

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 460 - 31 MARZO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Monte Paschi, operazione Recovery

Al via la quotazione di due nuovi certificati scritti sulla banca più antica del mondo, attestatasi in area 50 centesimi dopo una discesa libera senza freni. E intanto proseguono le emissioni a rubinetto di BNP Paribas, con nuove e interessanti strutture. Il nuovo appuntamento con le OPV vede in collocamento al Sedex fino al 12 aprile prossimo 5 nuovi certificati, tra cui figurano anche payoff atipici o inediti tra cui spicca l'Easy Transition scritto sull'Eurostoxx 50.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Tra le caratteristiche peculiari che si possono riconoscere ai certificati, come strumenti di investimento, oltre alla duttilità e flessibilità c'è senza dubbio anche la capacità di reazione, ovvero la semplicità con la quale riescono ad adattarsi alle mutevoli condizioni che il mercato propone. Già nell'ormai lontano 2009 l'industria dimostrò di essere particolarmente reattiva, introducendo il concetto di barriera "discreta a scadenza" in luogo di quella "continua" che aveva subito gli inevitabili effetti di un crollo verticale riducendo ai minimi termini il valore di mercato di oltre il 75% dei certificati allora in quotazione. All'epoca si trattò di legittima difesa e oggi il numero di certificati con barriera osservata solo alla scadenza è almeno pari, se non superiore considerando la gran quantità di emissioni Autocallable, a quelli con barriera continua e i risultati si sono osservati nitidamente in questo primo trimestre dell'anno, con un dato relativo ai knock out che non ha oltrepassato il 25% delle emissioni in circolazione. Ma nonostante il bilancio non così drammatico, anche questa volta l'industria ha individuato in almeno un paio di opzioni, le ideali compagne di viaggio in un contesto di mercato volatile e traballante come quello che stiamo vivendo. Nelle ultime settimane, infatti, abbiamo assistito a un netto incremento di emissioni con "paracadute" o "airbag", che si rifanno vive all'interno delle strutture dopo un lungo periodo di assenza. Queste, in particolare, hanno lo scopo di ridurre al minimo gli effetti negativi di una violazione della barriera, perlopiù a scadenza, consentendo di calcolare le performance negative del sottostante non più dallo strike bensì proprio dalla barriera. Il Certificato della Settimana, legato al Monte Paschi di Siena, ne prevede la quanto mai opportuna presenza data la particolarità del sottostante. Ma è da seguire con interesse anche la strategia "Bull and Bear" proposta da BNP Paribas, unitamente a un inedito Easy Transition con ingresso graduale sul mercato, con la sua ultima OPV diretta a cui è dedicato l'Approfondimento.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Cina: target difficili da raggiungere, ma l'equity torna di moda

4

APPROFONDIMENTO

OPV, da BNP due novità assolute in collocamento fino al 12 aprile

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Un express con il paracadute: coupon del 5% annuo e nel peggiore degli scenari un salvagente per limitare i danni

19

BORSINO

Ok il Bonus Cap aurifero
In rosso il Bonus Cap sulla new economy

14

NEWS

Torna la lettera sui Target Cedola
Exane, precisazioni sulla Record Date

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Spuntano i Recovery su Mps,
da Exane due soluzioni per tentare
la via del recupero

CINA: TARGET DIFFICILI DA RAGGIUNGERE, MA L'EQUITY TORNA DI MODA

La Cina è finita sotto la scure di Standard & Poor's che ha deciso di rivedere al ribasso l'outlook sulla Repubblica popolare cinese a negativo da stabile. Confermato invece il rating di lungo termine ad "AA-". Un downgrade potrebbe arrivare se la Cina cercherà di stabilizzare la crescita al target del 6,5% aumentando il credito ad una "velocità significativamente più veloce" rispetto alla crescita del PIL nominale. L'agenzia di rating ritiene che il gigante asiatico nei prossimi tre anni registrerà comunque una crescita pari o superiore al 6% annuo, non distante quindi dal target del 6,5% indicato nell'ultimo piano quinquennale. Intanto il primo trimestre del 2016 è andato in archivio nel modo meno aspettato se si pensa

ai tumulti di inizio anno scaturiti proprio dal rischio di un hard landing della Cina. I mercati emergenti sono stati invece tra le asset class più brillanti da inizio anno grazie al forte recupero dai minimi di febbraio trainato da una Fed decisamente più dovish e dal conseguente effetto positivo sulle commodity della discesa del dollaro Usa. Dal canto suo Shanghai è riguadagnato smalto (+13% dai minimi del 28 gennaio), ma il saldo annuo rimane ancora ampiamente in rosso.

L'equity cinese ha fatto il suo passaggio in Purgatorio (se non inferno) e ora il sentiment inizia a migliorare. "Il miglioramento del sentiment e la stabilizzazione dell'economia continueranno e, fattore da non trascurare, il governo di

Pechino ricostituirà la fiducia nella sua capacità di gestire gli affari economici, una fiducia che era andata perduta lo scorso anno, dopo la corsa e il successivo tracollo del mercato delle A-share", spiega Michael Lai, responsabile delle strategie azionarie Cina e Asia-Pacifico di GAM. Per gli analisti è senza dubbio positiva e incoraggiante la presa di coscienza del

governo cinese sulle difficoltà legate al processo di ribilanciamento dell'economia e il conseguente approccio prudente al programma di riforme. Un ulteriore elemento di incoraggiamento deriva dall'incremento registrato nell'avvio dei nuovi progetti immobiliari. Il ribilanciamento dell'economia nella direzione di consumi e servizi negli anni scorsi aveva infatti provocato un rallentamento negli investimenti. "Tuttavia, il settore immobiliare rappresenta il 30% degli investimenti complessivi, e quindi il nuovo trend può tranquillamente farci propendere per una stabilizzazione dell'economia cinese, elemento che, se tutto va bene, potrebbe mettere una parola conclusiva ai timori di hard landing in Cina", spiega Michael Lai.



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 29/03/2016
DE000DT8YVW8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,925	115,85	108,50
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	109,80
DE000DT5VSG7	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2437,50	118,70	107,40
DE000DT8YW05	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	16/01/2017	2,50	1,88	126,15	108,00
DE000DT5VRZ9	Bonus Cap	FTSE MIB	19/08/2016	20900,00	14630,00	113,50	101,50

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

UN'OPV RICCA DI NOVITÀ

BNP Paribas presenta una nuova serie di 5 certificati in OPV.

