



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

Il Sedex volta pagina

Importanti novità sulle modalità di negoziazione e contrattazione dei certificati. Dal 16 maggio entreranno in vigore le novità qualora tutti i test sulle infrastrutture diano esito positivo e non costringano a un nuovo rinvio. Le modifiche sostanziali riguardano il segmento SeDeX e si sono rese necessarie per adeguare i Regolamenti alle oscillazioni, talvolta anche molto pronunciate, degli strumenti caratterizzati da una componente opzionaria o da una leva, sia essa fissa o dinamica. L'obiettivo è quello di preservare gli interessi degli investitori e consentire la formazione di prezzi allineati al valore teorico dello strumento negoziato.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Nel corso dell'ultimo anno almeno tre eventi hanno condizionato negativamente l'operatività degli investitori sul mercato secondario: il crollo dei listini del 24 agosto 2015 per gli interventi del Governo cinese sul tasso di cambio contro il dollaro, il disastroso inizio di 2016 che ha fatto cadere gli indici del 25% in poche sedute e l'Aumento di Capitale Saipem. Tutti eventi che hanno un comune denominatore, ossia l'impennata della volatilità, che abitualmente viaggia in maniera inversa con l'andamento dei sottostanti, che di riflesso ha causato una maggiore difficoltà per gli specialisti che assumono gli obblighi di fornire liquidità sugli strumenti finanziari a rimanere presenti in book rispettando i vincoli previsti dai Regolamenti. Con lo scopo di tutelare gli investitori anche in questi frangenti e di imporre agli specialisti un rafforzamento degli obblighi, al fine di evitare la conclusione di contratti tra privati a prezzi lontani dal valore teorico degli strumenti quotati, a partire dal 16 maggio molte regole cambieranno per la negoziazione in Borsa Italiana e più in particolare sul segmento Sedex. Dall'orario di contrattazione, che verrà ridotto di 5 minuti, all'introduzione di una fase di pre-apertura durante la quale gli specialisti potranno esporre le proprie proposte al fine di determinare il nuovo prezzo statico di apertura, fino a giungere alla novità più rilevante, ossia la possibilità di negoziare gli strumenti solo all'interno della forchetta dei prezzi esposti dal market maker, sono diverse le modifiche previste dal nuovo modello di mercato. Desta curiosità, da osservatore delle dinamiche del mercato, il nuovo obbligo di quotazione per i market maker che prevede il ripristino delle proposte di acquisto e vendita entro 1 minuto dall'ultima pubblicazione, un tempo assai ridotto che dovrebbe impedire i buchi di quotazione che ancora oggi fin troppo spesso si notano e che assume un'importanza rilevante dal momento che con il nuovo modello, gli strumenti che non hanno in book almeno una proposta dello specialista saranno sospesi dalle contrattazioni. Non resta che attendere il 16 maggio, salvo rinvii dell'ultima ora.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Emergenti in via di guarigione, ma tensioni politiche alimentano l'incertezza

4

APPROFONDIMENTO

Per il Sedex nuovo modello di mercato dal prossimo 16 maggio

8

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Nuovo Express sul Ftse Mib a rilevazione semestrale con premio al 4,5% e barriera al 70%

19

BORSINO

Sgomma nel finale l'Express su Peugeot
In rosso l'Express su BPER

15

NEWS

Ancora una rettifica per FCA
Cedola al floor per Intesa Sanpaolo

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

S&P 500 e Nasdaq i sottostanti inediti scelti da SocGen per i nuovi leva 7

EMERGENTI IN VIA DI GUARIGIONE, MA TENSIONI POLITICHE ALIMENTANO L'INCERTEZZA

Da grandi malati ad asset da cavalcare con decisione nel breve-medio termine. Sui mercati basta una scintilla per far cambiare a 360 gradi l'umore dei mercati. Così è stato per gli emergenti, tra i pochi indici azionari a presentare un saldo positivo da inizio anno (Wall Street strappa un segno più però nell'ordine dello zero virgola). La scintilla è stato il progressivo allontanarsi dello spauracchio di una serie di rialzi dei tassi da parte della Federal Reserve con l'effetto collaterale di sgonfiare il valore del dollaro e sospingere i prezzi delle commodity, di cui alcuni paesi emergenti quali Brasile e Russia sono esportatori netti. "Il paesaggio nei mercati emergenti è in costante miglioramento nel corso degli ultimi mesi - rimarca Geraldine Sundstrom, responsabile del portafoglio di Asset Allocation EMEA di PIMCO - con i prezzi delle materie prime che dovrebbero aver toccato il fondo, la transizione economica della Cina sta procedendo bene e la Federal Reserve che ha temprato il suo piano per aumentare i tassi di interesse, e con questo, la forza del dollaro".

Tra i più vivaci testimonial emergenti figura il Brasile con un saldo di oltre +20% da inizio anno (+60% per l'indice iBovespa dai

minimi del 21 gennaio) nonostante il perdurare della recessione per il paese carioca e il contestuale contesto di forte incertezza politica spociato nella procedura di richiesta di impeachment del presidente Dilma Rousseff. Tensioni politiche a livelli elevatissimi anche in Turchia. Il primo ministro Ahmet Davutoglu ha annunciato le sue dimissioni precisando che non si presenterà come candidato alla leadership dell'AKP nella prossima convention straordinaria del partito di governo indetta per il 22 maggio. Le dimissioni arrivano all'indomani del faccia a faccia con il presidente turco Recep Tayyip Erdogan che ha portato alla rottura definitiva dei rapporti tra i due esponenti di spicco dell'AKP. Davutoglu, nell'annunciare le dimissioni in diretta tv, ha negato che il gesto sia dipeso dai dissidi con il presidente, però ha sottolineato come "quando sei in viaggio, avere un amico è importante quanto il viaggio stesso". L'uscita di scena del premier acuisce il contesto difficile del paese alle prese con diversi problemi economici e politici. La reazione del mercato è stata improntata al pessimismo con la Borsa di Istanbul in forte calo (-3,48% per il Borsa Istanbul 100 Index).

"La forte impennata nei rischi politici non farà altro che puntare ulteriormente i riflettori sulla debolezza economica del paese", sottolinea Salman Ahmed, Chief Global Strategist di Lombard Odier Investment Managers che si aspetta un'incertezza significativa fino alla nomina di un nuovo primo ministro, sebbene sia probabile che un ulteriore consolidamento del potere di Erdogan sia oggi un timore strutturale. Da monitorare anche cosa farà la banca centrale turca che potrebbe invertire il suo corso di politica monetaria alla luce della rinnovata debolezza della lira.



SEDEX: AL VIA IL NUOVO MODELLO DI MERCATO

Importanti novità sulle modalità di negoziazione e contrattazione dei certificati.

Cosa cambia a partire dal 16 maggio per specialisti e investitori

L'annuncio era stato dato in sordina in occasione della TradingOnline Expo dello scorso ottobre e oggi, a distanza di sei mesi e dopo una lunga serie di test, sembra sia giunto il momento per broker e investitori di adeguarsi al nuovo modello di mercato voluto da Borsa Italiana. Le modifiche sostanziali riguardano in maniera particolare il segmento SeDeX, ossia quello su cui vengono negoziati i cosiddetti Securities Derivatives come i certificati e covered warrant e si sono rese necessarie per adeguare i Regolamenti alle oscillazioni, talvolta anche molto pronunciate, degli strumenti caratterizzati da una componente opzionaria o da una leva, sia essa fissa o dinamica. L'obiettivo dichiarato dalla stessa Borsa italiana, con apposito Avviso di Borsa del 20 aprile, è quello di preservare gli interessi degli investitori e consentire la formazione di prezzi allineati al valore teorico dello strumento negoziato. Tuttavia, per la portata delle modifiche è determinante, come vedremo, il ruolo della Vigilanza. Ma vediamo

cosa cambierà dal prossimo 16 maggio, qualora tutti i test sulle infrastrutture diano esito positivo e non costringano a un nuovo rinvio.

