

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 431 - 03 SETTEMBRE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Valute emergenti nella tempesta

L'estate burrascosa per la Cina ha dato una nuova spallata alle valute emergenti che già nella prima parte dell'anno avevano palesato chiari segni di cedimento complici vari fattori tra cui l'avvicinarsi del momento della prima stretta monetaria da parte della Fed. La prospettiva di ulteriori deprezzamenti per real, rublo, lira & co. richiede un'attenta valutazione su come muoversi su prodotti quali i Phoenix Memory e simili quotati nel corso dell'ultimo anno.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



L'estate dei record si sta avviando alla conclusione lasciando dietro di sé una scia di interrogativi e di questioni irrisolte. Se dal punto di vista meteorologico il mese di luglio è stato il più caldo di sempre e l'intera stagione verrà ricordata per le temperature bollenti e persistenti, seconde solamente alla torrida estate del 2003, da quello finanziario il 24 agosto si è rischiato un sell off di proporzioni storiche, evitato solamente grazie all'adozione di misure restrittive sui listini americani che hanno interrotto l'ondata di vendite che in Europa aveva già fatto crollare gli indici a un passo dal -10%. Nonostante il pericolo scampato, il mese di agosto si è chiuso con la peggiore performance mensile dal 2011 sull'Eurostoxx 50, in calo di circa il 9%, mentre su quelli asiatici il saldo negativo ha oltrepassato la doppia cifra, dopo che il governo cinese ha deciso di intervenire arbitrariamente sul cambio yuan/dollaro per ben tre giorni consecutivi provocando una variazione giornaliera che non si vedeva da oltre un ventennio. A completare il quadro degli eventi di portata eccezionale c'è stato poi il violento movimento del petrolio, che dopo un'infinita serie di sedute in rosso ha rimbalzato di oltre il 25% in tre giorni, e il panic selling sui mercati emergenti che ha colpito alcune delle valute su cui diversi investitori italiani hanno puntato implicitamente investendo su alcune emissioni quotate nell'ultimo anno. L'Approfondimento di questo primo numero del decimo anno del Certificate Journal è dedicato proprio al punto della situazione su questi certificati che mostrano prezzi decisamente incongruenti con l'attuale stato dei tassi di cambio ma giustificati dalla volatilità e dai tassi a termine. In tema di prime volte, è da segnalare la novità presentata da Exane Finance per la sua famiglia di "Exanoni", analizzata nel Certificato della Settimana, e quella prevista da Deutsche Bank nel suo ultimo collocamento a cui è stato dedicato il Focus Nuova Emissione.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

L'Italia corre più del previsto e non teme contagio Cina

4

APPROFONDIMENTO

L'estate torrida delle valute emergenti

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Intesa tra le Big 50 in Europa, da Deutsche Bank un nuovo Express Performance Plus

18

BORSINO

Rimborsi anticipati verso quota 300
Agosto nero per le barriere

13

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Cedole in arrivo per Target Cedola
Issuer Call per il Leva fissa di Unicredit

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

L'Exanone rilancia e raddoppia, due new entry con effetto memoria e raddoppio della cedola a step

L'ITALIA CORRE PIÙ DEL PREVISTO E NON TEME CONTAGIO CINA

Ripresa più forte del previsto per l'economia italiana che si merita anche una menzione da parte del Fmi risultando tra i pochi paesi del G20 che stanno evidenziando segnali di accelerazione della crescita. Indubbiamente vanno fatti subito gli opportuni distinguo: l'economia dello Stivale era reduce da una prolungata recessione e poi stagnazione economica rimanendo decisamente indietro rispetto ai trend degli altri paesi più sviluppati; in più i tassi di crescita sono ancora migliorabili considerando che il +0,3% del secondo trimestre dell'anno (dato rivisto al rialzo dal +0,2% precedentemente stimato dall'Istat) risulta ancora ben lontano dal ritmo forsennato di crescita della vicina Spagna (+1% t/t).

Gli importanti segnali di forza per l'economia tricolore, confermati anche dal repentino calo della disoccupazione al 12% a luglio (minimi a due anni), mettono l'Italia sulla buona strada per centrare e probabilmente anche battere le stime di crescita del governo per l'intero 2015. Le previsioni del governo vedono infatti il Pil espandersi quest'anno al ritmo dello 0,7%, mentre già a metà anno la crescita acquisita risulta dello 0,6% (ipotizzando cioè una stagnazione

nel resto dell'anno). Assumendo un ritmo di crescita dello 0,3% t/t anche nei restanti due trimestri dell'anno, si arriverebbe a 0,8%, sopra il +0,7% della previsione inserita dal governo nel DEF. Inoltre il Belpaese si mostra poco esposto al rischio contagio cinese. La domanda in arrivo da Pechino incide infatti solo un punto percentuale circa sul Pil italiano.

Il vero traino alla crescita nei mesi tra aprile e giugno è arrivato dai consumi delle famiglie, saliti al ritmo dello 0,4% t/t (massimo a 5 anni) sotto la spinta principalmente dei consumi di beni durevoli (+3,3% t/t, massimo dal 2009), ossia la componente che maggiormente può beneficiare dei bassi livelli dei tassi di interesse. Quindi l'effetto QE sta facendo realmente da traino alla domanda interna così come il calo del prezzo del petrolio. Contraddittorio invece l'effetto scorte. Per il secondo trimestre consecutivo è risultato molto positivo il contributo arrivato dalle scorte (+0,4%, dopo il +0,5% d'inizio anno). Al netto del contributo dei magazzini il PIL sarebbe risultato negativo. L'aumento delle scorte di magazzino può essere letto positivamente con l'accumulo delle scorte funzionale alla prospettiva di

un aumento della domanda. Rappresenta però un potenziale boomerang se nei prossimi trimestri la domanda deluda spingendo a smaltire questo accumulo di scorte nei prossimi mesi. Inoltre a destare qualche preoccupazione è l'export che pur in accelerazione rispetto a inizio anno, si mostra meno elastico allo shock favorevole della svalutazione dell'euro sui mercati valutari.



L'ESTATE TORRIDA DELLE VALUTE EMERGENTI

Una discesa senza freni per le divise emergenti, annunciata ma inattesa nelle proporzioni anche se c'è chi parla di un ulteriore deprezzamento del 30%. Cosa fare con i Phoenix Memory e simili quotati nell'ultimo anno ?

Già all'inizio di quest'anno si era capito che il 2015 sarebbe stato un anno difficile per i mercati emergenti, dopo anni di crescita interrotta dalla crisi economica del gigante cinese e da una instabilità politica che non contribuisce di certo a far affluire investimenti esteri nei Paesi più a rischio. Ma quanto è avvenuto dalla metà di luglio ha spiazzato anche i più pessimisti se si pensa che dallo scorso 17 luglio il real brasiliano ha subito un deprezzamento del 24% nei confronti dell'euro, seguito dal 22% del rublo e dal 14% della lira turca. Un trend violento e ininterrotto, accompagnato da un netto incremento della volatilità, con performance giornaliere che fino a poco tempo fa si potevano leggere nella migliore delle ipotesi al termine di un mese. Qualche indicazione era tuttavia arrivata nel cor-

so dell'estate, in particolare dall'analisi delle nuove opzioni aperte nella seduta del 24 luglio. Più dettagliatamente, come comunicato tempestivamente agli utenti Professional del CedLAB, le posizioni "call" sul cambio dollaro/real hanno visto scambiare in tale data delle opzioni con strike compresi tra 3,7 e 4,7 e proprio su quest'ultimo livello è fissata la scadenza a luglio 2016 di un'opzione da nozionale di 40 milioni di dollari mentre tre singoli trades per un controvalore complessivo di 420 milioni di dollari sono stati piazzati su una call strike 3,677 scadenza ottobre (circa il 9% dai 3,34 real per dollaro del 24 luglio, oggi ampiamente superati in virtù di una quotazione corrente di 3,757). Insomma le cosiddette mani forti si sono messe all'opera per proteggersi o per sfruttare il previsto indebolimento

del real, caduto sotto i colpi di un impeachment che ha visto coinvolto il Presidente e di una crisi economica profonda.