Due le novità assolute in collocamento diretto fino al 12 aprile

Con la consueta attenzione all'evolversi del mercato e cavalcando una tipologia di emissione ormai collaudata e che indubbiamente piace al mercato, BNP Paribas si ripresenta puntuale ad un nuovo appuntamento con le OPV. Dall'esordio con i BTP Italia, le emissioni a rubinetto hanno presto catturato l'attenzione anche dell'industria dei certificati di investimento che ha sfruttato l'evoluzione del "primario" proponendo continuativamente nuove e interessanti strutture, con numeri di raccolta di dimensioni sempre più rilevanti.

Tra le caratteristiche di innovazione che accompagnano le OPV, vi è certamente l'accorciamento della filiera, con i certificati in collocamento direttamente sul mercato, in modalità ask-only e quindi acquistabili e sottoscrivibili in qualunque momento accedendo a mercato dal proprio conto on-line, che di fatto ha contribuito a rendere sempre più interessante anche il primario, dotandolo di un'accentuata trasparenza e ottimizzandone i costi, tipico dei prodotti a km zero.

In collocamento al Sedex fino al 12 aprile prossimo, per tramite del collaudato sistema delle OPV, BNP Paribas porta all'attenzione degli

investitori un totale di 5 nuovi certificati, tra cui figurano anche payoff atipici o inediti.

Come da consolidata prassi, il ventaglio di strumenti in sottoscrizione consente di coprire una vasta gamma di esigenze della clientela, ovvero con diverse finalità e differenti esposizioni al rischio. A commento della scelta dei sottostanti, per lo più indici azionari, si notano anche storie di investimento che potrebbero riservare delle sorprese, come l'S&P GSCI Crude Oil per puntare sul recupero del greggio o la single stock Intesa San Paolo, per massi-

mizzare i benefici in termini di rischio - rendimento atteso su un sottostante storicamente contraddistinto da una volatilità implicita più alta della media di mercato e dove inevitabilmente le opzioni accessorie "esotiche" sono maggiormente cheap.

EASY TRANSITION: LA NOVITÀ

Tra gli strumenti che suscitano più curiosità vi è senza dubbio l'Easy Transition scritto sull'Eurostoxx 50 (Isin NL0011758388). Il prodotto ben si sposa con una filosofia di investimento molto vicina ai PAC, ovvero ai piani di accumulo. Per chi non desideri prendere una posizione unilaterale immediatamente, questo strumento differisce gradualmente e solo al rispetto di determinati criteri, l'investimento nel sottostante. Diminuisce così l'esposizione alla volatilità dell'Eurostoxx 50, dando quindi la possibilità all'investitore di mediare implicitamente lo strike di ingresso in caso di ribassi dell'indice di riferimento.

Nello specifico, l'approccio dell'ingresso differito che consente l'ottimizzazione del timing dell'investimento, si attiva nel momento in cui il valore del sottostante subisce ribassi almeno del 10% o del 20%. Infatti, metà del capitale

Carta d'identità

Nome	Easy Transition
Emittente	BNP Paribas
Sottostante	Eurostoxx 50
Nominale	100 euro
Strike	rilevato il 12/4/2016
Barriera 1	90%
Barriera 2	80%
Trigger Cedola	100%
cedola	0,325%
Frequenza	mensile
Trigger Cedola	90,00%
cedola	0,1625%
Scadenza	14/04/2020
Mercato	Sedex
Isin	NL0011758388

viene investita immediatamente nel sottostante, mentre l'altra metà lo sarà soltanto ove il livello dello stesso raggiunga livelli inferiori al 90% e all'80% del proprio valore iniziale.

Più nel dettaglio, se durante la vita del certificate, il sottostante registra almeno una volta un valore di chiusura inferiore al 90% dello strike iniziale ma maggiore o uguale dell'80% del valore iniziale ("Evento Barriera 1"), l'esposizione al Sottostante aumenta di un ulteriore 25%. Se durante la vita del Certificate, il Sottostante registra invece almeno una volta un valore di chiusura inferiore all'80% del Valore Iniziale ("Evento Barriera 2"), l'esposizione al sottostante aumenta di un ulteriore 25% (come descritto nella tabella di seguito). In tal caso l'esposizione al sottostante sarà pertanto pari a 100%.

A latere dell'ingresso differito, il prodotto è strutturato all'interno del classico payoff a cedole mensili di entità variabile. Lo 0,325%, il 3,9% p.a., è distribuito nel caso in cui non venga mai registrato alcun evento barriera, diversamente la cedola scende allo 0,1625%, l'1,95% p.a., qualora venga rilevato l'evento barriera 1 ma non l'evento barriera 2, ovvero con una rilevazione almeno superiore all'80%

del valore iniziale.

Nessun premio sarà invece corrisposto nel caso in cui siano verificati entrambi gli Eventi Barriera

Oltre al premio applicabile per quel mese, a scadenza (14 marzo 2020), il certificate può presentare tre diversi scenari di rimborso, anche in questo caso con un profilo di payoff assolutamente atipico e connesso di fatto alla quota di capitale investita sul sottostante durante la vita del prodotto.

1. Se durante la vita del Certificate non si è mai verificato un Evento Barriera l'investitore riceve 50€ più 50€ moltiplicati per la performance del Sottostante calcolata rispetto al 100% del Valore Iniziale
2. Se durante la vita del Certificate si è verificato l'Evento Barriera 1 (ma non l'Evento Barriera 2) l'investitore riceve 25€ più 50€ moltiplicati per la performance del Sottostante calcolata rispetto al 100% del Valore Iniziale, più 25€ (importo nominale allocato a seguito dell'Evento Barriera 1) moltiplicati per la performance del Sottostante calcolata rispetto al 90% del Valore Iniziale
3. Se durante la vita del Certificate si sono verificati entrambi gli Eventi Barriera (1 e 2), l'investitore riceve 50€ moltiplicati per la performance del Sottostante

IN UN MONDO CHE CAMBIA

FAI SCATTARE I TUOI INVESTIMENTI



I Certificate a leva di BNP Paribas permettono di prendere posizione al rialzo o al ribasso su un'azione o un indice, moltiplicando la performance del sottostante per una leva.

TURBO consentono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su un sottostante a un prezzo inferiore al valore di tale sottostante grazie alla presenza di uno strike prefissato dall'emittente, che riduce quindi l'investimento nei TURBO rispetto all'investimento diretto nel sottostante e determina l'effetto leva. Pertanto, l'investitore decide al momento dell'investimento la leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione. Nei LEVA FISSA (disponibili solo su indici), invece, la leva finanziaria è fissa soltanto su base giornaliera, causando un disallineamento sul medio periodo dovuto al "Compounding effect".