CAMBIA L'ORARIO DI CONTRATTAZIONE

A distanza di quasi sei mesi dall'entrata in vigore del nuovo orario di contrattazione, che dal 23 novembre 2015 aveva esteso la negoziazione in continua sui titoli azionari quotati su MTA fino alle 17:30 e, di conseguenza, anche quella degli strumenti finanziari quotati sul SeDeX, l'orario subirà una nuova modifica con i motori che si accenderanno in continua solamente a partire dalle 09:05. Il ritardo di 5 minuti rispetto all'orario attuale è stato voluto per consentire agli specialisti di esporsi su tutti gli strumenti per i quali hanno assunto l'impegno a sostenere la liquidità (i cosiddetti market maker) in tempo per l'apertura del mercato SeDeX: per questo ci sarà una sessione di pre-negoziazione

dedicata ai soli specialisti, che precede la fase di negoziazione continua, che andrà dalle 08:45 alle ore 09:05 e durante la quale i market maker potranno immettere, modificare o cancellare le quote. A partire dalle 09:03 scatterà per lo specialista l'obbligo di esposizione delle proposte in book.

NUOVA MODALITA' DI CALCOLO DEL PREZZO STATICO E DINAMICO ALL'APERTURA

Le novità riguardano anche la deter-



SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	€ 92
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	€ 100,6
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	€ 69,65
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	€ 128,95
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	€ 1,45
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	€ 0,34
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	€ 64,05
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	€ 104,15

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

minazione dei prezzi statici e dinamici sulla base dei quali scatteranno poi le sospensioni e congelamenti delle contrattazioni. Più in particolare, il prezzo statico e il prezzo dinamico saranno calcolati in base a una nuova metodologia che tiene conto delle quote dello specialista, pubblicate nella fase di pre-negoziazione.

1. Il prezzo statico sarà pari alla media dei prezzi delle proposte presenti al termine della fase di pre-negoziazione. Nell'ipotesi in cui non sia possibile determinare tale prezzo, il prezzo statico sarà pari al prezzo di riferimento della giornata precedente fino alla conclusione del primo contratto e, successivamente, a tale prezzo;

2. Il prezzo dinamico, ossia il prezzo dell'ultimo contratto concluso durante la seduta di negoziazione, in assenza di contratti conclusi sarà posto pari: a) alla media dei prezzi delle proposte presenti al termine della fase di pre-negoziazione; b) qualora non sia possibile determinare tale prezzo, il prezzo dinamico sarà pari al prezzo di riferimento del giorno precedente, fino alla conclusione del primo contratto.

Analogamente, subirà una modifica anche la modalità di calcolo del prezzo di riferimento del mercato SeDeX, la quale prevede che il prezzo di riferimento sia calcolato sulla base di:

a) un numero significativo di quote in acquisto e in vendita presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;

b) qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base della lettera a), il prezzo di riferimento sarà calcolato sulla base di un numero significativo di quote in acquisto presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;

c) qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base della lettera b), il prezzo di riferimento sarà calcolato sulla base di un numero significativo di migliori proposte in acquisto e in vendita presenti sul book durante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;

d) qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base della precedente lettera c), il prezzo di riferimento sarà calcolato sulla base di un numero significativo di migliori proposte in acquisto, presenti sul book du-

rante la fase di negoziazione continua, tenendo in maggior conto le più recenti;

e) qualora non sia possibile determinare il prezzo di riferimento sulla base della precedente lettera d), il prezzo di riferimento sarà pari il prezzo di riferimento del giorno precedente

RAFFORZAMENTO OBBLIGHI DELLO SPECIALISTA

Affinché il nuovo modello di mercato possa raggiungere gli obiettivi prefissati è necessario che gli specialisti rispettino i nuovi obblighi. In considerazione della maggiore centralità che assume la figura dello specialista, si rafforzano gli obblighi di quotazione e si stabilisce:

- un tempo massimo per il ripristino del-



NATIXIS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 03/05/2015
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	€ 836,00
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	€ 773,45
IT0006732959	Domino Phoenix	Enel SpA., Intesa Sanpaolo SpA., Finmeccanica SpA., Telecom Italia SpA	26/07/2019	€ 619,00
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA., Intesa Sanpaolo SpA., Finmeccanica SpA., Telecom Italia SpA., Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 965,45
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA, Amazon.com INC	07/03/2019	€ 974,60

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

le quotazioni pari a 1 minuto, anziché 5;

- l'estensione degli obblighi di spread a tutto il mercato, quindi anche agli strumenti appartenenti ai segmenti covered warrant strutturati/esotici e agli investment certificate di classe B.

Di conseguenza, in caso di esecuzione totale delle quantità dello specialista o di esecuzione parziale al di sotto degli obblighi di quotazione minimi, lo specialista ha tempo 1 minuto per ripristinare le quotazioni (rispetto agli attuali 5 minuti).

Gli obblighi di spread massimo, attualmente in vigore solo per CW plain vanilla, Leverage Certificates e Investment Certificates di classe A, vengono estesi a tutti i segmenti di mercato così come gli obblighi di quantità minima (EMS), per gli strumenti quotati nei segmenti interessati dal nuovo modello di mercato saranno calcolati sulla base di un controvalore di **5.000€**.

NUOVA MODALITA' DI CONCLUSIONE DEI CONTRATTI

La novità più rilevante a nostro avviso riguarda tuttavia la modalità di conclusione dei contratti, ovvero quali saranno le condizioni che permetteranno il perfezionamento dello scambio tra acquirente e venditore sul book di negoziazione. Più in particolare, secondo quanto previsto dal nuovo modello di mercato, per gli strumenti quotati nei seguenti segmenti:

-) Covered Warrant strutturati/esotici
-) Leverage Certificates di classe A (Turbo e Mini)
-) Investment Certificates di classe B (tutti quelli che incorporano una o più opzioni accessorie alla replica del sottostante)

durante la fase di negoziazione continua sarà possibile concludere il contratto unicamente in presenza dello specialista e solamente all'interno delle quote dello specialista (estremi inclusi).

► 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.

In caso di assenza dello specialista dal book, la negoziazione sarà automaticamente sospesa.

Più nel dettaglio:

1) in presenza di entrambe le proposte in acquisto e in vendita dello specialista espone nel mercato, la conclusione dei contratti può avvenire solo a un prezzo compreso all'interno dell'intervallo dei prezzi delle proposte stesse (estremi inclusi); in tutti i casi, ivi incluso qualora sia presente una sola proposta in acquisto o in vendita dello specialista, la conclusione dei contratti avviene all'interno di un intervallo di prezzi che considera gli scostamenti massimi di cui all'articolo 4.3.10 del Regolamento;

2) in caso di assenza di entrambe le proposte in acquisto e in vendita dello specialista la conclusione dei contratti non è consentita e in tale caso agli operatori è consentita la sola cancellazione delle proposte;

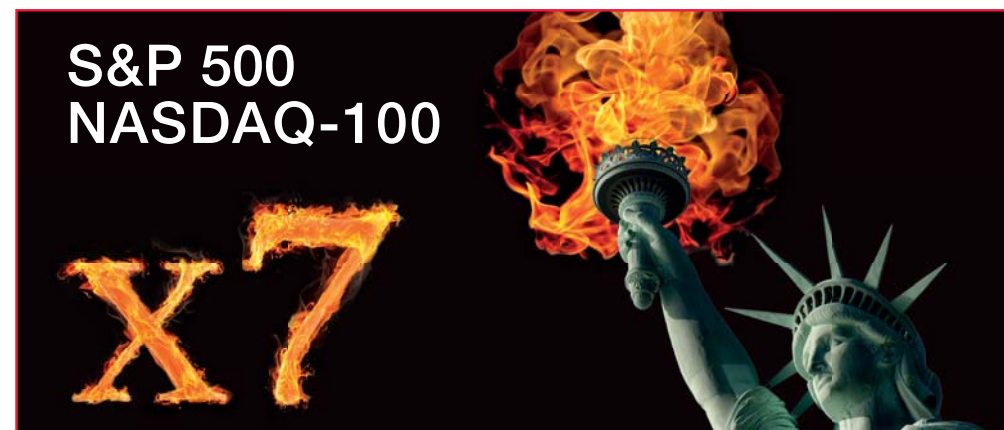
3) per ogni contratto concluso mediante abbinamento automatico,

ai sensi del precedente comma 1, il prezzo è pari a quello della proposta avente priorità temporale superiore, eccetto qualora una proposta già esposta nel mercato si abbinasse con una proposta migliorativa successivamente immessa dallo specialista. In tal caso, il prezzo del contratto sarà pari a quello della proposta immessa dallo specialista;

4) nel caso in cui una proposta sia parzialmente eseguita, la quantità residua è cancellata qualora abbinabile con una proposta di segno contrario all'esterno dell'intervallo delle proposte immesse dallo specialista.