Le performance esasperate delle principali divise emergenti hanno impattato in misura violenta sui certificati quotati nell'ultimo anno da Société Générale, l'emittente più attiva in questo segmento. In particolare sono due Phoenix Memory e un Reverse Express ad aver subito i danni maggiori, con perdite superiori al 50% dall'emissione, per la gran parte degli investitori incomprensibili e ingiustificate dall'attuale quotazione dei tassi di cambio. Proviamo dunque a spiegare i perché di questi prezzi, partendo dall'analisi della volatilità.

REVERSE EXPRESS VALUTE - TASSI SPOT			
Barriera 140%; Cedola 5% senza memoria; Scadenza 10/2018			
Eur/Brl Spot	3,1678	4,2222	133,28%
Eur/Inr Spot	77,5793	74,31	95,79%
Eur/Rub Spot	52,6285	75,3	143,08%
Eur/Try Spot	2,8336	3,3049	116,63%
MEDIA AL 03/09			122,20%

Fonte CEDLAB

BANCA IMI						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 03/09/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1225,05
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 03/09/2015
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	101,75
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	95,00
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	109,07
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	97,07
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	101,36

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

LA VOLATILITA'

Osservando la volatilità implicita si può notare come alla data del 24 luglio questa abbia raggiunto ad esempio il 28% sul rublo e il 19% sulla lira turca, in esponenziale incremento dai valori di un mese prima, dove il rublo viaggiava all'11%.

VOLATILITA' IMPLICITA AL 24/08

Volatilità implicite		
1) Rublo russo	RUB	28.15
2) Peso messicano	MXN	20.92
3) Rand sudafricano	ZAR	18.50
4) Lira turca	TRY	18.47
5) Rupia indiana	INR	14.15
6) Renminbi cinese	CNY	14.06
7) Rupia indonesiana	IDR	13.96
8) Dollaro di Hong Kong	HKD	13.35
9) Won sudcoreano	KRW	13.19
10) Dollaro di Singapore	SGD	12.60
11) Dollaro di Taiwan	TWD	12.29
12) Fiorino ungherese	HUF	8.82
13) Zloty polacco	PLN	7.97
14) Leu romeno	RON	5.00
15) Corona ceca	CZK	4.78

La volatilità, come noto, è uno dei parametri fondamentali nella formazione dei prezzi delle opzioni a barriera. Nella pratica, una maggiore volatilità incrementa le probabilità che alla scadenza, o in continua, le soglie di prezzo delimitate dalla barriera vengano violate e ciò

I TASSI A TERMINE

La seconda chiave di lettura del pricing di questi strumenti sta nei tassi a termine, ovvero nei cosiddetti forward che riflettono le aspettative del mercato a 2 o 3 anni sui singoli cross. Per comprendere al meglio come possano differire dai tassi spot utilizziamo come riferimento un Reverse Express di SocGen base 10.000 euro, avente

VOLATILITA' IMPLICITA AL 24/07

Volatilità implicite		
1) Lira turca	TRY	14.57
2) Rand sudafricano	ZAR	13.55
3) Rublo russo	RUB	11.81
4) Peso messicano	MXN	11.52
5) Renminbi cinese	CNY	11.34
6) Rupia indonesiana	IDR	11.20
7) Dollaro di Hong Kong	HKD	11.13
8) Rupia indiana	INR	10.68
9) Won sudcoreano	KRW	10.64
10) Dollaro di Taiwan	TWD	10.28
11) Dollaro di Singapore	SGD	8.30
12) Fiorino ungherese	HUF	7.50
13) Zloty polacco	PLN	6.65
14) Leu romeno	RON	5.00
15) Corona ceca	CZK	4.95

fa deprezzare più rapidamente le opzioni relative. Sarebbe pertanto sufficiente un raffreddamento della volatilità, anche in presenza del medesimo valore spot dei tassi di cambio, per consentire alle medesime opzioni di apprezzarsi altrettanto rapidamente.

codice Isin XS1101781406 e quotato al Cert-X di EuroTLX. Il certificato è scritto su un basket equipesato di 4 valute, ovvero l'euro espresso contro la lira turca, il real brasiliano, il rublo russo e la rupia indiana. Fissati i livelli strike alla data di emissione (tutti i valori sono reperibili sul database gratuito di Certificati e Derivati.it), il certificato

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
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 e, su richiesta, al Numero Verde 800 90 22 55.

ha posizionato una barriera al 140% del livello medio iniziale dei 4 tassi di cambio: questa, corrispondente a un deprezzamento medio del basket del 40% (non varrà pertanto l'opzione worst of che caratterizza solitamente i basket sottostanti i certificati, ovvero il peggiore tra i componenti), verrà osservata semestralmente a partire dallo scorso 21 aprile e se il livello rilevato dal basket sarà inferiore, verrà corrisposta una cedola di 500 euro per certificato. Emesso su base 10.000 euro, il prodotto ha raggiunto nelle ultime settimane una quotazione di circa 4.000 euro sulla scia del crollo delle divise emergenti, e scambia attualmente in area 4.500 euro, con il basket che non ha tuttavia mai oltrepassato il 126% del proprio livello di partenza e che al momento è al 122,3%. Tornando alle rilevazioni intermedie, come detto per valori del basket inferiori alla barriera si riceverà una cedola di 500 euro e inoltre, nell'ipotesi che il valore del basket risulti inferiore al 100%, anche il rimborso del nominale. Un'ipotesi al momento decisamente lontana, mentre appare più alla portata il conseguimento della cedola del 21 ottobre, giorno in cui verrà effettuata la seconda rilevazione. Con il basket al livello corrente del 122,3 % e un prezzo sul mercato di circa 4.500 euro, il certificato appare pertanto una ghiotta opportunità per assicurarsi un rendimento semestrale di oltre il 10%. Attenzione tuttavia ai rischi: qualora si arrivi

alla scadenza con il basket a un valore medio del 200%, ovvero con le 4 valute in deprezzamento medio del 100%, il rimborso sarà pari a zero. Tralasciando il worst case, acquisti in area 4.500 euro, senza considerare l'incasso delle cedole, esporrebbe a un break even point del 155% del basket iniziale. Come si spiega allora una quotazione così a sconto rispetto al corrente valore del basket? Una quotazione che non tiene conto affatto delle cedole residue fino a scadenza , sette in totale per un complessivo di 3500 euro, e del rimborso di 10000 euro che al momento sarebbe assicurato. La quotazione del market maker , a differenza di quanto si possa immaginare, non legge in realtà i tassi spot bensì la volatilità e i tassi forward, ossia la struttura a termine dei 4 cross. Nella pratica non è solamente il valore corrente a determinare il prezzo medio del basket bensì la struttura a termine dei quattro incroci tra dollaro e le divise emergenti e successivamente dollaro contro euro. Spostando l'orizzonte di osservazione ai prossimi mesi, utilizzando i tassi forward

REVERSE EXPRESS VALUTE - TASSI FORWARD

1M	Variazione	6M	Variazione	1Y	Variazione	2Y	Variazione	3Y	Variazione	
3,5077		3,67		3,86		4,2		4,57		Usd/Brl Forward
3,928624	124,02%	4,1104	129,76%	4,3232	136,47%	4,704	148,49%	5,1184	161,58%	Eur/Brl Forward /Cross
65,84		67,49		69,58		73,4		76,4		Usd/Inr Forward
73,7408	95,05%	75,5888	97,43%	77,9296	100,45%	82,208	105,97%	85,568	110,30%	Eur/Inr Forward /Cross
68,76		72,4		76,41		83,4		90		Usd/Rub Forward
77,0112	146,33%	81,088	154,08%	85,5792	162,61%	93,408	177,49%	100,8	191,53%	Eur/Rub Forward /Cross
2,94		3,08		3,24		3,57		3,57		Usd/Try Forward
3,2928	116,21%	3,4496	121,74%	3,6288	128,06%	3,9984	141,11%	3,9984	141,11%	Eur/Try Forward /Cross
MEDIA	120,40%		125,75%		131,90%		143,26%		151,13%	Dati al 20/08/2015

FORNITO DA CEDLAB

pubblicati da Bloomberg, si ottiene un quadro più chiaro della situazione, che tuttavia non risolve del tutto l'anomalia di prezzo che questo certificato continua a presentare. Se infatti utilizzando i tassi forward si ha una prospettiva molto meno rosea, è altrettanto vero che le cedole dei prossimi 18 mesi, quindi le prossime tre cedole, sarebbero al sicuro, e inoltre va detto come la corrente situazione sul mer-

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 01/09/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	19,04
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	0,62
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	32,55
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,10
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	39,48
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,97
FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	87,20
GENERALI BONUS CAP	ASSICURAZIONI GENERALI	27/04/2018	93,20

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

cato valutario potrebbe mutare radicalmente nei prossimi mesi fornendo una previsione dei tassi forward meno tesa rispetto allo scenario corrente.