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	NL0011680574	Ftse Mib	+6,36X	15.500
NL0010398442	Dax	+7X	NL0011683107	Intesa Sanpaolo	+6,95X	2,10
NL0011288147	Ftse Mib	-7X	NL0011680806	Ftse Mib	-8,70X	20.500
NL0011288139	Dax	-7X	NL0011683180	Intesa Sanpaolo	-4,48X	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 30/03/2016 alle 09:55. 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 Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.

calcolata rispetto al 100% del Valore Iniziale, più 25€ (importo nominale allocato a seguito dell'Evento Barriera 1) moltiplicati per la performance del Sottostante calcolata rispetto al 90% del Valore Iniziale, più 25€ (importo nominale allocato a seguito dell'Evento Barriera 2) moltiplicati per la performance del Sottostante calcolata rispetto all'80% del Valore Iniziale.

Nonostante l'apparente complessità, è evidente il connotato di protezione che questa tipologia di prodotto consente implicitamente di avere, assimilabile ad un effetto "airbag" che rende nell'ipotesi di rottura della barriera un riallineamento al sottostante meno oneroso. Calcolatrice alla mano, vediamo ora alcuni scenari esemplificativi. Una performance negativa a scadenza del 30% consentirà all'investitore di ricevere un totale di 77,5 euro a certificato, ovvero di subire una perdita inferiore di 7,5 punti percentuali, posto come si genererà un rimborso di 35 euro, maggiorati di altri 25 euro decurtati del 20% di performance e ulteriori 25 euro decurtati del 10% di performance. Più semplicemente si può dire che in caso di evento barriera, il meccanismo Airbag consentirà di ottenere sempre un rimborso aggiuntivo pari a 7,5 euro qualunque sia il valore del sottostante a scadenza.

Tutto ciò, comprensibilmente, ha un costo. La protezione sullo scenario negativo, a latere della facoltà di erogazione di cedole condizionate mensili, si ripercuote sulla capacità del

prodotto di seguire le performance positive del sottostante. Infatti, a barriere inviolate, la componente lineare a conti fatti presuppone una partecipazione ai rialzi dimezzata essendo la performance dell'indice moltiplicata solo su 50 euro di nominale anziché su 100.

ATHENA STEP DOWN SUL PETROLIO

Nonostante il rimbalzo dai minimi di periodo, tanta strada ancora c'è da fare con la volatilità che permane particolarmente alta e che contribuisce a rendere strutturabili payoff asimmetrici interessanti anche su orizzonti temporali di breve termine, come nel caso dell'Athena Step Down (Isin NL0011758404).

Ogni trimestre qualora l'indice sottostante, ovvero lo S&P GSCI Crude Oil ER, si trovi alme-

no al di sopra del livello del 65% dello strike iniziale, il certificato paga una cedola del 2% del nominale, diversamente non riconosce alcun provento e questo viene perso definitivamente per l'assenza di memoria. Inoltre, qualora nelle medesime date di osservazione il sottostante rilevi al di sopra dei trigger previsti dallo schema "autocallable" rimborsa anticipatamente il capitale. Peculiare per questo sottostante sono proprio i trigger decrescenti che danno vita al nome commerciale "step down": all'indice petrolifero viene infatti richiesto alla prima data utile di essere almeno allo strike iniziale, per poi scendere al 95% dello stesso alla seconda data di rilevazione intermedia e infine al 90% per la terza.

Se il certificato dovesse invece arrivare alla naturale scadenza, sarà sufficiente che la quotazione dell'indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return sia superiore o pari alla barriera (65%), per aumentare il rimborso del capitale nominale investito di un ulteriore premio del 2%. Qualora invece l'indice S&P GSCI Crude Oil Excess Return quoti a un valore inferiore a tale livello, verrà restituito un importo commisurato alla performance dell'indice stesso, al pari di un investimento lineare nel sottostante.

Breve termine, payoff asimmetrico, protezione discreta a scadenza e cedole o coupon superiori alla media di mercato sono le caratteristiche salienti insite nel prodotto.

Carta d'identità

Nome	Athena Step Down
Emittente	BNP Paribas
Sottostante	S&P GSCI Crude Oil ER
Nominale	100 euro
Strike	rilevato il 12/4/2016
Barriera	65%
Tipologia barriera	a scadenza
Trigger coupon 1° trimestre	100%
Trigger coupon 2° trimestre	95%
Trigger coupon 3° trimestre	90%
Frequenza	trimestrale
Trigger Cedola	65%
importo cedola/coupon	2%
Scadenza	10/04/2017
Mercato	Sedex
Isin	NL0011758404

BONUS CAP SUL FTSEMIB

Tra le proposte in OPV non poteva mancare un classico Bonus Cap agganciato al FTSE Mib (Isin NL0011758396), struttura ormai molto diffusa nel panorama dei certificati di investimento che consente di massimizzare l'asimmetria dei rendimenti del sottostante. La barriera discreta a scadenza, prevista tra 18 mesi, consente allo strumento di congelare tutte le sue potenzialità anche in caso di forti movimenti ribassisti dell'indice italiano: sarà infatti sufficiente che alla scadenza del 16 ottobre 2017 il sottostante si trovi al di sopra del suo livello barriera, posizionato al 70% del valore iniziale, per vedersi rimborsato il nominale maggiorato di un bonus dell'8,5%. Da tenere in considerazione un corposo stacco dei dividendi che avverrà durante la vita del prodotto e che rende il buffer netto sulla barriera leggermente più contenuto. La barriera discreta

Carta d'identità

Nome	Bonus Cap
Emittente	BNP Paribas
Sottostante	FTSE Mib
Strike	rilevato il 12/4/2016
Barriera	70%
Rimborso Bonus e Cap	108,5
Tipologia barriera	a scadenza
Scadenza	09/10/2017
Mercato	Sedex
Isin	NL0011758396

diminuisce l'esposizione alla volatilità del sottostante e il premio complessivo. Con le dovute diversificazioni e cautele, è una tipologia di prodotto che si ritiene pressoché indispensabile in un portafoglio a rischio medio con orizzonte temporale di breve termine.

ATHENA BEAR BULL

Il nome commerciale scelto per questa quarta emissione in OPV si ispira a una strategia in opzioni e testimonia l'attenzione dell'emittente francese al mercato dei certificates con obiettivi di innovazione di prodotto per generare rendimenti anche in fasi incerte e non prettamente direzionali.

All'interno della classica struttura a capitale protetto condizionato con cedole

Carta d'identità

Nome	Athena Bear Bull
Emittente	BNP Paribas
Sottostante	Eurostoxx 50
Nominale	100 euro
Strike	rilevato il 12/4/2016
Barriera	60%
Trigger cedola bear 1° anno	< 95%
Trigger coupon 2°, 3° anno	100,00%
Frequenza	annuale
Coupon	8,00%
Scadenza	14/04/2020
Mercato	Sedex
Isin	NL0011758370

► 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.

intermedie e opzioni di autocallability si inseriscono le facoltà Bear (Orso) per il primo anno e Bull (Toro) a partire dal secondo anno.