Risulta del tutto evidente che si sta per assistere a un cambiamento epocale delle modalità di contrattazione dei certificati quotati sul SeDeX di Borsa Italiana e quanto queste modifiche introdotte nel nuovo modello di mercato possano stravolgere l'abituale svolgimento delle negoziazioni, soprattutto in condizioni di mercato altamente volatili.

INDICI USA a LEVA FISSA x7



Indice di Riferimento	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
S&P 500	LONG +7x	LU1391376636	SSPX7L
S&P 500	SHORT -7x	LU1391376719	SSPX7S
NASDAQ-100	LONG +7x	LU1391376396	SNDX7L
NASDAQ-100	SHORT -7x	LU1391376552	SNDX7S

Gli **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Indici USA** replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7)** dell'indice **S&P 500** o dell'indice **NASDAQ-100**¹. La Leva Fissa x7 viene **ricalcolata ogni giorno** ed 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.

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 Issuer³. 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 o vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

Per maggiori informazioni sui certificati: www.sginfo.it/levafissa e www.prodotti.societegenerale.it/leverage

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

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

E-mail: info@sgborsa.it

(1) I Certificati realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice di riferimento nella versione Total Return (cioè con dividendi reinvestiti). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 12%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva. 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 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno sulla base del prezzo di chiusura dell'indice sottostante rilevato alle 22:15 circa (ora italiana) ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del sottostante moltiplicata per +7 o -7 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 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. 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 "Warrants Issuance Programme - 31 July 2015", approvato dalla CSSF, ed i Supplementi datati 21/09/15, 27/10/15, 04/12/15, 14/01/16 e 01/03/16.** Tali documenti, ove sono illustrati i dettagli 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.

NUOVO EXPRESS SEMESTRALE PER IL FTSE MIB

Per superare questa fase di incertezza Unicredit lancia un Express su FTSE Mib a rilevazione semestrale con premio al 4,5% e barriera al 70%

Brexit, Grexit, crisi economica cinese e solidità del sistema bancario sono i temi più scottanti che rendono fumoso il futuro prossimo dei mercati finanziari. Un contesto con diversi focolai pronti ad infiammarsi e a far saltare nuovamente i nervi agli investitori che soltanto da poche settimane avevano riconquistato quel minimo di serenità che deve accompagnare le scelte di investimento. Sul fronte dei certificati di investimento è quanto mai consigliabile, in questi frangenti, rivolgersi a strumenti dotati di barriere discrete che anche se violate per brevi periodi non compromettono la buona riuscita dell'investimento a scadenza.

Tra le nuove emissioni proposte al mercato in questa settimana che vantano tale caratteristica è possibile trovare un Express di Unicredit dal profilo di rischio rendimento meritevole di attenzione. Scritto sul FTSE Mib e sottoscrivibile fino al 18 maggio prossimo il certificato prevede una durata massima di 30 mesi intervallati di una serie di date di osservazione intermedie semestrali. La prima di queste è fissata per il 23 novembre 2016 e prevede il rimborso del nominale di 100 euro maggiorato di un premio del 4,5% se l'indice italiano sarà almeno pari al livello strike che verrà fissato il pros-

simo 20 maggio (il giorno di borsa antecedente lo stacco dei corposi dividendi di Piazza Affari), diversamente si proseguirà verso le date di osservazione successive dove a parità di condizioni il premio salirà per ogni data del 4,5%. Qualora in nessuna di queste occasioni si attiverà il rimborso anticipato, alla data di valutazione finale del 23 novembre 2018 si potranno verificare tre distinti scenari.

Il primo segue la metodologia osservata per le date intermedie e prevede il rimborso di un totale di 122,5 euro qualora il FTSE Mib venga rilevato ad un livello non inferiore allo strike; il secondo, che si attiverà in caso di performance negative, prevede che fino a ribassi contenuti entro il limite del 30% si benefici della protezione del capitale, mentre superato anche questo limite che si subisca interamente la perdita realizzata dall'indice per il terzo e ultimo scenario.

Un certificato che quindi punta a un rendimento potenziale del 9% annuo a fronte di una sostanziale lateralità dell'indice. In tale ottica si consideri l'impatto dei dividendi, stimati in poco meno del 4% per anno già a partire dalla prima data di stacco del 23 maggio, che andrà a ridurre l'effettivo buffer sulla barriera e sul trigger necessario

per l'esercizio anticipato. In merito alla barriera, se lo strike venisse fissato sugli attuali 18000 punti, si posizionerebbe a circa 12600 punti, ovvero a ridosso dei minimi del 2009. Un livello di buon supporto in grado di contenere le escursioni ribassiste dell'indice e che verrà valutato solo al termine dei 30 mesi di durata.

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	FTSE Mib
BARRIERA	70 %
COUPON	4,5% sem.
TRIGGER	100 %
DATE DI OSSERVAZIONE	23/11/2016
	23/05/2017
	23/11/2017
	23/05/2018
DATA DI SCADENZA	23/11/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4BD30



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/05/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1173,65

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 05/05/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	97,35
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	97,71
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	93,64
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25.09.2017	61,18
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	90,92

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

STATI UNITI A FORZA SETTE

Cresce il ventaglio di proposte a Leva Fissa targate Société Générale. Gli indici americani S&P 500 e Nasdaq 100 sono i sottostanti inediti su cui fare trading in leva 7

Studiati per consentire agli investitori di trarre profitto in leva sia dal rialzo sia dal ribasso di un indice azionario, una materia prima o un tasso di interesse, i certificati a Leva Fissa svolgono ormai da diversi mesi il ruolo di protagonisti sul mercato italiano in termini di volumi negoziati. Con punte di oltre 100 milioni di euro giornalieri, questi certificati hanno rappresentato un'evoluzione nel panorama degli strumenti finanziari con leva e hanno catturato l'interesse di trader e investitori che vedono nella leva tanto un'opportunità di amplificare le performance di un sottostante quanto quella di impiegare una quota inferiore di capitale per ottenere il medesimo risultato di un contratto di dimensioni maggiori. A livello europeo, il mercato italiano si è posizionato nel corso del 2015 ai vertici dei volumi di contrattazione, a dimostrazione di come l'investitore italiano prediliga l'utilizzo degli strumenti di breve termine per la propria operatività. Il tutto si scontra tuttavia con una fisiologica criticità di tali strumenti, residente nel cosiddetto Compounding Effect, ovvero quell'effetto matematico di interesse composto che su periodi maggiori alla singola giornata di contrattazione e a maggior ragione in condizioni di mercato particolarmente volatili, portano le performance di tali certificati a differire sensibilmente dalla performance in leva del sotto-

stante. Per tale motivo, dallo scorso 24 agosto 2015 – giorno in cui il FTSE Mib visse una delle sue giornate più buie avvitandosi fino a perdere oltre il 5% - gli investitori hanno appreso a proprie spese l'importanza del day trading, ossia di concludere sul brevissimo periodo le operazioni aperte sugli strumenti finanziari a Leva Fissa. Compreso il meccanismo che sta alla base di questo genere di certificati, studiati per moltiplicare la performance giornaliera del sottostante, non rimane che toccare con mano l'efficienza intraday delle numerose emissioni quotate sul mercato domestico che consentono di operare in leva su decine di sottostanti differenti. La sola Société Générale, con l'ultima novità quotata sul mercato Sedex di Borsa Italiana, ha rafforzato la propria presenza sul segmento dei certificati a Leva Fissa, arrivando così a proporre oltre 70 differenti strumenti, con o senza collaterale, collegati a un ampio ventaglio di sottostanti e caratterizzati da una leva che va dal 3X al 7X. Leader di mercato in termini di controvalore negoziato, l'emittente francese offre al momento 25 certificati a Leva Fissa su indici azionari (FTSE Mib, Dax, Eurostoxx 50 e i nuovissimi indici americani S&P 500 e Nasdaq 100, entrambi in

versione Total Return); 10 su tassi di cambio (Dollaro e sterlina contro Euro); 19 su materie prime (oro, petrolio – Brent e Crude Oil WTI -, Argento e Gas Naturale); 18 su tassi di interesse (Bund, BTP e OAT).