Come si può osservare dalla tabella dei tassi forward, solamente a settembre 2017 è prevista la rottura della barriera del 140% , che a quel punto comporterebbe un rimborso di 5700 euro a cui andrebbero ad aggiungersi 4 cedole da 500 euro ciascuna (ottobre 2015, aprile e ottobre 2016, aprile 2017) per un totale di 7700 euro, mentre alla scadenza si riceverebbe, secondo i forward a 3 anni, un rimborso di 4900 euro circa, che sommando sempre le cedole percepite nel frattempo porterebbe il saldo a 6900 euro. Da qui la considerazione che nonostante lo scenario prospettato da molti analisti e dai tassi forward di ulteriore deprezzamento delle valute emergenti nell'ordine del 30/50% da ora, l'attuale quotazione di 4.500 euro del Reverse Express sia potenzialmente allettante per i rendimenti ponderati per il rischio, come detto, di ricevere anche un rimborso pari a zero alla scadenza.

PHOENIX MEMORY CON LO ZAR

Le medesime considerazioni ma con uno zero in meno nel prezzo possono essere fatte analizzando i due Phoenix Memory della stessa emittente francese, emessi su un basket equipesato che al posto della rupia indiana presenta il rand sudafricano. Emessi a settembre

2014, i due certificati identificati da codice Isin XS1072082321 e XS1072082594, prevedono una durata massima di 4 anni e uno schema di rilevazioni intermedie con cadenza semestrale e cedola a memoria (a differenza del precedente Reverse Express che non prevede l'accantonamento delle cedole perse). Per quanto concerne il primo certificato, la barriera è fissata al 139% del valore iniziale del paniere e la cedola è pari a 35 euro , ovvero il 3,5%: inoltre, qualora si verificano le condizioni per il rimborso anticipato, ossia una rilevazione del basket inferiore al 100%, verrebbe riconosciuto anche un coupon aggiuntivo del 4,5%. Due le date di rilevazione già passate, di cui l'ultima lo scorso 28 agosto conclusasi con esito positivo grazie a un fixing di poco superiore al 126%, contro il 139% della barriera. Per il secondo certificato, confermate le 4 coppie di valute e i fixing iniziali, la cedola è stata elevata al 4,5% e il coupon aggiuntivo ridotto al 3%, ma la barriera è fissata al 130% con conseguenti maggiori rischi di mancata tenuta. Per entrambi i certificati, una volta giunti a scadenza, il capitale iniziale dei 1000 euro verrà restituito a condizione che il valore del basket (medio, non worst of) sia inferiore alla barriera, viceversa questi saranno diminuiti dell'effettiva performance positiva del basket. Quotato 420 euro in denaro, il Phoenix Memory XS1072082321 , sta nella pratica scontan-

XS1072082321 : Barriera 130%; Cedola 4,5% a memoria; Coupon 3%; Scadenza 03/2018

Eur/Brl Spot	2,937064	4,2222	143,76%
Eur/Zar Spot	14,0027	15,25	108,91%
Eur/Rub Spot	49,05254	75,3	153,51%
Eur/Try Spot	2,8367	3,3049	116,51%
MEDIA AL 03/09			130,67%

Fonte CEDLAB

XS1072082594 : Barriera 139%; Cedola 3,5% a memoria; Coupon 4,5%; Scadenza 03/2018

Eur/Brl Spot	2,937064	4,2222	143,76%
Eur/Zar Spot	14,0027	15,25	108,91%
Eur/Rub Spot	49,05254	75,3	153,51%
Eur/Try Spot	2,8367	3,3049	116,51%
MEDIA AL 03/09			130,67%

Fonte CEDLAB

do un rimborso a scadenza con il basket a un valore del 158% , senza che si sia mai incassata alcuna cedola ulteriore.

BASKET REVERSE EXPRESS A UN ANNO



INTESA TRA LE 50 BIG IN EUROPA

Per la neo promossa Intesa Sanpaolo, Deutsche Bank lancia un nuovo Express Performance Plus che a scadenza può agganciarsi al titolo se la performance è più alta del premio.

E' notizia del primo di settembre che Intesa Sanpaolo entrerà a far parte delle big d'Europa. Infatti nel corso della revisione annuale dell'indice Stoxx Europe 50, ovvero la selezione dei 50 titoli europei leader nel proprio settore, la Stoxx Limited ha inserito il titolo bancario che entrerà pertanto a partire dal prossimo 21 settembre a far compagnia all'unica altra presenza italiana, Eni. Immediata la reazione in borsa con il titolo che nelle prime battute dopo la diffusione della notizia ha messo a segno un rialzo del 2% in una giornata piatta per il mercato.

In questo contesto Deutsche Bank ha da poco messo a disposizione in collocamento un nuovo Express Performance Plus legato proprio al titolo Intesa Sanpaolo. Un certificato che introduce un'interessante novità nel panorama dell'offerta della banca tedesca, ossia la possibilità a scadenza di approfittare di un eventuale maggiore performance del sottostante rispetto al coupon. Un'opzione che permette di superare uno dei limiti delle strutture Express in una fase nettamente rialzista.

Entrando subito nel merito dello strumento, la durata complessiva dello strumento è fissata in cinque anni intervallati da date di osservazioni annuali. Come nelle strutture più classiche, in queste occasioni, di cui la prima al 21 ottobre 2016, verrà rilevato il valore di chiusura del titolo e se questo sarà almeno pari al livello strike si attiverà il rimborso anticipato dei 100 euro nominali maggiorati di un premio annuo dell'11,75%. Se in nessuna delle quattro date previste tale opzione verrà attivata, alla scadenza del 16 ottobre 2020 si potranno presentare tre diversi scenari: in particolare la protezione del capitale sarà riconosciuta per valori di Intesa Sanpaolo inferiori allo strike ma almeno pari alla barriera posta al 30% di ribasso; oltre questa soglia si subirà interamente la performance negativa realizzata dal titolo e il rimborso non potrà superare i 70 euro a certificato; in caso di andamento positivo invece, si otterrà, oltre ai 100 euro nominali, la somma dei premi previsti per i 5 anni, ovvero un coupon del 58,75% o in alternativa, qualora fosse più alta, la performance realizzata dal titolo. Quindi se Intesa

avrà guadagnato il 70% dallo strike verranno rimborsati un totale di 170 euro.

Un'opzione che lascia aperte quindi le possibilità di non perdersi un'eventuale fase fortemente rialzista realizzata nel corso dell'ultimo anno. L'elevata entità del premio annuale oscura un po' l'efficacia, tuttavia trattandosi di un sottostante bancario, settore che negli ultimi anni è stato caratterizzato da un'elevata volatilità, non è da escludere che possa tornare utile. In ogni caso rappresenta una buona innovazione che oltretutto non sembra aver inficiato sulle altre opzioni, ovvero sulla barriera che è posizionata in media con le emissioni sul mercato al 70% dello strike e sul rendimento in caso di un rimborso anticipato con un coupon annuo che è a doppia cifra.