Le cedole trimestrali nel primo anno di vita sono infatti strutturate all'interno di una facoltà short, ovvero al ribasso. Il 2% trimestrale, ovvero l'8% su base annua, viene distribuito qualora la quotazione dell'Eurostoxx 50, il sottostante, nelle finestre di rilevazione previste sia inferiore o pari al 95% dello strike iniziale.

Per il secondo e terzo anno, viene riallineata al rialzo la struttura del prodotto che torna ad essere nuovamente con visione long, perdendo l'effetto cedolare che viene sostituito dai coupon dei classici Express con rilevazione annuale. Questa, valida per il rimborso anticipato del capitale nominale punta a rendere un coupon dell'8% al termine del secondo anno e del 16% al termine del terzo anno, al rispetto dello strike iniziale.

Qualora si dovesse arrivare alla naturale scadenza, si aprirà il consueto scenario con tre differenti ipotesi: una rilevazione superiore allo strike comporterà l'incasso contestuale di tutti e tre i coupon non distribuiti con un rimborso di complessivi 124 euro; il capitale nominale verrà invece protetto in caso di ribassi del sottostante tali da non spingerlo al di sotto del 60% del livello iniziale (barriera); qualora infine la performance negativa alla data del 14 aprile 2020 sarà oltre il -40%, il rimborso sarà para-

metrato all'effettivo livello raggiunto dall'Eurostoxx 50 al pari di un investimento lineare nello stesso (codice Isin NL0011758370).

Per come è strutturato, il certificato mira a generare copertura e performance nel primo anno, in linea con le aspettative degli analisti che prevedono ancora debolezza e volatilità, e successivamente un rendimento condizionato alla capacità di recupero dell'indice.

FIXED PREMIUM ATHENA 400%

Sfruttando le caratteristiche implicite al titolo Intesa San Paolo, soprattutto in termini di volatilità, ecco che nasce il Fixed Premium Athena 400% (Isin NL0011758412) che sintetizza in un unico strumento le potenzialità di una struttura a capitale protetto condizionato, con una cedola incondizionata del 10% al primo anno con possibilità di rimborso anticipato ed eventualmente con coupon annui di pari importo con rilevazione annuale al secondo e terzo anno. Lo scenario a scadenza, anziché contemplare un effetto memoria sulle cedole non distribuite, prevede un effetto moltiplicativo di 4 volte sulla performance registrata fino ad un massimo di 150 euro (cap implicito).

Ugualmente con il classico payoff di tali strutture, il capitale nominale è protetto per valori compresi tra lo strike iniziale e la barriera (70%), rilevata, si ricorda, esclusivamente alla data di valutazione finale e non in continua.

Per perdite superiori al -30%, il rimborso è invece commisurato alla performance dell'azione stessa con conseguente perdita sul capitale investito.

Carta d'identità

Nome	Fixed Premium Athena 400%
Emittente	BNP Paribas
Sottostante	Intesa San Paolo
Nominale	100 euro
Strike	rilevato il 12/4/2016
Barriera	70%
Trigger coupon	100,00%
Frequenza	annuale
Coupon	10,00%
Scadenza	12/04/2019
Partecipazione up	400%
Rimborso massimo	150 euro
Mercato	Sedex
Isin	NL0011758412



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 31/03/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1175,55

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 31/03/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	97,80
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	96,97
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	91,01
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	55,53
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	85,57

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

UN EXPRESS CON IL PARACADUTE

Si sta per chiudere il collocamento dell'Autocallable Step su Eurostoxx 50.

Il certificato è dotato di un coupon del 5% annuo e nel peggiore degli scenari è presente un paracadute per limitare i danni.

Prima la BCE con le sue mosse straordinarie, poi la Fed con la Yellen che ha annunciato che il rialzo dei tassi di interesse, tanto temuto dai mercati, sarà graduale. Eventi che avrebbero dovuto mettere le ali alle borse dopo i consistenti ribassi di inizio anno ma che sembra non abbiano sortito gli effetti sperati. Sui mercati finanziari infatti, ai compratori sembrano mancare le forze soprattutto se si guarda al settore bancario che, almeno teoricamente, dovrebbe più di altri beneficiare degli interventi delle banche centrali.

Segnali questi che fanno pensare che si potrebbero verificare ulteriori turbolenze nonostante il recupero messo a segno nell'ultimo periodo, che ha tuttavia colmato solo in minima parte la distanza dai massimi del 2015. Un invito alla prudenza che può essere raccolto facendo ricorso alle numerose proposte del segmento dei certificati di investimento tra le quali, in dirittura d'arrivo con la fase di sottoscrizione, un Autocallable Step di Banca Aletti che grazie alla presenza di un "rimborso minimo garantito" consente di limitare i danni di un eventuale ribasso del sottostante, ovvero dell'Eurostoxx 50.

Entrando nel merito di questo strumento la durata complessiva dell'investimento è pari a 5 anni mentre il 6 aprile prossimo verrà fissato il livello iniziale dell'indice europeo dal quale ver-

rà posta a una distanza del 20%, la barriera. Come di consueto per le strutture autocallable, durante la vita del certificato sono previste una serie di tappe intermedie utili per un eventuale rimborso anticipato che si attiverà se il sottostante rispetterà una condizione: la prima di queste è prevista per il 17 aprile 2017 dove se l'Eurostoxx 50 verrà rilevato ad un livello almeno pari allo strike, il certificato si auto estinguerà restituendo i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 5%. Con le stesse condizioni, ma con un coupon crescente del 5% per ogni anno trascorso, si proseguirà fintanto che non si attiverà il rimborso anticipato o si giungerà alla data di valutazione finale del 19 marzo 2021 dove si potranno presentare tre distinti scenari.

Il primo, in linea con quanto visto per le date intermedie, prevede il rimborso di un importo complessivo di 125 euro per valori dell'indice pari o superiori allo strike; in alternativa verranno restituiti i 100 euro nominali per ribassi contenuti entro il limite del 20% mentre oltre tale soglia, diversamente da quanto avviene nelle strutture classiche, si attiverà una sorta di paracadute che consentirà di attenuare gli effetti negativi dell'andamento dell'Eurostoxx 50. In particolare, alla componente lineare, ovvero al nominale decurtato dell'effettiva performance del sottostante, si andrà ad aggiungere

l'importo di rimborso minimo garantito del 20% sul nominale. In questo modo, ipotizzando un ribasso del 30% verranno rimborsati 90 euro anziché i consueti 70 euro.

In virtù del paracadute il certificato presenta un profilo di rischio più contenuto rispetto ad analoghe emissioni Autocallable ma nel contempo riduce la distanza dalla barriera a un riscatto 20% che, numeri alla mano, verrebbe coperto dall'indice con il solo stacco dei dividendi per i 5 anni di durata prevista.