Con particolare riferimento alle ultime novità, i certificati a Leva 7X sono stati emessi sia nella facoltà Long che Short per investire sull'indice delle 500 blue chips statunitensi (S&P 500) e su quello tecnologico Nasdaq 100, con rischio cambio tra euro e dollaro per la differente divisa di quotazione dei certificati (settlement in Euro su Borsa Italiana) e dei due indici (in dollari statunitensi). La scadenza per tutti i certificati è fissata al 2021, benché sia poco rilevante l'aspetto della data di maturity su strumenti che per loro natura esercitano il loro potenziale sul brevissimo termine e l'effetto moltiplicatore, su base giornaliera, permetterà al netto del tasso di cambio, di amplificare di sette volte le variazioni dei due indici.

I LEVA FISSA SU INDICI AMERICANI

Nome	Emittente	Sottostante	Facoltà	Leva	Scadenza	Isin
Daily Leverage	Société Générale	S&P 500 Net Total Return	Long	X7	01/04/2021	LU1391376636
Daily Leverage	Société Générale	S&P 500 Total Return	Short	X7	01/04/2021	LU1391376719
Daily Leverage	Société Générale	Nasdaq 100 Net Total Return	Long	X7	01/04/2021	LU1391376396
Daily Leverage	Société Générale	Nasdaq 100 Total Return	Short	X7	01/04/2021	LU1391376552

BOND PREMIERE, IL DOPPIO TASSO MISTO IN VALUTA

Unicredit inaugura un nuovo filone obbligazionario con i Bond Premiere, due emissioni a tasso misto in dollari e sterline di durata decennale.

Nonostante i tassi appiattiti sullo zero, permane crescente l'attenzione dell'industria finanziaria sul comparto obbligazionario e in particolare su quello in valuta, l'unico capace di generare ancora extra rendimenti in un contesto ormai avaro di soluzioni in grado di remunerare l'investimento a capitale protetto. Sono molti gli emittenti che nel corso dell'ultimo biennio hanno aumentato le loro emissioni al MOT in valuta scoperta, proponendo sia valute high yield, contraddistinte da una volatilità molto alta, sia divise "core" come ad esempio il dollaro americano o la sterlina inglese. A puntare su un possibile trend di deprezzamento dell'euro, in scia ad un riallineamento sul fronte tassi dettato dalle diverse scelte di politica monetaria che implicitamente riflettono il differente posizionamento del ciclo economico interno, è ora Unicredit che, complice anche un funding favorevole rispetto a diversi competitor, inaugura così il proprio filone di emissioni obbligazionarie con i primi due Premiere Bond.

La tipologia prescelta per queste prime due emissioni è quella della collaudata

struttura a tasso misto, che consente all'investitore di ricevere cedole fisse più alte della media di mercato nel breve termine, per poi agganciarsi al tasso variabile più spread solo nel momento in cui dovrebbe verificarsi, secondo la curva, una progressiva risalita del livello dei tassi.

L'offerta prevede due emissioni con scadenza aprile 2026, una denominata in dollari americani e una in sterline inglesi.

FOCUS PREMIERE BOND IN USD

Nonostante la politica della FED abbia segnato un rallentamento rispetto agli step di crescita dei tassi, gli analisti si attendono ancora un aumento nel 2016 e almeno 4 nel 2017. Il mercato sembra invece subire shock esterni, tanto che il tasso di cambio Eur/Usd in questa nuova fase di ribassi dell'azionario è tornato nuovamente in area 1,15 che rappresenta la parte alta del trading range da un anno a questa parte. Se in molti ad inizio 2016 erano pronti a scommettere sulla parità del tasso di cambio, che avrebbe comportato un altro impatto sia sulla curva dei tassi, che sulle di-

namiche di carry trade nonché sui bilanci dei paesi emergenti, ecco che lo scenario attuale, in pieno stile attendista, sembrerebbe invece muoversi su un congelamento dei corsi verso una più sostenibile lateralità.

In tal senso, il monitoraggio del differenziale dei tassi dei Titoli di Stato a 10 anni potrebbe essere un valido campanello di allarme. Qualora lo spread dovesse allargarsi significativamente, il tasso di cambio Eur/Usd potrebbe nuovamente aggiornare i suoi minimi di periodo sotto area 1,05.



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 19/04/2016
DE000DT8YV8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,925	115,85	109,30
DE000DT8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	107,45
DE000DT89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	103,35
DE000DT890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3250,00	2380,00	108,90	103,25
DE000DT8YW05	Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	16/01/25017	2,50	1,88	126,15	110,10

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

Qualora invece la situazione dovesse rimanere inalterata e la Yellen non sorprendere i mercati con nuove operazioni sui tassi, ecco che i target per fine 2016 si attesterebbero in area 1,08 – 1,11.

In tale contesto si colloca il nuovo Bond Premiere di UniCredit (Isin XS1377769879), che potrebbe, tra l'altro, ricoprire il ruolo di strumento in grado di garantire anche un'asset allocation tattica in dollari.

L'obbligazione prevede un tasso fisso annuo del 4,2% distribuito per i primi 4 anni di vita del prodotto, e successivamente dal 5° anno fino alla naturale scadenza, un'indicizzazione del flusso cedolare al tasso Libor trimestrale maggiorato di uno spread dello 0,25%.

Come da prassi, anche al fine di fornire qualche spunto operativo in più al lettore e, in seconda analisi, di valutare attentamente i rischi che si celano dietro le proposte in valuta estera a cambio scoperto, cerchiamo di stimare in che modo l'andamento del tasso di cambio sottostante incida sul rendimento a scadenza del bond.

Tenuto conto di un prezzo lettera pari a 99,77 usd e una scadenza prevista per l'11 aprile 2026, attualmente, a parità di tasso di cambio sottostante e sulla scorta delle attese del mercato circa l'evoluzione futura del tasso US Libor trimestrale (forward), visto intorno area 1,3% nel 2020 fino all'1,8% del 2026, il bond risulta avere un rendimento annuo lordo del 3,04%.

Per quantificare in maniera empirica l'incidenza del tasso di cambio, tenuto conto di una scadenza di lungo termine e di una distribuzione trimestrale delle cedole, sono stati ipotizzati differenti scenari. In quello peggiore per l'investitore, ovvero a fronte di un deprezzamento del 20% complessivo nell'arco temporale considerato, il rendimento annuo lordo scenderebbe all'1,72%. Salirebbe al 2,08% nel caso di un deprezzamento del 15%, e rispettivamente al 2,48% e 2,88% qualora l'euro si apprezzasse nei confronti del dollaro americano del 10% e del 5%.

Passando agli scenari positivi, questi muovono da complessivi 3,78% annui lordi nel caso in cui sia il dollaro a rafforzarsi contro l'euro, con un con-

USD e GBP per giocare la mia partita sui mercati.



Premiere Bond

Scopri l'offerta di obbligazioni UniCredit Bank AG su Dollaro e Sterlina quotate al MOT.

Con i Premiere Bond di UniCredit Bank AG puoi diversificare il tuo portafoglio, investendo in un Titolo di un emittente tedesco appartenente ad un grande gruppo bancario italiano. I Premiere Bond consentono di ottenere rendimenti legati ai tassi di interesse e di cambio del Dollaro e della Sterlina, in un momento particolarmente importante per le rispettive economie. La quotazione al MOT di Borsa Italiana consente liquidità, trasparenza e costi di negoziazione contenuti.

Premiere Bond:	USD 4,20%* Tasso Misto	GBP 3,10%* Tasso Misto
Emittente:	UniCredit Bank AG (A-/Baa1/BBB)	UniCredit Bank AG (A-/Baa1/BBB)
ISIN:	XS1377769879	XS1377799355
Scadenza:	11.04.2026	11.04.2026
Tipologia:	Tasso Misto	Tasso Misto
Pagamento cedola:	Trimestrale	Trimestrale
Cedola annua fissa lorda:	4,20%* per i primi 4 anni	3,10%* per i primi 4 anni
Cedola annua variabile lorda:	Dal 5° anno US Libor 3M + 0,25%	Dal 5° anno GB Libor 3M + 0,25%

* La cedola è al lordo dell'aliquota fiscale pari al 26%

L'acquisto, il pagamento delle cedole e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione. Il valore dell'investimento è esposto al rischio, anche elevato, derivante dalle oscillazioni dei tassi di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro. **Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.**

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 Titoli emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul MOT di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il prospetto "Base Prospectus for the issuance of Notes" del 28.08.2015 relativo agli strumenti è stato depositato presso Bafin e pubblicato in data 01.09.2015. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Titoli 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.

seguito calo del cambio Eur/Usd, fino a raggiungere il 5,36% di rendimento teorico lordo annuo qualora l'entità dell'apprezzamento balzasse ai 20 punti percentuali.

