
IT0005105538	Banca IMI	EXPRESS	Unicredit	07/10/2016	2,09	6,47	31,41	0,83%
DE000MS0ACN2	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	10/10/2016	13,27	17,00	36,16	1,29%
FR0012769016	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	10/10/2016	65,48	76,48	930	-0,55%
FR0012821791	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/10/2016	0,73	1,19	700	-0,55%
FR0013046539	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	10/10/2016	2,22	9,48	100	-0,25%
FR0013046547	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	10/10/2016	13,85	16,11	37,89	-2,22%
FR0013110830	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/10/2016	1,99	2,28	100	0,20%
FREXA0000200	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/10/2016	16,23	31,61	97,38	-0,89%
FREXA0000218	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	10/10/2016	2,09	3,59	1030,04	-0,29%
FREXA0000903	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Mediaset spa	10/10/2016	2,80	3,51	169	1,79%
FREXA0000911	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco Popolare	10/10/2016	2,22	3,82	51760	0,16%
FREXA0000929	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Mediobanca	10/10/2016	5,99	6,25	114,85	0,20%
FREXA0000937	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Telecom Italia	10/10/2016	0,73	0,88	102,6	1,63%
FREXA0000945	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Fiat Chrysler Automobile	10/10/2016	5,86	6,52	150,63	1,23%
FREXA0000952	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Unicredit	10/10/2016	2,09	3,01	104,2	0,67%
FREXA0000960	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Intesa San Paolo spa	10/10/2016	1,99	2,29	1006	4,54%
FREXA0000978	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Leonardo Finmeccanica	10/10/2016	10,01	11,06	68,48	-26,61%
FREXA0001893	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	10/10/2016	1,99	1,06	686,18	-13,87%
FREXA0002438	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	10/10/2016	4,04	2,56	101	9,54%
FREXA0002446	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	10/10/2016	0,73	0,49	104,5	-1,32%
FREXA0002453	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	10/10/2016	5,86	5,50	700	-2,20%
FREXA0002461	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	10/10/2016	127,92	76,26	147,9	-0,07%
FREXA0002479	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	10/10/2016	0,73	0,49	260	6,54%
FREXA0002487	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	10/10/2016	5,99	3,34	100	-0,40%
IT0004959992	Banca IMI	DIGITAL	S&P Bric 40	10/10/2016	2477,66	2245,99	1000	0,15%
IT0004960065	Banca IMI	EXPRESS PREMIUM PLUS	Eurostoxx Banks	10/10/2016	94,68	140,18	1000	4,85%
NL0011758370	Bnp Paribas	ATHENA BEAR BULL	Eurostoxx 50	10/10/2016	3026,28	2794,99	62,23	-13,28%
XS1202863319	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Enel spa	10/10/2016	3,85	4,40	103,25	2,49%
XS1386538620	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	Eur / Bri Brazilian Real	10/10/2016	3,62	5,56	821,6	-6,13%
XS1386538976	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	Eur / Rub Russian Ruble	10/10/2016	69,88	102,99	69,53	-12,92%
IT0004957186	Banca IMI	DIGITAL WORST OF	Basket di indici worst of	11/10/2016	9811,18	10569,71	58,82	-6,71%
DE000CZ44TU4	Commerzbank	EXPRESS	Basket di azioni worst of	12/10/2016	210,30	228,65	100	-1,67%
FR0012327518	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	12/10/2016	192,14	231,13	64,24	-16,41%
FREXA0001935	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	12/10/2016	14,76	8,39	1000	3,94%
IT0006733320	Natixis	PHOENIX MEMORY COUPON	Basket di indici worst of	12/10/2016	16476,58	22091,27	1058,77	1,93%
XS1212349127	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	12/10/2016	4,01	3,35	1224,54	0,34%
XS1212349473	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	12/10/2016	2,09	3,15	102850	1,48%

## ANALISI TECNICA EURO-RAND SUDAFRICANO

Il tasso di cambio fra euro e rand sudafricano ha subito una lenta ma costante discesa nel corso del 2016. Questa flessione ha avuto come linea guida la trendline ribassista ottenuta sul daily chart con i top decrescenti del 20 gennaio e 19 maggio. La rottura della trendline dinamica espressa dal top del 14 ottobre 2015 ed i minimi del 21 aprile ha generato un segnale di debolezza del quadro grafico determinando un'accelerazione della flessione in corso. Le spinte ribassiste tuttavia hanno incontrato nel livello statico di area 14,76 punti un coriaceo supporto che ha evitato ulteriori ribassi sotto area 14. In questo quadro, nelle ultime due settimane il cross valutario è ripartito staccando stabilmente l'area psicologica dei 15 punti; in questo senso il livello strategico sul quale il rand è stato negoziato maggiormente nei confronti dell'euro è a 15,36 e proprio detto livello potrebbe rappresentare un punto di partenza ideale per la costruzione di strategie rialziste che avrebbero come target primario area 15,74 e finale a 16. Stop loss posto in area 15 da dove si potrebbero invertire le posizioni per cavalcare eventuali deterioramenti del quadro tecnico.



## ANALISI FONDAMENTALE EURO-RAND SUDAFRICANO

### VALUTE A CONFRONTO

	PREZZO	MAX 52 SETT.	MIN 52 SETT.	PERF 12 MESI
EURO/LIRA TURCA	3,2	3,48	2,739	-11,37
EURO/REAL BRASILIANO	4,208	4,782	3,152	-22,69
EURO/RUBLO	80,633	93,697	52,673	-13,83
EURO/RAND SUDAFRICANO	17,171	19,594	12,668	-1,35
EURO/RUPIA INDIANA	73,508	78,447	65,745	-5,95

FONTE BLOOMBERG

Ultimi 12 mesi sostanzialmente piatti per il rand sudafricano contro l'euro. La divisa sudafricana ha però guadagnato terreno negli ultimi mesi cavalcando in primo luogo la parziale risalita delle quotazioni delle commodity di cui il Sud Africa è un esportatore netto. A livello di fondamentali l'economia del principale paese africano mostra segnali di forza con una crescita del 3,3 per cento nel secondo trimestre del 2016, in significativa ripresa rispetto alla contrazione dell'1,2 per cento registrata nel primo trimestre dell'anno.

### 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.