Carta d'identità

NOME	Autocallable Step
EMITTENTE	Banca Aletti
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50
PREZZO DI EMISSIONE	100
BARRIERA	80%
RIMBORSO MINIMO	20%
GAR.	
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali dal 17/4/2017
COUPON	5% annuo
MERCATO	SEDEX
DATA SCADENZA	19/03/2021
ISIN	IT0005163255



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 29/03/2015
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	€813.75
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	€752.20
IT0006732959	Domino Phoenix	Enel SpA., Intesa Sanpaolo SpA., Finmeccanica SpA., Telecom Italia SpA	26/07/2019	€658.75
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA., Intesa Sanpaolo SpA., Finmeccanica SpA., Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€980.55
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA, Amazon.com INC	07/03/2019	€993.50

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

SPUNTANO I RECOVERY SU BMPS

Due soluzioni inedite per tentare la via del recupero su uno dei titoli più sacrificati dell'ultimo quinquennio. Exane Finance punta sulle barriere lontane e su un meccanismo Airbag.

E' un'agonia senza fine quella della banca più antica del mondo, fondata a Siena nel 1472 e affondata dopo poco più di 500 anni da una serie di gestioni scellerate che hanno visto coinvolto in più di un'occasione anche il mondo politico. L'ultimo duplice Aumento di Capitale, effettuato tra il 2014 e 2015 per una cifra monstre di oltre 8 miliardi di euro, necessari per la ricapitalizzazione e per non dichiarare ufficialmente default, ha avuto l'effetto di far stabilizzare i prezzi in un'area di circa 50 centesimi ad azione, distanti anni luce dai 25 euro a cui veniva scambiata – dopo diverse operazioni di raggruppamento peraltro – il 20 aprile 2010 o dai 90,96 euro di maggio 2007. Con questi numeri da discesa libera senza freni viene naturale credere che quanti coloro abbiano avuto a che fare in questi ultimi anni con il titolo del Monte Paschi, abbiano inevitabilmente dovuto contabilizzare una perdita. Soluzioni per ricostruire il capitale di chi ha le azioni in carico a prezzi superiori a 1 euro difficilmente possono essere studiate su un orizzonte temporale di circa tre anni ma per iniziare quanto meno un percorso di risalita e ottenere qualche soddisfazione da un titolo finora avaro, Exane Finance sta per mettere a disposizione sul Cert-X due distinte soluzioni di investimento uniche nel loro genere, sia perchè attualmente non figurano in quotazione delle emissioni legate al titolo bancario senese, sia per la struttura finanziaria proposta. Più in particolare, la prima idea

è un Crescendo Rendimento Memory, identificato da codice Isin FREXA0000531, caratterizzato dalla struttura a pagamento cedolare mensile con il quale l'emittente francese si è fatta ormai conoscere sul mercato. Il certificato prevede che con cadenza mensile si proceda alla rilevazione del valore di chiusura del titolo Banca Monte Paschi di Siena e qualora questo sia non inferiore al 40% dello strike iniziale, fissato come media aritmetica delle chiusure dal 17 al 31 marzo e indicativamente in area 0,54 euro, che venga pagata una cedola pari all'1,40%. In caso contrario, ovvero nell'ipotesi che alla rilevazione programmata il Monte Paschi si presenti in ribasso di oltre il 60% dallo strike di partenza, la cedola non verrà messa in pagamento ma finirà in memoria per la rilevazione successiva. Lo scenario peggiore per l'investitore si materializzerà qualora anche alla scadenza, dopo tre anni, il MPS si troverà a un livello inferiore alla barriera: in questo caso, ipotizzando un ribasso dall'emissione pari al 70%, si riceverà un rimborso di 300 euro ogni 1000 investiti – a cui andranno eventualmente aggiunte per il risultato operativo finale le cedole incassate nel corso del tempo -. In virtù del meccanismo "memory", tuttavia, sarà sufficiente che l'ultimo prezzo rilevato alla data di valutazione finale di marzo 2019 sia superiore al 40% di quello iniziale, per ottenere il rimborso del capitale nominale

dei 1000 euro più tutte le cedole mensili rimaste in memoria, per un ammontare complessivo annuo di rendimento del 16,80%. Un elemento da apprezzare, data la volatilità e fragilità del titolo senese, è che la barriera, valida sia per le cedole che per la protezione del capitale, è di tipo europeo e pertanto non sarà rilevante un'eventuale discesa dei prezzi dell'azione al di sotto del 40% dello strike iniziale per il profilo di rimborso a scadenza. A completamento della proposta, a partire dal sesto mese sarà possibile ottenere il rimborso anticipato del capitale a condizione che la rilevazione prevista restituisca un valore dell'azione non inferiore allo strike iniziale: in tal caso, si riceverà il 100% del capitale nominale più la cedola (o le cedole rimaste in memoria).



ISIN PRODOTTO	PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 30/03/2016
XS1265958162	LONG USD E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG USD AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	78,75
XS1265958246	SHORT USD E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT USD AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	88,55
XS1265958329	LONG GBP E SHORT EUR x7	SOLACTIVE x7 LONG GBP AND SHORT EUR INDEX	25/09/2020	51,95
XS1265958592	SHORT GBP E LONG EUR x7	SOLACTIVE x7 SHORT GBP AND LONG EUR INDEX	25/09/2020	138,00
DE000SG409M1	FTSE MIB LEVA FISSA +7x	FTSE MIB	21/12/2018	1,79
DE000SG409N9	FTSE MIB LEVA FISSA -7x	FTSE MIB	21/12/2018	0,42
XS1202717333	TELECOM ITALIA BONUS CAP	TELECOM ITALIA	28/04/2017	92,90
XS1202717176	ENEL BONUS CAP	ENEL	28/04/2017	100,35

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

CRESCENDO CON AIRBAG

Una seconda soluzione di investimento legata al titolo bancario senese è stata studiata dal team di Exane per contenere ulteriormente i rischi di perdita in conto capitale derivanti da un eventuale andamento negativo dell'azione. Confermata la struttura a rilevazioni mensili, il Crescendo Rendimento Memory identificato da codice Isin FREXA0000549, propone un flusso periodico di rendimento pari allo 0,77% - corrispondente al 9,24% p.a. – con barriera fissata al 60% dello strike iniziale e come la precedente emissione è dotato di effetto memoria delle cedole, di barriera osservata solo a scadenza e di opzione autocallabile a partire dal sesto mese. A differenza dell'omologo, tuttavia, introduce una variante che andrà ad agire nello scenario peggiore per l'investitore, ossia se il sottostante rileverà

al di sotto della barriera alla scadenza. Al fine di ridurre quanto più possibile le perdite e di garantire alla scadenza dei tre anni un rimborso minimo pari al 40% del capitale, grazie a un'opzione "Airbag" si andrà a calcolare la perdita non più dal nominale, come avviene abitualmente, bensì dalla barriera. Ipotizzando che il Monte Paschi si trovi alla scadenza in ribasso del 50%, quindi oltre la barriera capace di sopportare perdite entro il 40%, anziché ricevere un rimborso calcolato alla metà del nominale si avrà diritto a una liquidazione di 900 euro ogni 1000 investiti, andando cioè a diminuire il nominale dell'eccedenza negativa realizzata dal titolo dalla barriera posizionata al 60%.