FOCUS PREMIERE BOND IN GBP

Il trend di deprezzamento della sterlina inglese da inizio anno, ha portato a perdere la divisa della Regina circa il 12% del proprio valore, con l'Eur/GBP passato da area 0,7 ai correnti 0,788. L'incertezza sul fronte Brexit in vista del referendum del 23 giugno, con il quale i cittadini inglesi saranno chiamati alle urne per decidere sulla permanenza del Paese nell'Unione Europea, cresce infatti giorno dopo giorno.

Mentre i sondaggi continuano a restare in bilico, dando quasi a pari merito i sostenitori della "Brexit" e quanti vogliono restare nell'UE, lo spettro dell'incertezza stende la sua lunga ombra, esponendo potenzialmente l'azionario europeo ad un rischio di ribasso analogo al periodo di paura della Grexit dell'anno scorso.

Sul fronte valutario molto è stato già scontato dalle correnti valutazioni, nonostante la prudenza rimanga d'obbligo. Per cavalcare questo tema d'attualità, Unicredit si presenta con

una proposta specifica a tasso misto contraddistinta da cedole fisse in valuta del 3,1% annuo fino al 4° anno di vita del bond per poi agganciarsi al tasso GB Libor trimestrale maggiorato di uno spread di 25 punti base.

Contraddistinto da un tasso di crescita atteso più contenuto del Libor, guardando i forward per la corretta valutazione del tasso variabile, il tasso interbancario inglese si attesta allo 0,99% nel 2020 per poi salire progressivamente fino all'1,52% del 2026.

Come per la proposta in dollari, partendo dai 99,57 gbp di quotazione dell'obbligazione

a parità di tasso di cambio sottostante e sulla scorta delle attese del mercato circa l'evoluzione futura del tasso GB Libor atteso, il rendimento si attesta al 2,38% lordo su base annua.

Eseguendo poi uno stress test sul tasso di cambio al fine di valutare l'impatto sullo yield to maturity del bond nei vari scenari di prezzo dell'Eur/GBP, si ha un rendimento che varia dallo 0,73% dello scenario peggiore, ovvero di una svalutazione del 20% registrata progressivamente fino alla scadenza del 2026 della sterlina inglese, fino al 4,5% nello scenario maggiormente favorevole.

BOND PREMIERE UNICREDIT: ANALISI SCENARIO RENDIMENTI

UNICREDIT TASSO MISTO IN USD Scenario con US LIBOR 3M Forward*	Rendimento Lordo	UNICREDIT TASSO MISTO IN USD Scenario con GB LIBOR 3M Forward**	Rendimento Lordo
Peggior Eur/USD ↑+20%	1,72%	Peggior Eur/GBP ↑+20%	0,73%
Molto Negativ Eur/USD ↑+15%	2,08%	Molto Negativ Eur/GBP ↑+15%	1,11%
Negativ Eur/USD ↑+10%	2,48%	Negativ Eur/GBP ↑+10%	1,52%
Negativ Eur/USD ↑+5%	2,88%	Negativ Eur/GBP ↑+5%	1,94%
Neutrale a parità di tasso di cambio	3,04%	Neutrale a parità di tasso di cambio	2,38%
Positiv Eur/USD ↓-5%	3,78%	Positiv Eur/GBP ↓-5%	2,87%
Positiv Eur/USD ↓-10%	4,27%	Positiv Eur/GBP ↓-10%	3,38%
Positiv Eur/USD ↓-15%	4,80%	Positiv Eur/GBP ↓-15%	3,92%
Migliore Eur/USD ↓-20%	5,36%	Migliore Eur/GBP ↓-20%	4,50%

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

Gent.ma Redazione, ho la necessità di un chiarimento sul certificato che ha codice Isin XS1224015450, a Capitale Protetto di Credit Agricole. Il certificato scade a Maggio 2021, la divisa del certificato è l'euro e immagino il rischio cambio a cui si fa riferimento nella scheda prodotto sia relativo al fatto che i due sottostanti sono in USD. Sull'Analisi scenario di CedLAB visualizzo rimborso certificato 87,80 mentre nella scheda e nel Certificates Analysis Center visualizzo rimborso 100. La mia domanda è se ho 100 certificati acquistati ad 88, a maggio 2021 mi verranno rimborsati 10.000 euro (a patto che non si verifichi il default di Credit Agricole) o il valore è influenzato dal cambio euro/dollaro?

Se mi venissero rimborsati a 100 considerando lo scenario delle cedole (che male che vada dovrebbero garantirmi lo 0,5% annuo) il certificato non presenta un rendimento decisamente "allettante"?

Vi ringrazio per il vostro lavoro e per la risposta. M.B.

Gentile Lettore, come potrà notare nella scheda del certificato, è indicata la presenza del rischio cambio. In particolare il certificato è stato emesso in dollari (100) mentre la quotazione viene esposta in euro. A tal proposito si ricorda come da Regolamento di Borsa Italiana possano essere ammessi a quotazione esclusivamente prodotti che fanno settlement in euro: per questo motivo, un prodotto emesso in dollari come il certificato in oggetto, risulta poi esposto al rischio cambio.

Pertanto rispondendo alla sua domanda alla scadenza del 27 maggio 2021 verrà rimborsato un minimo di 100 dollari a certificato che andranno poi convertiti in euro al cambio di quel momento.

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.

Appuntamenti da non perdere



12 MAGGIO – A NAPOLI IL CORSO SUI CERTIFICATI CON CED E EXANE

Dopo il successo delle prime due tappe di Milano e Firenze, gli eventi formativi promossi da Exane con la collaborazione di Certificati e Derivati fanno scalo a Napoli. Il programma del corso il “mondo dei certificati e la famiglia degli Exanone”, che si terrà il 12 maggio, 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

19 – 20 MAGGIO – ITF RIMINI

Il 19 e il 20 maggio si aprono le porte del Palacongressi di Rimini per il consueto appuntamento con l'ITF organizzato da Traderlink, Trading Library e Morningstar. Anche quest'anno l'evento dedicato al mondo degli investimenti e del Trading prevede un ricco palinsesto di appuntamenti per gli investitori in azioni, Etf e certificati. Molti anche gli appuntamenti dedicati ai professionisti del settore, alcuni dei quali riconoscono anche i crediti formativi per il mantenimento EFA.

13 MAGGIO – A ROMA CON BNP PARIBAS

In concomitanza con gli Internazionali di Tennis di Roma, parte il primo degli appuntamenti promossi da BNP Paribas in collaborazione con Certificati e Derivati. L'obiettivo di questo primo appuntamento nella capitale, e dei successivi che si terranno lungo tutta l'Italia, è di illustrare agli investitori come certificati e obbligazioni possano aiutare a migliorare l'efficienza di un portafoglio sia sotto il profilo del rendimento che a livello fiscale. Tutti i partecipanti verranno omaggiati di un portafoglio “prudente” elaborato dall'ufficio Studi di CSolution, società del gruppo Certificati e Derivati. Per maggiori dettagli e iscrizioni è sufficiente andare al seguente link
<https://surveys.bnpparibas.com/cgi/HE/SF?P=1z583z3z-1z-1z154499C056>

17 MAGGIO – CORSO BASE ACEPI A VERONA

Dopo il doppio appuntamento milanese, i Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati si spostano a Verona. In particolare il 17 maggio avrà luogo il 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. Si ricorda che il corso di formazione riconoscerà 7 ore EFA/EFP di tipo A. Per quanto riguarda il corso avanzato, la prossima tappa è fissata per il 13 luglio a Pescara. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link
<http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>

Notizie dal mondo dei certificati

» FCA, ANCORA UNA RETTIFICA

Come anticipato nelle scorse settimane, Il consiglio di amministrazione di Fiat Chrysler Automobiles N.V. ha annunciato l'assegnazione di tutte le azioni ordinarie RCS Mediagroup detenute, ai titolari delle proprie azioni ordinarie. In particolare FCA ha aggiornato i dettagli dell'operazione annunciando che con efficacia a partire dal 2 maggio verranno distribuite 0,0067746 azioni RCS ogni azione FCA posseduta. A seguito di tale operazione Borsa Italiana ha comunicato i fattori di rettifica necessari per il ricalcolo degli strumenti derivati al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali: in particolare per gli strumenti con sottostante il solo titolo FCA è stato calcolato un fattore di rettifica pari a 0,994559 mentre per quelli scritti sul basket composto da 1 azione FCA + 0,1 azioni Ferrari (nato dalla precedente operazione di scissione di inizio anno) il fattore di rettifica è stato fissato a 0,996514. Per i certificati quotati su Sedex la quasi totalità delle emittenti ha seguito le indicazioni di Borsa Italiana rettificando lo strike e i livelli caratteristici mentre la sola Morgan Stanley ha rettificato il Basket sottostante delle sue emissioni che è diventato 1,005471 azioni FCA + 0,1 Ferrari. Si ricorda che le rettifiche sono efficaci dal 2 maggio scorso.