Carta d'identità

NOME	Express Performance Plus
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	Intesa Sanpaolo
BARRIERA	70%
TRIGGER	100%
COUPON	11,75%
DATE DI OSSERVAZIONE	annuali a partire dal 21/10/2016
DATA VALUTAZIONE FINALE	16/10/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT7G5S6

L'EXANONE RILANCIA E RADDOPPIA

Nel mese di agosto hanno debuttato al Sedex due nuovi Exanoni, dotati di effetto memoria e di un meccanismo di raddoppio della cedola a step. Focus sulle due novità

Il peggior mese di agosto dal 2011, con una performance negativa di oltre il 9% sull'Eurostoxx 50 e a doppia cifra su altri listini del Vecchio Continente e su quelli asiatici, ha messo in luce tutta la fragilità delle barriere continue. Sebbene il bilancio sia da considerarsi tutt'altro che drammatico, dal momento che solamente il 5% dei certificati dotati di una barriera continua hanno subito la violazione con conseguente perdita parziale del capitale e trasformazione della struttura in un semplice replicante del sottostante o, nel caso dei certificati su basket, del peggiore tra questi, nella sola giornata del 24 agosto che ha rischiato di passare alla storia sono stati 41 i Bonus che hanno incontrato l'evento knock out. In totale, nel mese di agosto sono stati 59 i certificati che hanno pagato dazio al profondo ribasso dei mercati ma se si considera come danno collaterale anche la mancata verifica dei requisiti minimi per l'incasso di una cedola o coupon associato al rimborso anticipato, il numero sale decisamente pur rimanendo al di sotto del 10% del to-

tale delle emissioni in circolazione. Tra questi va segnalato l'Exanone 2.0, che per la prima volta dalla sua emissione ha fallito il pagamento della cedola mensile per via dell'eccessivo ribasso accusato dal titolo Abercrombie & Fitch, un evento che non compromette la struttura finanziaria ma che va segnalato anche perché il rendimento potenziale su base annua sarà a questo punto, seppur di poco, inevitabilmente più basso delle aspettative. Per risolvere la criticità del mancato incasso di una o più cedole e la perdita permanente di queste, già prima dell'estate la stessa Exane Finance aveva cercato di porre rimedio emettendo una serie di Exanoni dotati dell'effetto memoria delle cedole, una variante confermata anche nelle ultime due novità approdate al Sedex poco prima di ferragosto. Più in particolare, a partire dal 13 agosto, Exane Finance ha lanciato due nuovi "Crescendo Rendimento Tempo", caratterizzati questa volta da un'inedita formula di raddoppio del coupon mensile che ricorda la struttura a "step" che in passato aveva

Carta d'identità

	Crescendo Rendimento Double Tempo	Crescendo Rendimento Double Tempo
NOME	Crescendo Rendimento Double Tempo	Crescendo Rendimento Double Tempo
EMITTENTE	Exane Finance	Exane Finance
NOMINALE	1000 euro	1000 euro
SOTTOSTANTE / STRIKE	"FCA / 13,98 euro Alcatel Lucent / 3,446 euro STMico / 7,126 euro"	Apple / 122,37 Usd Amazon / 536,76 Usd Yahoo / 37,42 Usd
BARRIERA A SCADENZA	70%	75%
CEDOLA	1% mensile con memoria	0,7% mensile con memoria
TRIGGER CEDOLA	70%	75%
CEDOLA 2	2% mensile con memoria	1,4% mensile con memoria
TRIGGER CEDOLA 2	90%	90%
TRIGGER AUTOCALLABLE	100%	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	mensili a partire dal 31/08/2015	mensili a partire dal 31/08/2015
DATA VALUTAZIONE FINALE	30/07/2018	30/07/2018
QUOTAZIONE	Sedex	Sedex
ISIN	FR0012869022	FR0012869006

già catturato l'attenzione degli investitori. Nel dettaglio, le emissioni sono due e differiscono per la composizione del ba-

sket, per l'entità del premio mensile oltre che per il posizionamento delle barriere. Vediamo assieme il meccanismo che regola l'emissione scritta su un basket di tre titoli europei appartenenti a tre differenti settori industriali, quali Fiat Chrysler Automobile, Alcatel Lucent e STMicroelectronics. Come per i precedenti certificati che si sono meritati l'appellativo di "Exanoni" dalla comunità finanziaria, anche questo prevede 36 rilevazioni mensili dei valori di chiusura dei tre titoli azionari finalizzate al riconoscimento di una cedola e a partire dal terzo mese, anche del rimborso anticipato del nominale. La condizione per l'esercizio dell'opzione autocallabile, che a partire da fine novembre permetterà dunque di ritornare in possesso dei 1000 euro nominali, è sempre la stessa, ovvero una rilevazione dei tre titoli a un livello non inferiore ai rispettivi strike iniziali, fissati il 30 luglio scorso a 13,98 euro per FCA, 3,446 euro per Alcatel e 7,126 euro per STM (si faccia attenzione al fatto che farà fede la quotazione rilevata all'Euro-next). Per quanto riguarda il rendi-

mento, sempre in corrispondenza delle date di rilevazione mensili, già dal 31 agosto hanno preso il via le fotografie dei livelli di chiusura dei tre titoli per attivare il pagamento di una cedola di 10 euro (pari all'1%, ovvero il 12% su base annua) condizionata alla tenuta delle barriere poste al 70% dei rispettivi strike iniziali ovvero di 20 euro (pari al 2%, ovvero il 24% su base annua) a patto che tutti i titoli rilevino a un valore non inferiore al 90% dei livelli di partenza. Per entrambe le cedole previste è presente l'effetto memoria, che consente dunque di non dire addio al massimo rendimento annualizzato anche nell'ipotesi che in una o più date di rilevazione uno o più titoli siano al di sotto delle due soglie di barriera. Come si sarà compreso, pertanto, qualora il peggiore tra i tre titoli si trovi in una delle date di rilevazione al di sopra dello strike, si riceverà il rimborso del nominale più la cedola del 2% (o la somma di quelle rimaste in memoria); qualora sia in ribasso ma non oltre il -10% si riceverà la/le cedola/le cedole del 2%; qualora sia tra il -10% e il -30%

Vuoi investire in relax?



ISIN	Sottostante	Bonus/Cap	Barriera	Scadenza
DE000HV8BHB9	NOKIA	109%	5,085	18.12.2015
DE000HV4AF54	STMICROELECTRONICS	128,5%	5,5725	16.12.2016
DE000HV4AGR8	EURO STOXX OIL & GAS	108%	253,168	18.12.2015
DE000HV4ABA5	BRUNELLO CUCINELLI	112,5%	13,195	18.03.2016
DE000HV4AM55	APPLE	11,5%	93,945	17.06.2016

Rendimenti condizionati lordi pagati una volta a scadenza.
Aliquota fiscale: 26% - Osservazione Barriera continua.

La strategia di investimento consente di ottenere un rendimento predefinito (**Bonus**), anche in caso di ribasso del sottostante, nel limite della Barriera, rinunciando alla partecipazione ad eventuali performance superiori al livello del Bonus. Qualora durante la vita del prodotto il sottostante toccasse il livello di Barriera, il Certificato ne replica linearmente l'andamento negativo. **Strumenti finanziari strutturati altamente complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

Scopri i Bonus Cap Certificate di UniCredit.

Puoi ottenere un extra-rendimento (Bonus) e il prezzo di emissione (100 Euro), finché l'azione si mantiene sopra il livello di barriera. In caso contrario replichi la performance del sottostante fino al livello del Bonus.

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.



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta regolata 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 9.00 alle 17.25 o su CERTX di EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto riguardante i Bonus Cap Certificate (denominati Top Bonus) è stato depositato presso la CONSOB in data 31 Marzo 2015 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0021911/15/14 del 26 Marzo 2015 come successivamente supplementato. 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.

si incasserà la/le cedola/e dell'1%; qualora infine sia oltre il -30% non si avrà diritto ad alcun provento e si guarderà alla rilevazione successiva.

Giunti alla scadenza naturale senza che sia mai intervenuto il rimborso anticipato, il rimborso del capitale iniziale sarà riconosciuto anche in caso di ribasso di uno o più titoli sottostanti, purché la barriera posizionata al 70% non venga violata. In caso contrario, come avviene abitualmente nei certificati con barriera scritti su basket, il rimborso seguirà la performance peggiore tra le tre.

Medesimo funzionamento ma basket americano per la seconda emissione del genere. In particolare i titoli a cui si lega il certificato identificato da codice Isin FR0012869006 sono il gigante Apple, Yahoo ed Amazon.com e godendo dell'opzione Quanto questi non espongono in alcun modo al rischio di cambio. La cedola mensile prevista in caso di tenuta della barriera del 75% è fissata allo 0,70% (8,40% a/a) mentre il raddoppio all'1,40% (16,80% a/a) è condizionato alla soglia

barriera del 90%. Per entrambe le cedole è garantito l'effetto memoria mentre la barriera capitale alla scadenza è al 75% degli strike iniziali, fissati rispettivamente a 122,37 dollari per la mela, 536,76 per Amazon e 37,42 dollari per Yahoo.

Passiamo infine ad analizzare il prezzo alla luce della prima rilevazione mensile del 31 agosto. Per entrambi i certificati è stata determinata una performance del worst of inferiore al 90% (86,88% per Alcatel e 86,42% per Yahoo) e pertanto sarà accreditata una cedola rispettivamente dell'1% e dello 0,70%: andranno invece in memoria le due cedole doppie. Il certificato su basket europeo segna un prezzo lettera di 887 euro mentre è di 867 euro la quotazione dell'emissione a stelle e strisce.