Entrambi i certificati saranno quotati al Cert-X di EuroTLX dal 5 aprile.

CARTA D'IDENTITÀ

NOME	Crescendo Rendimento Memory	Crescendo Rendimento Memory
EMITTENTE	Exane Finance	Exane Finance
SOTTOSTANTE	Banca Monte Paschi di Siena	Banca Monte Paschi di Siena
NOMINALE	1000 euro	1000 euro
STRIKE	-	-
BARRIERA	40%	60%
TIPO BARRIERA	A scadenza	A scadenza
CEDOLA MENSILE A MEMORIA	1,40%	0,77%
TRIGGER CEDOLA	40%	60%
TRIGGER AUTOCALLABILE	100%	100%
AIRBAG	No	Si
SCADENZA	Triennale	Triennale
QUOTAZIONE	Cert-X	Cert-X
ISIN	FREXA0000531	FREXA0000549

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 Oil**¹. 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 CSSF; 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 CSSF; 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.

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, in merito al certificato con codice Isin DE000HV4AUD9, in un articolo del n° 429 del CJ viene detto che "la barriera a scadenza è quindi divenuta un livello protetto incondizionato posto al 70% dello strike iniziale" a scadenza con valori del sottostante sotto strike si riceve comunque 70 o il valore più favorevole tra quello della performance negativa e 70. Ad esempio con meno 10% di strike il rimborso sarà a 90 oppure a 70? Cordiali saluti e grazie per la Vs risposta L.C.

Gent.mo Lettore, il certificato a cui lei fa riferimento è un Express Protection che a differenza dei classici Express prevede la protezione del capitale per valori del sottostante a scadenza inferiori alla barriera. Nel caso specifico il certificato non rimborserà importi inferiori a 70 euro, sui 100 di nominali, nel caso in cui l'Eurostoxx Banks, il sottostante, faccia registrare a fine vita dello strumento performance negative superiori al 30%. Per performance inferiori e fino allo strike, il certificato si comporterà come un benchmark del sottostante e pertanto a fronte di un -10% dell'Eurostoxx Banks verranno rimborsati 90 euro.

Più protezione per i miei investimenti.

Cash Collect a cedole mensili

Cogli le opportunità dei mercati investendo in certificati con 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.

Appuntamenti da non perdere



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.

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

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

» I PORTAFOGLI IN CERTIFICATI REGGONO ALL'URTO

Settimana interlocutoria per i mercati finanziari dopo il recupero dell'ultimo mese e i nuovi tentativi di affondo guidati dal settore bancario. Neanche le parole della Yellen, numero uno della Fed che ha dichiarato che non è immediato un ulteriore rialzo dei tassi di interesse, sono servite per innescare un nuovo rialzo dei listini e così i mercati europei che si erano avvicinati alla parità dopo i pesanti ribassi di gennaio e febbraio sono stati costretti alla parziale ritirata con il nostro FTSE Mib che guida i ribassi con un bilancio del -10,46% da inizio anno. Contenuti i riflessi sui portafogli in certificati, ideati e curati da Certificati e Derivati con la collaborazione dell'Ufficio Studio di CSolution, che hanno tenuto botta riuscendo in molti casi ad azzerare le perdite grazie a una sapiente asset allocation basata su diverse strutture e profili di rimborso. In particolare, il portafoglio Prudente realizzato su certificati di BNP Paribas segna ora una flessione dello 0,62% mentre quello "dinamico", con obiettivo di rendimento del 10% annuo, è negativo del 2,58% in virtù della 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 SUI TARGET CEDOLA

Dopo un periodo di "bid only" dovuto all'esaurimento delle quantità emesse, torna alla normale attività di market making Banca Aletti su una serie di Target Cedola. Lo si legge in un comunicato ufficiale, dove Borsa Italiana conferma che a partire dal 29 marzo l'emittente del gruppo Banco Popolare sarà presente sui book con proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono identificati dai seguenti codici Isin IT0004937865, IT0005041832 e IT0005074296.

» EXANE, PRECISAZIONI SULLA RECORD DATE

Con un avviso Exane ha precisato che per i tre Crescendo Rendimento Tempo (FR0013090586, FR0013090594, FR0013092418) che lo scorso 21 marzo sono giunti alla data di osservazione rispettando le condizioni per il pagamento delle cedole, la record date è stata il 30 marzo e non il 29 marzo come indicato in precedenza.

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.

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
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	DE000MS0GUW2	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