» CEDOLA AL FLOOR PER INTESA SANPAOLO

BNP Paribas ha comunicato l'importo della cedola variabile per il Coupon Premium su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin NL0011288121. In particolare, premesso che alla data di valutazione del 2 maggio il titolo è stato rilevato a un valore di 2,372 euro attivando l'opzione del pagamento dell'importo periodico trimestrale, questo è stato fissato all'1,47%, ovvero al minimo previsto per questa emissione. Si ricorda infatti che la cedola variabile è pari all'1,47% maggiorato dell'Euribor a 3 mesi.

» STACCO CEDOLA PER L'OPTIMIZ PI

In merito all'Optimiz PI Certificate, identificato da codice Isin IT0006713439, Société Générale ha comunicato che in data 3 maggio 2016 le performance dell'Eurostoxx 50 hanno soddisfatto le condizioni richieste per l'erogazione della cedola. Pertanto il 19 maggio prossimo verrà messo in pagamento un importo di 2,1372 euro a certificato.

PROTEZIONE PREMIUM CERTIFICATE BANCA IMI. PROTEGGI LA TUA VOGLIA DI CRESCITA.



CERTIFICATI BANCA IMI. Con i Protezione Premium Certificate di Banca IMI puoi investire sulla crescita dei mercati azionari con la sicurezza della protezione del capitale (85% di protezione a scadenza) e con la possibilità di ottenere dei premi dopo 6 mesi dall'emissione e a scadenza.

Strumenti finanziari strutturati a capitale parzialmente protetto, che possono comportare una parziale perdita del capitale investito. Questi strumenti finanziari sono classificati come altamente complessi ai sensi della comunicazione CONSOB 0097996/14 del 22 dicembre 2014 e sono adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita anche significativa del capitale investito.

I Protezione Premium Certificate di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con Prezzo di Emissione di 1000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. Dopo 6 mesi dall'emissione viene corrisposto il Premio Condizionato se il titolo sottostante quota ad un livello uguale o superiore al Valore di Riferimento Iniziale. A scadenza, se il sottostante è maggiore o uguale al Valore Iniziale, il Certificate corrisponde 1.000 euro maggiorati del Premio Condizionato; in caso contrario viene corrisposto un importo commisurato alla performance dell'azione con rimborso minimo di 850 euro.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	LIVELLO DI PROTEZIONE	PROTEZIONE %	PREMIO CONDIZIONATO 07/10/2016	PREMIO CONDIZIONATO A SCADENZA	SCADENZA
XS1379148916	ALLIANZ	136,1000 EUR	115,6850 EUR	85%	6,00%	6,00%	09/10/2017
XS1379149138	ASSICURAZIONI GENERALI	12,0500 EUR	10,2425 EUR	85%	7,30%	7,30%	09/10/2017
XS1379149211	ENEL	3,6600 EUR	3,1110 EUR	85%	5,75%	5,75%	09/10/2017
XS1379149302	ENGIE	13,0950 EUR	11,1308 EUR	85%	6,45%	6,45%	09/10/2017
XS1379147199	ENI	12,3200 EUR	10,4720 EUR	85%	6,50%	6,50%	09/10/2017
XS1379148676	FIAT CHRYSLER	6,1050 EUR	5,1893 EUR	85%	5,15%	5,15%	09/10/2017
XS1379148759	TELECOM ITALIA	0,8360 EUR	0,7106 EUR	85%	5,50%	5,50%	09/10/2017
XS1379330639	UNICREDIT	2,7980 EUR	2,3783 EUR	85%	5,90%	5,90%	09/10/2017

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Protezione Premium Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo al Certificati Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 19 ottobre 2015, 22 gennaio 2016 e 12 febbraio 2016 (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 traduzione in italiano della stessa (i "Final Terms" e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione") con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.prodottequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mattioli 3, Milano. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale parzialmente protetto, che possono comportare una perdita anche significativa del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