BASKET EUROPEO

Titolo	Strike	70% Strike	90% Strike	Spot al 02/09	% su strike
FCA	13,98	9,79	12,58	12,14	86,84%
Alcatel	3,446	2,41	3,10	2,97	86,10%
STMico	7,126	4,99	6,41	6,412	89,98%

FONTE CEDLAB

BASKET AMERICANO

Titolo	Strike	70% Strike	90% Strike	Spot al 02/09	% su strike
Apple	122,37	91,78	110,13	110,06	89,94%
Amazon.com	536,760	402,57	483,08	503,64	93,83%
Yahoo	37,420	28,07	33,68	31,770	84,90%

FONTE CEDLAB



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 01/09/2015
DE000DT89079	Bonus CAP	IBEX 35	16/01/2017	10700,00	8025,00	109,80	96,850
DE000DT890H4	Bonus CAP	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2550,00	111,95	99,650
DE000DT8YW62	Bonus CAP	Allianz	15/07/2016	138,00	103,50	112,40	104,550
DE000DT8YW54	Bonus CAP	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	112,500
DE000XM3U4B4	Bonus CAP	Intesa Sanpaolo	13/11/2017	3,25	2,28	122,35	101,150

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

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,
Mi sono giunti a scadenza due certificati e nel determinare il prezzo medio di carico, la mia banca, alla somma dei controvalori di acquisto, ha sottratto l'importo della cedola staccata dal certificato. Ad esempio se ho comprato n1 certificati ad un prezzo p1 per un controvalore cv1, e successivamente ho comprato nuovamente n2 certificati ad un prezzo p2 per un controvalore di cv2, ed il certificato ha staccato una cedola c1, la formula che la mia banca ha applicato per calcolare il prezzo medio di carico (pmc) è la seguente: $pmc = \frac{(p1 \times n1) + (p2 \times n2) - [c1 \times (n1+n2)]}{(n1+n2)}$. E' corretto tassare due volte le cedole ?

Grazie
ML

Gentile Lettore,
in merito alla tassazione delle cedole dei certificati, trattandosi nella quasi totalità dei casi di redditi diversi e quindi compensabili, abbiamo potuto appurare che gli intermediari utilizzano due metodologie. Il metodo più classico e immediato è quello di accreditare il provento e applicare la tassazione, ove non ci siano minusvalenze accantonate, nel momento in cui questo viene rilasciato lasciando invariato il prezzo di carico dello strumento. In alternativa l'intermediario può rimandare l'applicazione della tassazione alla scadenza accreditando la cedola piena e modificando del medesimo importo il prezzo di carico. Le due metodologie sono alternative, pertanto in ogni caso la tassazione sulle cedole verrà applicata solo una volta. Nel caso le fosse stata applicata la tassazione sulla cedola e contemporaneamente le sia stato rettificato il prezzo medio di carico le consigliamo di fare una segnalazione al suo intermediario.

MINI FUTURE LEVA AL RIALZO E AL RIBASSO SU ORO E ARGENTO



I Mini Future su Oro e Argento permettono d'investire a leva sul movimento dei metalli preziosi. Ideali per amplificare le performance o implementare strategie di copertura dei portafogli.

VANTAGGI DEI MINI FUTURE SU ORO E ARGENTO

- Possibilità di investire a leva sia al rialzo (Mini Long) che al ribasso (Mini Short) sui metalli preziosi senza necessità di apertura di alcun conto ad-hoc
- Prezzo semplice da calcolare e non influenzato dalla volatilità implicita
- Non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione e la perdita massima è il capitale investito
- Prodotti quotati sul mercato EuroTLX e per i quali BNP Paribas garantisce prezzi denaro/lettera in via continuativa
- Scadenza 15/12/2017

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	STRIKE*	KNOCK-OUT*	LEVA VARIABILE*	PREZZO*
NL0011339692	Mini Long	Oro	700	728,00	3x	3,920
NL0011339700	Mini Long	Oro	800	832,00	3x	3,030
NL0011339775	Mini Long	Argento	11	11,44	4x	3,160
NL0011339783	Mini Long	Argento	12	12,48	6x	2,270
NL0011339734	Mini Short	Oro	1400	1344,00	4x	2,325
NL0011339742	Mini Short	Oro	1500	1440,00	3x	3,210
NL0011339825	Mini Short	Argento	20	19,20	3x	4,880
NL0011339833	Mini Short	Argento	22	21,12	2x	6,660

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli di strike, knock-out e leve indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 01/09/2015 alle ore 14:30. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

[SCOPRI TUTTA LA GAMMA >](#)

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.

www.prodottidiborsa.com

App Quotazioni di Borsa

Numero Verde
800 92 40 43



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Notizie dal mondo dei certificati

» CEDOLE IN ARRIVO PER TARGET CEDOLA

Gradita sorpresa al rientro dalle vacanze per i possessori dei due Target Cedola di Banca Aletti che lo scorso 31 agosto si sono presentati all'appuntamento con la loro data di osservazione. Entrambi, l'uno scritto su sull'indice Eurostoxx 50 (IT0004842602) e l'altro sul tasso di cambio UsdEur (IT0004842610), hanno rispettato la condizione richiesta attivando il pagamento rispettivamente di cedole del 5,6% e del 6,2%.

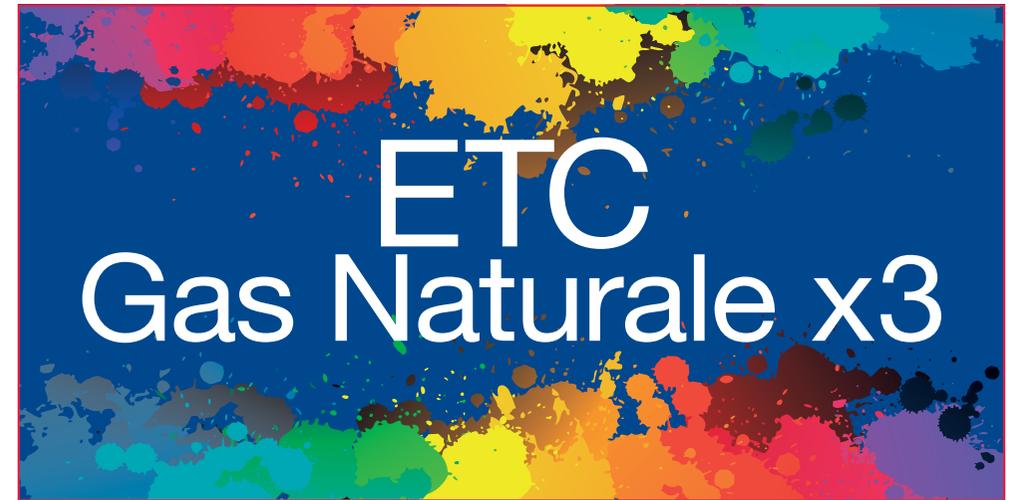
» ISSUER CALL PER IL LEVA FISSA DI UNICREDIT

Per una serie di Benchmark Leva fissa, Unicredit ha optato per l'esercizio del Diritto di Riscatto Ordinario. Pertanto tali certificati saranno negoziati fino al 20 novembre prossimo e tre giorni dopo, il 23 novembre, è stata fissata la data di valutazione finale utile per il calcolo del valore di rimborso. I certificati interessati da tale provvedimento sono identificati dai seguenti codici Isin: DE000HV8A430, DE000HV8A422, DE000HV8A497, DE000HV8A455, DE000HV8A448, DE000HV8A5B4, DE000HV8A471, DE000HV8A463, DE000HV8A5D0, DE000HV8A489, DE000HV8A5F5, DE000HV4AL98, DE000HV4AMB0, DE000HV4AL80, DE000HV4AMA2 e DE000HV4AMP0.

» NUOVA PARITÀ PER IL LEVA FISSA SU FTSE MIB DI SOCGEN

Société Générale, ha comunicato la nuova parità per il Daily Leverage su FTSE MIB Daily Ultra Leveraged RT Net-of-Tax (Lux) TR Index Isin IT0006725086 che è passata, con efficacia a partire dal 27 agosto scorso, allo 0,936 dallo 0,983 precedente.