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	AB Inbev, Barrick, Glencore, Sanofi	16/03/2016	Barriera 65%; Cedola dallo 0,18% allo 0,54% mensile	12/09/2018	FREXA0000291	Cert-X
Crescendo Rendimento Triathlon	Exane	FTSE 100, FTSE Mib, Eurostoxx 50, S&P 500	16/03/2016	Barriera 70%; Cedola dallo 0,1% allo 0,4% mensile	15/03/2021	FREXA0000309	Cert-X
Bonus Cap	Exane	FTSE Mib, S&P 500	16/03/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 118%	12/09/2018	FREXA0000317	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Axa	16/03/2016	Barriera 70%; Coupon 5,3% sem.	19/03/2021	DE000DT7HZF9	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Allianz	16/03/2016	Barriera 70%; Coupon 8,4%	19/03/2021	DE000DT7HZE2	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	16/03/2016	Barriera 70%; Coupon 12,2%	19/03/2021	DE000DT7HZD4	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	16/03/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8%	19/03/2021	DE000DT7HZC6	Cert-X
Express One Star	Deutsche Bank	Total	16/03/2016	Barriera 70%; Trigger One Star 110%; Coupon 6,4%	19/03/2021	DE000DT9N348	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Unicredit	16/03/2016	Barriera 60%; Coupon 13,3% sem.	13/02/2019	XS1338478552	Cert-X
Domino Phoenix	Natixis	Enel, Intesa Sanpaolo, Finmeccanica, Telecom It., FCA	16/03/2016	Barriera 50%; Cedola dall'1 al 5%; Coupon 9%	26/02/2019	IT0006734260	Sedex
Domino Phoenix	Natixis	Apple, Carrefour, Amazon, Generali, Intesa Sanpaolo	16/03/2016	Barriera 50%; Cedola dall'1 al 5%; Coupon 9%	26/02/2019	IT0006734252	Sedex
Leverage Swift	Exane	Basket Gold	17/03/2016	Trigger 115%; Coupon 20%; Partecipazione 1,33	23/02/2018	FREXA0000242	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eni	17/03/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% sem.	25/02/2019	XS1338497693	Cert-X
Multi Express	UBS	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	21/03/2016	Barriera 70%; Cedola 2% trim	15/03/2019	DE000UT77615	Sedex
Multi Express	UBS	Enel, Unicredit	21/03/2016	Barriera 70%; Cedola 1,95% trim	15/03/2019	DE000UT8EU62	Sedex
Multi Express	UBS	Generali, Eni	21/03/2016	Barriera 75%; Cedola 1,65% trim	15/03/2019	DE000UT76TP1	Sedex
Bonus Cap	Exane	Western Union	24/03/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 110,43%	21/09/2017	FREXA0000374	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Hewlett Packard	24/03/2016	Barriera 70%; Coupon 4% sem.	28/01/2019	DE000HV4A413	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	24/03/2016	Protezione 85%; Trigger Cedola 100%; Cedola 4%	31/01/2022	DE000HV4A4U1	Cert-X
Express	UBS	Total	24/03/2016	Barriera 70%; Coupon 13,4%	25/03/2021	DE000UT53SW8	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Stoxx 600 Oil&Gas	30/03/2016	Barriera 70%;Coupon 10,5%	28/03/2019	XS1292852222	Cert-X
Athena	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil	30/03/2016	Barriera 70%;Coupon 12%	29/03/2019	XS1292852495	Cert-X

OPV							
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Bull Bear	BNP Paribas	Eurostoxx 50	12/04/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	14/04/2020	NL0011758370	Sedex
Easy Transition	BNP Paribas	Eurostoxx 50	12/04/2016	Barriera 80/90%; Cedola 7,8%	14/04/2020	NL0011758388	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	12/04/2016	Barriera 70%; Cedola 10%; Partecipazione 400%; Cap 150%	12/04/2019	NL0011758412	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	12/04/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	09/10/2017	NL0011758396	Sedex
Athena Step Down	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	12/04/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/04/2017	NL0011758404	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO							
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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%	16/04/2021	DE000DT9NW98	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Banks	23/04/2016	Barriera 50%; Coupon 8%	23/04/2019	XS1376600323	Sedex
Bonus Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx 50	12/04/2016	Barriera 65%; Coupon 4,65%; Bonus 113,95	15/04/2019	XS1379390534	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	FTSE Mib	27/04/2016	Barriera 60%; Coupon 4,2%	03/05/2021	XS1386004326	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	27/04/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 138%	02/05/2022	XS1386004169	Cert-X
Bonus Plus	Banca IMI	Enel	27/04/2016	Barriera 60%; Coupon 6,6%	04/05/2020	XS1386004086	Cert-X
Bonus	Banca IMI	Eurostoxx 50	12/04/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,65%	15/04/2019	XS1379390534	Sedex
Accelerator	Banca IMI	Eurostoxx 50	12/04/2016	Partecipazione Down 50%; Partecipazione Up 100%	07/05/2020	XS1379393124	Sedex

OK IL BONUS CAP AURIFERO

Quando sui mercati finanziari c'è turbolenza il bene rifugio per eccellenza ne beneficia. Ma non è solo l'oro a salire bensì anche le aziende del settore che hanno permesso a un Bonus Cap di BNP Paribas, identificato dal codice Isin NL0011340468, di mettere a segno un'ottima performance. In particolare il certificato a soli 5 mesi dall'emissione, alla scadenza del 25



marzo, ha restituito un rendimento del 10% grazie alla tenuta della barriera, posta al 60% dei rispettivi strike, da parte dei tre sottostanti ovvero Barrick Gold, GoldCorp e Newmont Mining, tre dei principali titoli canadesi operanti nel settore dell'estrazione aurifera e mineraria. Il certificato ha inoltre beneficiato, vista l'emissione in dollari, dell'apprezzamento del biglietto verde nei confronti dell'euro.

IN ROSSO IL BONUS CAP SULLA NEW ECONOMY

Se 5 mesi sono bastati al Bonus Cap aurifero per conquistare il passaporto per il rimborso a Bonus con rendimento del 10%, 5 mesi sono stati sufficienti a un secondo Bonus Cap, questa volta legato al tema della New Economy, per violare la barriera. Il certificato, identificato da codice Isin NL0011340450, emesso da BNP Paribas e scritto su un paniere di titoli composto da Netflix, Tesla e Twitter, proprio a causa del tracolo



superiore al 40% del Social Network cinguettante ha violato la barriera posta a 17,25 dollari. Pertanto alla data di scadenza dello scorso 25 marzo, in funzione della rilevanza del titolo worst of risultato essere sempre Twitter a 16,85 dollari, è stato calcolato un valore di rimborso pari a 58,6 dollari contro i 100 dollari di emissione.

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

Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie III

Collezione Tasso Misto Euro serie I



I primi 2 anni **4,50%***

Dal 3° al 7° anno **Liber USD 3 mesi+1,00%***

I primi 2 anni **3,10%***

Dal 3° al 10° anno **Euribor 3 mesi+0,75%***

*Cedola lorda. Nel caso di investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA, l'investitore potrebbe essere esposto al rischio di cambio qualora quanto dovuto ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie III e Collezione Tasso Misto Euro serie I sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 27.01.2016 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 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 3° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE III	XS1341083639	USD	2.000	26/01/2023	4,50%	Liber USD 3 mesi + 1,00%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE I	XS1341083555	EUR	1.000	26/01/2026	3,10%	Euribor 3 mesi + 0,75%

(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 (Liber USD 3 mesi e Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

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 26.01.2016 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB+.