BANCA IMI

INTESA SANPAOLO

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	31/03/2016	Long strike 4	21/12/2018	NL0011758438	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	31/03/2016	Long strike 5	21/12/2018	NL0011758446	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	31/03/2016	Short strike 9	21/12/2018	NL0011758503	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Banco Popolare	31/03/2016	Short strike 10	21/12/2018	NL0011758511	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	31/03/2016	Short strike 4,5	21/12/2018	NL0011758545	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	UniCredit	31/03/2016	Short strike 5	21/12/2018	NL0011758552	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	31/03/2016	Long X7	21/12/2018	NL0011680145	Sedex
Leva Fissa	BNP Paribas	Dax	31/03/2016	Long X7	21/12/2018	NL0011680137	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/04/2016	Short strike 21500	21/12/2018	NL0010402335	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/04/2016	Short strike 22000	21/12/2018	NL0010402343	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	27/04/2016	Short strike 12150	19/12/2018	NL0010402509	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	S&P 500	27/04/2016	Short strike 2412,5	19/12/2018	NL0011609037	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/04/2016	Short strike 3750	19/12/2018	NL0011009261	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Generali	27/04/2016	Short strike 16,5	21/12/2018	NL0011609326	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Telecom Italia	27/04/2016	Short strike 1	21/12/2018	NL0011609631	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Enel	27/04/2016	Short strike 4,5	21/12/2018	NL0011609722	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Finmeccanica	27/04/2016	Short strike 14,5	21/12/2018	NL0011609813	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/04/2016	Long strike 1,2	17/06/2016	NL0011683065	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/04/2016	Long strike 1,4	17/06/2016	NL0011683073	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/04/2016	Short strike 2,6	17/06/2016	NL0011683206	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/04/2016	Long strike 0,5	17/06/2016	NL0011755954	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Telecom Italia	27/04/2016	Long strike 0,6	17/06/2016	NL0011755970	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/04/2016	Long strike 2,5	17/06/2016	NL0011756358	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UBI	27/04/2016	Short strike 4,9	17/06/2016	NL0011756416	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/04/2016	Long strike 2	17/06/2016	NL0011756507	Sedex
Turbo	BNP Paribas	UniCredit	27/04/2016	Short strike 3,7	17/06/2016	NL0011756630	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	27/04/2016	Long strike 18000	17/06/2016	NL0011680624	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Dax	27/04/2016	Long strike 9600	15/06/2016	NL0011681028	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	27/04/2016	Long X7	01/04/2021	LU1391376636	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	S&P 500	27/04/2016	Short X7	01/04/2021	LU1391376719	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	27/04/2016	Long X7	01/04/2021	LU1391376396	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	27/04/2016	Short X7	01/04/2021	LU1391376552	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Over Quanto	BNP Paribas	Eurostoxx 50, S&P 500	08/04/2016	Barriera 65%; Coupon min 1,6% max 6%	31/03/2020	XS1292848543	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Novartis, Pfizer	08/04/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3%	31/03/2020	XS1292848386	Cert-X
Autocallable	Société Générale	MSCI World	08/04/2016	Barriera 80%; Trigger 90%; Cedola 0,7625% Trim.	13/04/2017	XS1314822138	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	08/04/2016	Barriera 77,5%; Trigger 87,5%; Cedola 0,85% Trim.	13/04/2017	XS1314836195	Cert-X
Protection Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	08/04/2016	Protezione 80%; Partecipazione 100%; Cap 170%	31/03/2021	XS1338499988	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Buffer	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/04/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5%	31/03/2021	XS1338499632	Cert-X
Athena Double Relax Buffer	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	08/04/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5%	31/03/2020	XS1338499715	Cert-X
Gap	BNP Paribas	S&P 500	09/04/2016	Barriera 80%; Trigger 90%; Bonus 4,80%	10/04/2017	XS1338530907	Cert-X
Premium Protected	Banca IMI	Allianz	12/04/2016	Strike 136,1; Protezione 85%; Cedola 6%	09/10/2017	XS1379148916	Sedex
Premium Protected	Banca IMI	Generali	12/04/2016	Strike 12,05; Protezione 85%; Cedola 7,3%	09/10/2017	XS1379149138	Sedex
Premium Protected	Banca IMI	Enel	12/04/2016	Strike 3,66; Protezione 85%; Cedola 5,75%	09/10/2017	XS1379149211	Sedex
Premium Protected	Banca IMI	E&G	12/04/2016	Strike 13,095; Protezione 85%; Cedola 6,45%	09/10/2017	XS1379149302	Sedex
Premium Protected	Banca IMI	Eni	12/04/2016	Strike 12,32; Protezione 85%; Cedola 6,5%	09/10/2017	XS1379147199	Sedex
Premium Protected	Banca IMI	FCA	12/04/2016	Strike 6,105; Protezione 85%; Cedola 5,15%	09/10/2017	XS1379148676	Sedex
Premium Protected	Banca IMI	Telecom Italia	12/04/2016	Strike 0,836; Protezione 85%; Cedola 5,5%	09/10/2017	XS1379148759	Sedex
Premium Protected	Banca IMI	Unicredit	12/04/2016	Strike 2,798; Protezione 85%; Cedola 5,9%	09/10/2017	XS1379330639	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Mediaset	12/04/2016	Strike 3,513; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	08/04/2019	FREXA0000903	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Banco Popolare	12/04/2016	Strike 5,151; Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	08/04/2019	FREXA0000911	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Mediobanca	12/04/2016	Strike 6,246; Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	08/04/2019	FREXA0000929	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Telecom Italia	12/04/2016	Strike 0,8837; Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	08/04/2019	FREXA0000937	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA	12/04/2016	Strike 6,555; Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	08/04/2019	FREXA0000945	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Intesa Sanpaolo	12/04/2016	Strike 2,289; Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	08/04/2019	FREXA0000960	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Finmeccanica	12/04/2016	Strike 11,06; Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	09/04/2018	FREXA0000978	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Unicredit	13/04/2016	Strike 3,007; Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	08/04/2019	FREXA0000952	Sedex
Express	Goldman Sachs	FTSE Mib	13/04/2016	Strike 18116,88; Barriera 50 ; Coupon 2,5% trim.	09/04/2021	GB00BD147B12	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx 50	14/04/2016	Barriera 80%; Coupon 5%	19/03/2021	IT0005163255	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	14/04/2016	Protezione 100%; Cedola 1,40%	18/03/2022	IT0005163263	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	CAC 40	14/04/2016	Protezione 90%; Cedola 3,10%	19/03/2021	IT0005163347	Sedex
Athena Bull Bear	BNP Paribas	Eurostoxx 50	18/04/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	14/04/2020	NL0011758370	Sedex
Easy Transition	BNP Paribas	Eurostoxx 50	18/04/2016	Barriera 80/90%; Cedola 7,8%	14/04/2020	NL0011758388	Sedex
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	18/04/2016	Barriera 70%; Cedola 10%; Partecipazione 400%; Cap 150%	12/04/2019	NL0011758412	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	18/04/2016	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	09/10/2017	NL0011758396	Sedex
Athena Step Down	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	18/04/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/04/2017	NL0011758404	Sedex
Open End	Exane	Exane Q-Rate Dividend Europe (RI)	20/04/2016	-	-	FREXA0001042	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Atlantia, Luxottica, LVMH	20/04/2016	Protezione 90%; Cedola 4,48%;	25/04/2022	XS1338499475	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks	21/04/2016	Barriera 51,4195; Bonus 100%; Cap 175%	16/04/2020	GB00BD1C9V99	Cert-X
Crescendo Rendimento	Exane	Eni, Saipem, Tenaris	26/04/2016	Barriera 75%; Cedola 1,8% mens.	08/05/2019	FREXA0001083	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Nestle, L'oreal	28/04/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	25/04/2017	DE000DT9NYJ8	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	Eni, Telecom Italia, Finmeccanica	28/04/2016	Barriera 45%; Cedola inc. 0,15%; Cedola e Coupon 0,45%	08/05/2019	FREXA0001117	Cert-X
Open End	Exane		28/04/2016		-	FREXA0001166	Cert-X
Open End	Exane		28/04/2016		-	FREXA0001174	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	29/04/2016	Barriera 50%; Bonus 100%	27/04/2020	XS1338555300	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	29/04/2016	Barriera 55%; Bonus 100%	27/04/2020	XS1338555482	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	29/04/2016	Barriera 75%; Bonus 6,4%	28/10/2016	XS1398311792	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	02/05/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6%	24/04/2020	DE000DT9NWA1	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	02/05/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5%	23/04/2021	DE000DT9NW98	Cert-X

CERTIFICATI IN OPV

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL- LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Premium Athena 400%	BNP Paribas	Generali	19/05/2016	Barriera 70%; Cedola 7,5%; Partecipazione 400%; Cap 150%	27/05/2019	NL0011758800	Sedex
Cash Collect Autocallable	BNP Paribas	Generali	19/05/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	27/05/2019	NL0011758792	Sedex
Athena	BNP Paribas	Ferrari	19/05/2016	Barriera 60%; Coupon 4,3%	27/05/2019	NL0011758784	Sedex
Athena Wort Of	BNP Paribas	Unicredit, Intesa Sanpaolo	19/05/2016	Barriera 60%; Coupon 4,3%	27/05/2019	NL0011758776	Sedex
Easy Coupon	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	19/05/2016	Barriera 60%; Cedola 9%	27/05/2019	NL0011758818	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL- LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx 50	05/05/2016	Protezione 100%; Cedola 2,65%	14/04/2022	IT0005175754	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	05/05/2016	Protezione 90%; Cedola 3,90%	16/04/2021	IT0005175713	Sedex
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50	05/05/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 175%	11/05/2021	IT0005176430	Sedex
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	05/05/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 142%	11/05/2021	IT0005176422	Sedex
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	11/05/2016	Barriera 70%; Coupon 4% sem	16/05/2018	DE000HV4BD48	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	18/05/2016	Barriera 70%; Coupon 4,5% sem	23/11/2018	DE000HV4BD30	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	18/05/2016	Barriera 70%; Coupon 4,2% sem	30/11/2018	DE000HV4BGZ9	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P 500	25/05/2016	Barriera 60%; Cedola 1,55%	31/05/2021	XS1400440670	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	25/05/2016	Barriera 55%; Cedola 4,65%	01/06/2020	XS1400440753	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/05/2016	Protezione 85%; Cedola 2,4%	30/05/2022	XS1400440910	Cert-X
Eqwity Protection Cap	Banca IMI	DivDax	25/05/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	30/05/2022	XS1400441058	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/2016	Cedole mensili 1% annuo; Partecipazione 50%	31/05/2022	XS1338568899	Cert-X
Athena Relax Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	26/05/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	31/05/2019	XS1338555995	Cert-X
Athena Buffer	BNP Paribas	FTSE Mib, Eurostoxx 50	26/05/2016	Barriera 65%; Coupon 5%	29/05/2020	XS1338555649	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca IMI	FTSE Mib	27/05/2016	Barriera 53%; Cedola 3,4%	31/05/2021	XS1399368338	Cert-X
Express	Banca IMI	Eurostoxx Telecommunications	27/05/2016	Barriera 50%; Coupon 6,6%	29/05/2020	XS1399368684	Cert-X

SGOMMA NEL FINALE L'EXPRESS SU PEUGEOT

Gli affondi dei mercati finanziari di inizio anno hanno compromesso gran parte dei potenziali rimborsi anticipati programmati nel primo trimestre e il dato anno su anno mostra una flessione superiore al 70% di certificati che hanno centrato il traguardo dell'autocallability così come è risultata marcata la diminuzione di certificati che hanno rimborsato a scadenza l'importo massimo previsto dalle rispettive strutture. Tra i certificati che hanno rischiato di rimborsare "a benchmark" anziché con il premio prestabilito dalle condizioni iniziali, si segnala l'Express di Banca IMI scritto sul titolo Peugeot, con codice Isin XS1270846022, che con il titolo automobilistico finito al di sotto dei minimi annuali a quota 12 euro ha visto da vicino la possibilità di generare un rimborso



negativo. Tuttavia il pronto recupero della casa d'auto francese e il riaggancio della barriera a 13,33875 euro ha consentito agli investitori di incassare oltre ai 1000 euro nominali anche il premio del 10,2%. Un ottimo rendimento considerata la durata di soli 9 mesi dello strumento e la performance negativa del 24,345% di Peugeot (si noti che la barriera era a -25%).