8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME x3	GAS NATURALE	LONG +3x	Sì	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	Sì	XS1073721059	GAS3S
	ORO	LONG +3x	Sì	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	Sì	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	Sì	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	Sì	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	Sì	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	Sì	XS1073721489	SLVR3S

Il Gruppo Société Générale ha quotato su Borsa Italiana (ETFplus) una gamma di ETC Collateralizzati a Leva Fissa Giornaliera +3x e -3x^a su Gas Naturale, Oro, Petrolio e Argento.

Gli SG ETC x3 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)^b. La Leva Fissa è valida solo intraday e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)^a.

Lo specifico indice sottostante di ogni SG ETC ed i dettagli del collaterale a garanzia del rischio di controparte sono disponibili nelle pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms). Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi ETC emessi da SG Issuer.

Gli ETC non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli ETC a Leva Fissa sono prodotti complessi, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine.

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

Per informazioni:

**SOCIETE
GENERALE**

Numero Verde
800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

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

(b) Gli SG ETC sono negoziati in Euro pertanto, in caso di sottostanti di riferimento denominati in valuta diversa dall'Euro, l'investitore è soggetto al rischio di cambio. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore dell'ETC può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale. SG Issuer è una public limited liability company (société anonyme) che opera sotto il diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Société Générale.

Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Debt Instruments Issuance Programme - 29 April 2014", approvato dalla CSSF, e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) disponibili sul sito www.warrants.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi.



Appuntamenti da non perdere

14 SETTEMBRE WEBINAR CEDLAB

Dopo la pausa estiva riprendono i consueti appuntamenti mensili con i webinar operativi organizzati da Certificati e Derivati per gli utenti Professional del CedLAB. Alle ore 16 del 14

settembre, si farà il punto della situazione dopo la tempesta estiva dei mercati azionari e valutari e si scoprirà come affrontare e approfittare di future turbolenze.

22 SETTEMBRE - CORSO ACEPI A TORINO

Chiuso il primo ciclo con l'appuntamento di Torino del 14 luglio, riprendono i corsi formativi sul mondo dei certificati promossi da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati che stanno riscuotendo un ottimo successo con il tutto esaurito nella maggior parte delle tappe. In particolare sono aperte le iscrizioni per la tappa del prossimo 22 settembre a Roma. Si ricorda che l'obiettivo del percorso formativo è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine della giornata, il partecipante sarà in grado di

mettere in atto strategie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. Come di consueto anche questa sessione darà diritto ai crediti EFA per 7 ore di tipo A. Per iscriversi alla data di Roma o alle successive previste a Padova, Milano e Firenze è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>

17 - 18 SETTEMBRE CONGRESSO CONSULTIQUE

Il 17 e 18 settembre si apriranno le porte del 5° Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore che si

terrà nel prezioso contesto Hotel Parchi del Garda, esclusiva struttura a 4 stelle situata a Pacengo di Lazise. Per maggiori informazioni è possibile scrivere a eventi@consultique.com oppure chiamare allo 045 8012298.

23 SETTEMBRE - WEBINAR UNICREDIT - CERTIFICATI E DERIVATI

E' fissato per il 23 settembre il prossimo appuntamento on line con i PF Webinar di UniCredit Corporate & Investment Banking dedicati ai Promotori Finanziari e professionisti del settore che stanno sempre più aiutando i clienti a conoscere il mondo dei certificati di investimento e ad utilizzarli nel modo più corretto. In questo appuntamento saranno presenti Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, che illustreranno alcune interessanti proposte per affrontare l'ultima parte dell'anno.