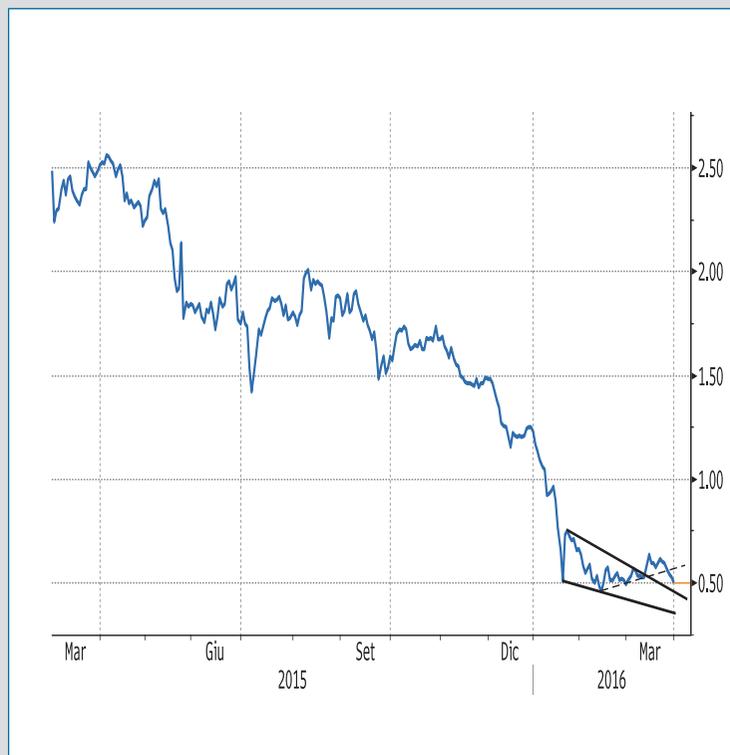
MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie III e Collezione Tasso Misto Euro serie I (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria 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 17 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 9 ottobre 2015 e 22 gennaio 2016, (il "prospetto di base come modificato dai supplementi al 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 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. 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 "BRD") 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.

Date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATE OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000HV4AG04	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	01/04/2016	3004,87	3697,38
FR0013067881	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	01/04/2016	4,90	6,89
IT0005091373	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Msci Europe Index	01/04/2016	112,93	135,42
NL0010402152	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Unicredit	01/04/2016	3,39	6,73
DE000CZ37PS0	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	04/04/2016	24,68	33,43
DE000MS0GUP6	Morgan Stanley	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	04/04/2016	10,86	11,59
DE000UT5HJE9	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di indici worst of	04/04/2016	3004,87	2974,87
FR0013041670	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	04/04/2016	0,33	1,09
FR0013108206	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	04/04/2016	2,43	0,99
GB00BWBNS300	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/04/2016	70,40	93,05
IT0004898547	Banca IMI	EXPRESS PREMIUM	Eurostoxx Banks	04/04/2016	103,07	102,42
IT0005085623	Banca IMI	PHOENIX	Basket di azioni worst of	04/04/2016	59,91	78,93
NL0010857876	JP Morgan	PHOENIX MEMORY	FTSE Mib	04/04/2016	18171,86	21395,29
XS0898280747	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Oil & Gas	04/04/2016	262,58	300,97
FR0013043551	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/04/2016	15,57	28,66
FR0013044260	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/04/2016	4,90	6,49
FR0013079068	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/04/2016	5,22	4,01
FR0013079126	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE CHANCE	Basket di azioni worst of	05/04/2016	25,20	18,46
FR0013079175	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	05/04/2016	152,20	103,20
FR0013079191	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO DOUBLE TEMPO	Basket di azioni worst of	05/04/2016	4,90	4,85
FR0013080231	Exane Finance	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	05/04/2016	5,22	4,68
FR0013083268	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	05/04/2016	3,39	2,51
IT0005105538	Banca IMI	EXPRESS	Unicredit	07/04/2016	3,39	6,47
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	07/04/2016	98,83	115,13
DE000DE3CFZ6	Deutsche Bank	EXPRESS	Basket di indici worst of	08/04/2016	26,60	53,80
DE000DE9SPU9	Deutsche Bank	EXPRESS PLUS	Basket di indici worst of	08/04/2016	26,60	53,80
DE000HV4AH94	Unicredit Bank	EXPRESS PLUS	FTSE Mib	08/04/2016	18171,86	23706,34
FR0013110830	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/04/2016	2,43	2,28
FREXA0000200	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/04/2016	31,50	13,43
FREXA0000218	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	08/04/2016	4,90	2,63
IT0005057366	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	08/04/2016	13,15	18,07
IT0005090698	Banca IMI	DOUBLE EXPRESS	FTSE Mib	08/04/2016	18171,86	23752,91
XS1202863319	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Enel spa	08/04/2016	3,97	4,40
DE000HV4AJB6	Unicredit Bank	EXPRESS	Eurostoxx 50	11/04/2016	3004,87	3742,63
DE000MS0ACN2	Morgan Stanley	AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	11/04/2016	13,15	17,00
FR0012769016	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	11/04/2016	64,58	76,48
FR0012821791	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	11/04/2016	479,10	863,00
FR0013046539	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/04/2016	6,67	12,78
FR0013046547	Exane Finance	YIELD CRESCENDO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	11/04/2016	24,68	27,98
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	11/04/2016	13,15	18,24

ANALISI TECNICA BANCA MPS

Nelle ultime settimane il quadro tecnico di Monte dei Paschi di Siena ha subito un nuovo deterioramento. Ora resta da capire se le indicazioni emerse avranno ripercussioni solo nel breve o anche nel medio/lungo periodo. Nello specifico, il deterioramento tecnico menzionato fa riferimento al cedimento del 29 marzo dei supporti statici posti in corrispondenza dei 0,555 euro. La seduta prima, quella del 24 marzo, a capitolare erano stati i supporti dinamici espressi dalla trendline tracciata con i low del 12 e 29 febbraio. Al momento le pressioni dei venditori sono state arginate dai supporti statici di breve posti a 0,4823 euro, ultimo appiglio prima dei minimi storici del 2 febbraio a 0,42 euro. In questo scenario, strategie short possono essere strutturate in caso di rimbalzi a 0,5530. Con stop a 0,62 euro, target a 0,4525 e 0,3515 euro.



ANALISI FONDAMENTALE BANCA MPS

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
Ubi Banca	3,278	11,26	0,65	-47,16
Banco Popolare	6,125	7,71	0,18	-52,11
Banca MPS	0,498	10,18	0,41	-59,5
Intesa Sanpaolo	2,39	10,81	2,14	-22,6
Unicredit	3,17	7,49	0,33	-38,7

FONTE BLOOMBERG

Il difficile primo trimestre dell'anno del settore bancario ha pesato anche sull'andamento di Banca Mps, sceso del 59% rispetto ai livelli di fine 2015. Il titolo dell'istituto senese è stato tra quelli più penalizzati complice il tramontare delle ipotesi di un merger nel breve periodo. Mps ha chiuso il 2015 con un utile netto di 388 milioni di euro (grazie all'effetto positivo di 500 mln dell'operazione Alexandria) e un Common Equity Tier 1 ratio transitional al 12%. A livello di fondamentali presenta un rapporto prezzo/utili stimato per il 2016 di 10,18, lievemente a premio rispetto a quello delle altre banche italiane.

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.