1 OTTOBRE - APPUNTAMENTO EXANE E CED

Dopo la tappa di Catania il workshop formativo promosso dal Team di Exane Derivatives e realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati si sposta per il primo ottobre a Catania. Nel corso della giornata sarà possibile apprendere le nozioni di base dei certificati, le strategie più promettenti del momento e conoscere la gamma di indici ID-X dell'emittente transalpina. Si ricorda che gli appuntamenti sono riservati a promotori, consulenti finanziari e private bankers e per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi a melania.dangelo@exane.com o formazione@certificatiederivati.it.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	10/08/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,40%	15/05/2020	IT0005108102	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Enel	10/08/2015	Protezione 95%; Cedola 2%	14/05/2020	IT0005107906	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE 100	10/08/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,10%	19/06/2020	IT0005117509	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	10/08/2015	Protezione 95%; Cedola 2,3%	19/06/2020	IT0005117657	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	General Motors	10/08/2015	Protezione 95%; Cedola 2,2%	19/06/2020	IT0005117632	Sedex
Yield Crescendo Double Tempo	Exane	FCA, Alcatel-Lucent, STMicroelectronics	13/08/2015	Barriera 70%, Trigger 90%, Cedola 0,7% mens.	30/07/2018	FR0012869022	Sedex
Yield Crescendo Double Tempo	Exane	Yahoo, Apple, Amazon	13/08/2015	Barriera 75%, Trigger 90%; Cedola 0,7% mens.	30/07/2018	FR0012869006	Sedex
Swift Zenith Max	Exane	FTSE Mib, Ibex	13/08/2015	Barriera 80%; Trigger 115%	29/07/2020	FR0012870210	Sedex
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx Banks	19/08/2015	Protezione 70%; Coupon 6%	19/08/2019	DE000HV4AUD9	Sedex
Express	Unicredit	Enel	19/08/2015	Barriera 75%; Coupon 5% sem.	19/08/2019	DE000HV4AUE7	Sedex
Express	Unicredit	Eni	19/08/2015	Barriera 75%; Coupon 5% sem.	19/08/2019	DE000HV4AUF4	Sedex
Express	Unicredit	Saipem	19/08/2015	Barriera 75%; Coupon 5,75% sem.	19/08/2019	DE000HV4AUG2	Sedex
Athena Airbag	BNP Paribas	FTSE Mib	19/08/2015	Barriera 70%, Coupon 4,5%	30/07/2018	NL0011285895	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	19/08/2015	Barriera 70%; Bonus Cap 120%	27/07/2018	NL0011285911	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	19/08/2015	Barriera 70%; Bonus Cap 115,8%	27/07/2018	NL0011285903	Sedex
Bonus Autocallable	BNP Paribas	Eurostoxx 50	20/08/2015	Barriera 70%; Coupon 3%; Bonus 30%	16/06/2020	NL0011009345	Sedex
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	20/08/2015	Protezione 80%; Cedola 3,15% (3% 1anno)	16/06/2020	NL0011009352	Sedex
Express	Unicredit	FTSE Mib	24/08/2015	Strike 23567,25, Barriera 70%; Coupon 4,5%	25/06/2018	DE000HV4APV1	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Novartis, Roche, Sanofi	10/08/2015	Barriera 69%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	30/07/2018	XS1138884587	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Allianz, Deutsche Telekom, Volkswagen P.	10/08/2015	Barriera 69%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	30/07/2018	XS1138885048	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	14/08/2015	Barriera 70%; Coupon 7,05%	15/05/2020	DE000DT0T872	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	14/08/2015	Barriera 70%; Coupon 7%	15/05/2020	DE000DT0T864	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	14/08/2015	Barriera 70%; Coupon 4,7% sem	15/05/2020	DE000DT0T8C6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	14/08/2015	Barriera 70%; Coupon 6,25% sem	15/05/2020	DE000DT0T8B8	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Apple	14/08/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 2,8% sem.; USD	19/05/2020	DE000DT0T8M5	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Visa	14/08/2015	Barriera 70%; Coupon 5,30%	15/05/2020	DE000DT0TR49	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Repsol	14/08/2015	Barriera 70%; Coupon 8,35%	22/05/2020	DE000DT0TR49	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	14/08/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 4,5%	11/08/2021	DE000DT0UDG2	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Repsol	14/08/2015	Barriera 70%; Coupon 8,35%	22/05/2020	DE000DT0TWK6	Cert-X
Bonus Cap	Morgan Stanley	Eurostoxx 50	19/08/2015	Barriera 2204,964; Bonus e Cap 120%	19/08/2019	DE000MS0AC57	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	20/08/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 121%	04/08/2016	XS1222779768	Cert-X
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	20/08/2015	Leva Fissa Short x 5	13/08/2020	DE000CZ44GD7	Sedex
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	20/08/2015	Leva Fissa Short x -5	13/08/2020	DE000CZ44GE5	Sedex
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	20/08/2015	Leva Fissa Short x 7	13/08/2020	DE000CZ44GF2	Sedex
Leva Fissa	Commerzbank	FTSE Mib	20/08/2015	Leva Fissa Short x -7	13/08/2020	DE000CZ44GG0	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	21/08/2015	Long strike 18000	15/12/2017	NL0011338868	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	21/08/2015	Long strike 19000	15/12/2017	NL0011338876	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	21/08/2015	Long strike 9000	14/12/2017	NL0011339262	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	21/08/2015	Short strike 13500	14/12/2017	NL0011339395	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	21/08/2015	Long strike 11	15/12/2017	NL0011338223	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FCA	21/08/2015	Short strike 16	15/12/2017	NL0011338280	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	21/08/2015	Long strike 2,6	15/12/2017	NL0011338348	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	21/08/2015	Long strike 0,9	15/12/2017	NL0011338462	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	21/08/2015	Short strike 1,5	15/12/2017	NL0011338520	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Unicredit	21/08/2015	Long strike 4,5	15/12/2017	NL0011338579	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Saipem	21/08/2015	Long strike 5	15/12/2017	NL0011338702	Sedex
Open End	Exane	Exane Q-Rate 15 Europe (RI)	21/08/2015	-	-	FR0012893196	Cert-X
Express	Banca IMI	Finmeccanica	21/08/2015	Strike 13,14; Barriera 80%; Coupon 2,9%	13/05/2016	XS1272400430	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Amazon, Microsoft, Netflix	27/08/2015	Barriera 55%; Cedola/ Coupon 10%	28/08/2018	XS1101900857	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100	27/08/2015	Strike 2706,33; Protezione 95%; Cap 150%; USD	19/08/2019	XS1222264175	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Bper, Saipem, Unicredit	27/08/2015	Barriera 60%; Bonus e Cap 125%	05/08/2016	XS1222781319	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Bper, Saipem, Unicredit	27/08/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 144,5%	05/08/2016	XS1222781400	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/08/2015	Strike 3454,09; Protezione 95%; Cap 153%	30/06/2020	XS1251116700	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	FTSE Mib	28/08/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 3,8%	10/06/2021	DE000DT0TR31	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/08/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 4,5%	08/07/2021	DE000DT0TT96	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	FTSE Mib, Ibx 35	28/08/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,25%	05/06/2017	DE000DT0TW91	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Anadarko Petr., ConocoPhillips, Halliburton	28/08/2015	Barriera 70%; Coupon 7,15% sem.; USD	03/06/2016	DE000DT0TZ98	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	28/08/2015	Barriera 62%; Cedola e Coupon 3,25%	08/12/2016	DE000DT0UAK0	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	28/08/2015	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,35%	18/06/2018	DE000DT0UAN4	Cert-X
Express	Banca IMI	Unicredit	28/08/2015	Barriera 56%; Coupon 3,5% sem.	21/08/2018	XS1275479555	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Oro	28/08/2015	Long strike 700,3677	15/12/2017	NL0011339692	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Oro	28/08/2015	Long strike 800,4202	15/12/2017	NL0011339700	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Oro	28/08/2015	Short strike 1399,3373	15/12/2017	NL0011339734	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Oro	28/08/2015	Short strike 1499,2899	15/12/2017	NL0011339742	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Argento	28/08/2015	Long strike 11,0060	15/12/2017	NL0011339775	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Argento	28/08/2015	Long strike 12,0065	15/12/2017	NL0011339783	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Argento	28/08/2015	Short strike 19,9904	15/12/2017	NL0011339825	Cert-X
Minifuture	BNP Paribas	Argento	28/08/2015	Short strike 21,9893	15/12/2017	NL0011339833	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	01/09/2015	Short strike 23000	18/12/2015	NL0011009683	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	01/09/2015	Short strike 25500	18/12/2015	NL0011009717	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Eni	01/09/2015	Short strike 17,6	18/12/2015	NL0011286224	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Generali	01/09/2015	Long strike 13,4	18/12/2015	NL0011286505	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	01/09/2015	Long strike 2,5	18/12/2015	NL0011286646	Sedex
Turbo	BNP Paribas	STMicroelectronics	01/09/2015	Long strike 5,5	18/12/2015	NL0011287180	Sedex
Athena Relax Jump Quanto	BNP Paribas	Apple, Ebay	01/09/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%; Coupon agg. 2%	30/07/2019	XS1222237015	Cert-X
Athena The Max	BNP Paribas	Ing	01/09/2015	Barriera 9,306; Coupon 4%	30/06/2018	XS1222238096	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Linkedin	01/09/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,15%	28/07/2017	XS1222238682	Cert-X
Medplus Double Opportunity	BNP Paribas	FTSE Mib, Hang Seng, Nikkei 225, Eurostoxx 50	01/09/2015	Barriera 50%; Cedola 5,85%; Coupon 11,7%; USD	02/08/2021	XS1222770114	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	STMicroelectronics	01/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/07/2019	XS1222815315	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Saint Gobain	01/09/2015	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4%	31/07/2019	XS1222815406	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	S&P Gsci Natural Gas ER	01/09/2015	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,85%	10/08/2016	XS1272398519	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FTSE Mib	07/09/2015	Barriera 70%; Cedola 1%; Coupon 5%	17/09/2018	DE000HV4AV39	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Société Générale	25/09/2015	Barriera 70%; Coupon 10,75%	23/10/2020	DE000DT7G7Y0	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	25/09/2015	Barriera 70%; Coupon 11,55%	23/10/2020	DE000DT7G619	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Volkswagen	25/09/2015	Barriera 70%; Coupon 8,75%	23/10/2020	DE000DT7G601	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	18/09/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 6%	23/09/2021	DE000HV4AV96	Cert-X
Express	UniCredit Bank	S&P GSCI Gold ER	28/09/2015	Barriera 80%; Coupon 4,60%	01/10/2018	DE000HV4AWA1	Cert-X
Express Performance Plus	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	29/09/2015	Barriera 70%; Coupon 11,75%	23/10/2020	DE000DT7G5S6	Cert-X
Bonus Protection	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	24/09/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus e Cap 135%	21/09/2018	XS1280834307	Cert-X
Express Plus Protection	Banca IMI	Eurostoxx Banks	24/09/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Cedola e Coupon 5,75%	28/09/2018	XS1280834489	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	24/09/2015	Barriera 60%; Cedola 6,20%	18/09/2020	IT0005126815	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Volkswagen	24/09/2015	Protezione 95%; Cedola 2,60%	18/09/2020	IT0005126823	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/09/2015	Protezione 95%; Cedola 2,30%	18/09/2020	IT0005126807	Sedex

RIMBORSI ANTICIPATI: SI PUNTA A QUOTA 300

Nonostante le turbolenze estive proseguono a buon ritmo i rimborsi anticipati dei certificati dotati di opzioni autocallable. Nel mese di agosto ben otto certificati hanno raggiunto l'obiettivo prefissato terminando anzitempo il loro percorso e portando il bilancio complessivo da inizio anno a un totale di 264 knock in. L'ultimo in ordine



temporale è stato l'Athena Fast su Enel, Isin NL0010556528, che ha soddisfatto la condizione richiesta, ovvero un prezzo del titolo di almeno 2,502 euro, grazie ai 4,016 euro rilevati lo scorso 31 agosto. Ai possessori del certificato sono stati pertanto restituiti un totale di 1070 euro rispetto ai 1000 euro versati in fase di emissione.

AGOSTO NERO PER LE BARRIERE

Ad alzare la temperatura dei mercati finanziari in agosto ci ha pensato la Cina con l'economia in netto rallentamento. Gli interventi sullo Yuan da parte del governo hanno acceso la volatilità anche sull'equity con ribassi, nella giornata del 24 agosto, nell'ordine del 6% per i principali mercati europei. Un evento che ha riportato alla memoria lo tsunami delle barriere del 2009



con ben 41 certificati di recente emissione che nello stesso giorno hanno subito la violazione della barriera continua e con un bilancio complessivo per il mese di agosto di 59 knock out. Va tuttavia sottolineato che rispetto al 2009 la percentuale di violazione sul totale di barriere è ben diversa in considerazione dei 733 certificati dotati di questa caratteristica attualmente quotati.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. SCEGLI LA DESTINAZIONE PER LA TUA COLLEZIONE.



3,50%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Statunitense Opera VI
Emissione a 7 anni



4,35%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera V
Emissione a 6 anni

*Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro e al rischio emittente.

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 30.06.2015 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 Statunitense o Dollaro Australiano).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE OPERA VI	XS1251080088	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,80%	26/06/2022	3,50%	2,590%	3,530%	2,620%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA V	XS1251080831	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,80%	26/06/2021	4,35%	3,219%	4,384%	3,253%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26% sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione.
(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione.

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sovrastante; 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.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.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 26.06.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB+.

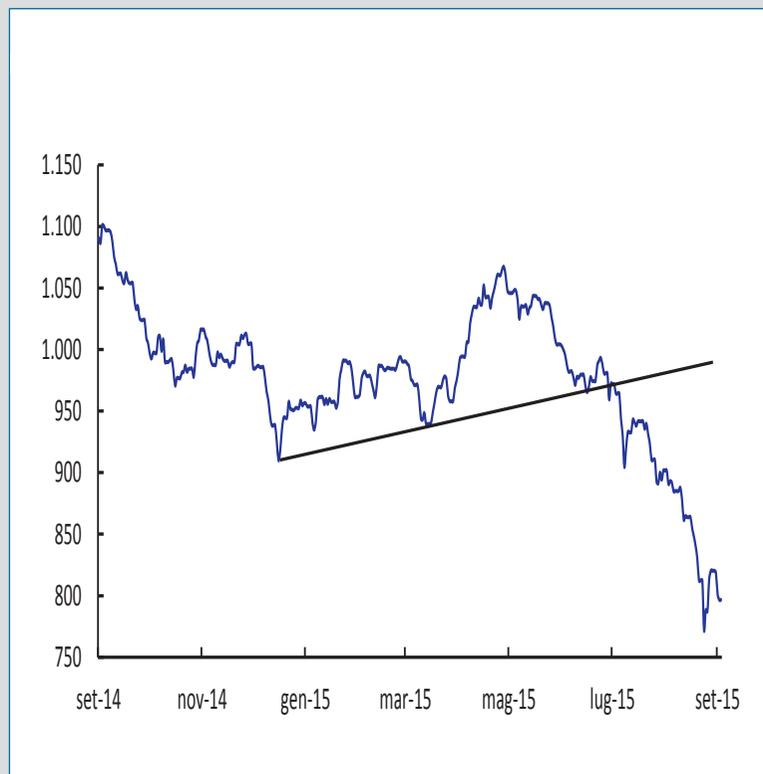
MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") 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 (l'"Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 8 agosto 2014, come modificato da un primo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 gennaio 2015, nonché da un secondo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 febbraio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi 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.prodottiequotazioni.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 valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché 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 anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. 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, 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, 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.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND.		SCADENZA	MERCATO
						ASSOLUTO	REND. ANNUO		
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	98,89	100	1,12%	1,85%	08/04/2016	CERT-X
XS1191564597	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket ETF	183938,41	200000	8,73%	1,83%	18/05/2020	CERT-X
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	96,65	100	3,47%	1,65%	28/09/2017	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	94,45	100	5,88%	1,53%	21/06/2019	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	94,70	100	5,60%	1,39%	22/08/2019	SEDEX
IT0004790538	Banca Aletti	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	98,90	100	1,11%	1,21%	29/07/2016	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	95,70	100	4,49%	1,20%	17/05/2019	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	96,75	100	3,36%	1,14%	31/07/2018	CERT-X
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,15	100	2,93%	1,11%	10/04/2018	SEDEX
IT0005009284	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eni spa	94,98	100	5,29%	1,10%	03/06/2020	CERT-X
IT0004968753	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Total	96,65	100	3,47%	1,07%	16/11/2018	SEDEX
IT0004897531	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	97,40	100	2,67%	1,04%	16/03/2018	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	99,25	100	0,76%	1,00%	31/05/2016	CERT-X
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	99,20	100	0,81%	0,97%	27/06/2016	SEDEX
IT0005045858	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Post	96,30	100	3,84%	0,94%	20/09/2019	SEDEX
IT0004924426	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	96,50	100	3,63%	0,93%	04/07/2019	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	92,00	95	3,26%	0,92%	27/02/2019	CERT-X
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	970,19	1000	3,07%	0,88%	14/02/2019	CERT-X
IT0005059537	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Nestlé	96,45	100	3,68%	0,86%	15/11/2019	SEDEX
IT0005094252	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Daimler AG	91,50	95	3,83%	0,82%	17/04/2020	SEDEX
IT0004887201	Banca Aletti	BORSA PROTETTA CON CAP	S&P Bric 40	98,00	100	2,04%	0,82%	20/02/2018	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	97,50	100	2,56%	0,79%	16/11/2018	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	96,95	100	3,15%	0,75%	18/10/2019	SEDEX
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	967,58	1000	3,35%	0,75%	06/02/2020	CERT-X
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	980,00	1000	2,04%	0,75%	15/05/2018	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,00	95	3,26%	0,71%	20/03/2020	SEDEX
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	99,45	100	0,55%	0,70%	14/06/2016	SEDEX
IT0005008922	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	97,50	100	2,56%	0,70%	18/04/2019	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	990,00	1000	1,01%	0,69%	08/02/2017	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,40	100	0,60%	0,69%	15/07/2016	SEDEX
IT0005068793	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Bayerische Motoren Werke AG	92,75	95	2,43%	0,56%	20/12/2019	SEDEX
IT0005117632	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	General Motors	92,65	95	2,54%	0,52%	19/06/2020	SEDEX
IT0004984974	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Siemens AG	98,25	100	1,78%	0,52%	18/01/2019	SEDEX
IT0005027559	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni equipesato	93,18	95	1,95%	0,50%	01/07/2019	CERT-X
IT0005014805	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,70	100	1,32%	0,48%	18/05/2018	SEDEX
XS0969714947	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	98,49	100	1,53%	0,47%	26/11/2018	CERT-X
IT0005120545	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	CAC40	92,90	95	2,26%	0,46%	17/07/2020	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	998,31	1000	0,17%	0,44%	18/01/2016	CERT-X
XS1118955621	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	9810,30	10000	1,93%	0,43%	06/02/2020	CERT-X
IT0005107906	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Enel spa	93,10	95	2,04%	0,43%	14/05/2020	SEDEX

ANALISI TECNICA STM

I cali di Borsa delle ultime settimane hanno condizionato negativamente l'evoluzione di mercato del titolo STM, con l'azione del produttore di chip che ha violato al ribasso i supporti statici di area 6,72 euro che erano stati lasciati in eredità dal low del 7 maggio. Il movimento ribassista ha spinto il titolo a rompere al ribasso il triangolo all'interno del quale scambiava da maggio. La figura è stata ottenuta con la trendline inferiore tracciata con i minimi del 7 maggio e 22 luglio e superiormente con i top del 28 maggio e 26 giugno. L'andamento degli ultimi giorni potrebbe tuttavia suggerire l'inizio di una fase di rimbalzo utile a completare il pull back delle recenti violazioni. In questa strada andrebbero allunghi oltre le resistenze statiche a 6,59 euro. Chi volesse sfruttare detto movimento potrebbe collocarsi in acquisto a 6,54 euro, con stop a 6,25 euro, e target a 6,81 e 7,05 euro.



ANALISI FONDAMENTALE STM

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Asml Holding	83,09	19,79	4,51	-7,09
Alcatel-Lucent	3,04	11,47	3,48	2,36
Infineon Technologies	192,85	13,32	2,49	10,55
Stmicroelectronics	6,56	16,81	1,24	5,97
Intel	28,60	12,06	2,32	-21,19

FONTE BLOOMBERG

Bilancio moderatamente positivo in Borsa per STmicroelectronics che dopo i cali dell'ultimo mese mantiene comunque un saldo di +6% circa da inizio anno. Il gruppo italo-francese dei semiconduttori nel secondo trimestre ha riportato con ricavi per 1,76 miliardi di dollari, in crescita del 3,2% rispetto al trimestre precedente ma in contrazione del 5,6% sul 2014. Per il terzo trimestre il gruppo si aspetta un incremento dei ricavi del 2,5% congiunturale. In relazione ai fondamentali STM presenta un rapporto price/earning 2015 pari a 16,81 e p/bv di 1,24.

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.