IN ROSSO L'EXPRESS SU BPER

Le tensioni sui bancari continuano a mietere vittime. Tra queste l'Express di UBS su Banca Popolare dell'Emilia Romagna identificato dal codice Isin DE000UT2EU19, giunto a scadenza lo scorso 29 aprile. In particolare alla data di valutazione del 22 aprile scorso il titolo bancario ha fatto registrare un valore di chiusura a 5,216 euro inferiore ai 6,3375 euro della barriera che avrebbero consentito agli investitori di rientrare dei 100 euro nominali maggiorati di un



coupon del 9%. Pertanto, in funzione del suddetto livello finale di chiusura di BPER, il rimborso è risultato pari a 61,72 euro riconoscendo per intero la performance negativa del titolo calcolata dallo strike posto a 8,45 euro.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

FAI SCATTARE I TUOI INVESTIMENTI



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

I 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"**.

I LEVA FISSA hanno una leva fissa giornaliera al massimo di **7x**, al contrario investendo nei Turbo è possibile scegliere tra una moltitudine di leve (orientativamente da **2x** fino a **25x**) messe a disposizione dall'emittente su ciascun sottostante.

LEVA FISSA			TURBO				
CARTA D'IDENTITÀ DEI PRODOTTI							
ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA	LONG	ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE
NL0010398418	Ftse Mib	+7X		NL001680574	Ftse Mib	+9,77X	15.500
NL0010398442	Dax	+7X	SHORT	NL001683107	Intesa Sanpaolo	+13,88X	2,10
NL0011288147	Ftse Mib	-7X		NL001680806	Ftse Mib	-5,34X	20.500
NL0011288139	Dax	-7X		NL001683180	Intesa Sanpaolo	-3,07X	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 06/04/2016 alle 12:30. 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 del Leva Fissa su un orizzonte di più giornate di negoziazione può, quindi, differire sensibilmente rispetto alla performance complessiva del sottostante moltiplicata per la leva.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Dove i Certificati siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificati. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

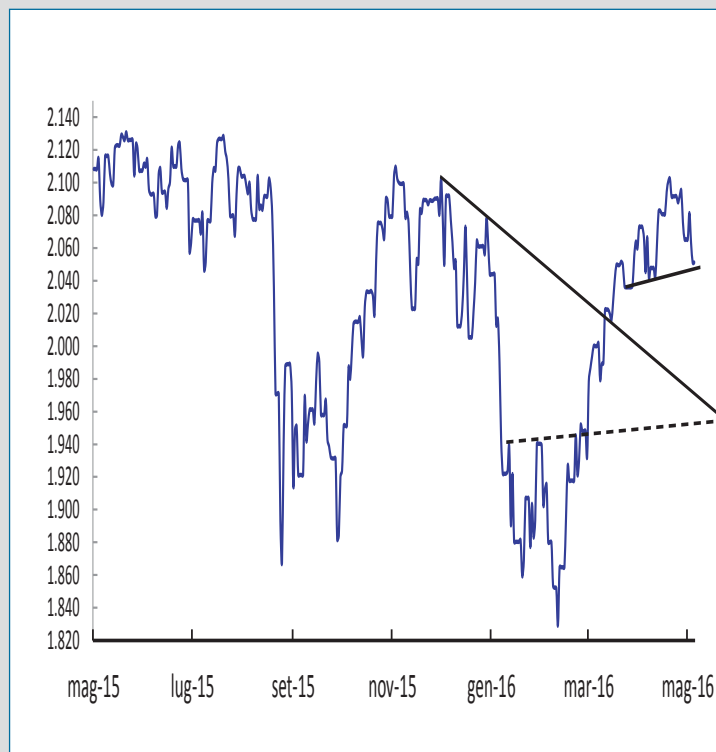
La banca
per un mondo
che cambia

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO	
							STIMATO	SCONTO/PREMIO
NL0009418722	ATHENA PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	0	12/05/2016	499,45	497,06	-0,48%
XS1272400430	EXPRESS	Finmeccanica	11,02	13,14	13/05/2016	1080,08	1087	0,64%
GB00B4VSHN27	COMMODITY LINKED TRACKER	Oro Spot	1279,01	0	16/05/2016	12,79	12,79	0,00%
IT0004909104	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	2938,75	2795,63	16/05/2016	104,52	105,11	0,56%
NL0009756378	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	0	16/05/2016	99	100	1,01%
IT0005021206	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	13,4	18,69	19/05/2016	79,8	71,69	-10,16%
XS1212345646	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	2938,75	0	27/05/2016	99512	100000	0,49%
FR0012740850	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	2938,75	0	27/05/2016	99512	100000	0,49%
IT0004921091	DIGITAL	Basket monetario	-	0	31/05/2016	99,9	100	0,10%
NL0009798537	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	-	0	31/05/2016	100,25	100	-0,25%
DE000DT0TZ98	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	0	03/06/2016	5788,3799	5563,02	-3,89%
FR0011952555	PROTECT OUTPERFORMANCE	Basket di azioni worst of	-	0	06/06/2016	1483,71	1480	-0,25%
DE000CZ37QJ7	BONUS DIGITAL COUPON	Basket di indici worst of	-	0	07/06/2016	783,15	750	-4,23%
XS1029839633	ATHENA RELAX AIRBAG	3D Systems	14,75	50,44	07/06/2016	28,99	29,24	0,86%
XS0918307447	ATHENA JET CAP RELAX	Alstom SA	22,02	29,13	08/06/2016	99,2	100	0,81%
NL0009805779	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	#N/D	0	14/06/2016	99,95	100	0,05%
DE000HV4AQK2	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Inr Indian Rupee	76,564	69,7123	20/06/2016	90,66	90	-0,73%
IT0006720491	BENCHMARK	WAEX World Alternative Energy TR Index	527,25	576,21	24/06/2016	49,3	49,2	-0,20%
IT0006720467	BENCHMARK	ERIX European Renewable Energy TR Index	866,37	597,03	24/06/2016	83,05	83	-0,06%
IT0006719980	BENCHMARK	SONIX Solactive Social Network	274,77	97,12	24/06/2016	262,75	262,5	-0,10%
IT0006720459	BENCHMARK	BIOX World Bioenergy TR Index	104,83	220,38	24/06/2016	9,37	9,3	-0,75%
IT0006720475	BENCHMARK	SOLEX World Solar Energy TR Index	107,93	358,84	24/06/2016	9,61	9,6	-0,10%
IT0006720483	BENCHMARK	WOWAX World Water Index	4051,57	2057,57	24/06/2016	383,7	383,5	-0,05%
GG00B8FH7K05	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	#N/D	0	27/06/2016	99,65	100	0,35%
IT0004930944	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	1760,16	1390,99	28/06/2016	1149	1167,2	1,58%
IT0004931991	EQUITY PROTECTION CAP	Brent Crude Oil ICE	44,68	102,82	28/06/2016	95,25	95	-0,26%
XS1212250184	AUTOCALLABLE	Msci World index	1658,64	-	28/06/2016	153685	154500	0,53%
XS0505919307	PROTECTION BARRIER	Eurostoxx 50	2938,75	2573,32	30/06/2016	1124,2	1142	1,58%
XS1222260934	TWIN WIN CAP	Unicredit	3,094	6,46	04/07/2016	47,39	47,89	1,06%
NL0010832218	ATHENA PLUS	Enel spa	3,898	4,306	14/07/2016	102,35	103,6	1,22%
DE000DT88R59	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9828,25	9900	15/07/2016	99,3	100,72	1,43%
NL0009805761	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	#N/D	0	15/07/2016	99,95	100	0,05%
DE000DT88R42	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	9828,25	9900	15/07/2016	99,85	100,72	0,87%
DE000DT8YVP0	DISCOUNT	S&P 500 Index	2050,89	2050	15/07/2016	98,15	100	1,88%
DE000DT89RY6	DISCOUNT	Ibex 35	8654,3	-	15/07/2016	80,75	80,48	-0,33%
DE000DT88XS8	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5657,19	6000	15/07/2016	111,1	110,4	-0,63%
DE000DT89S16	DISCOUNT	DAX Index	9828,25	9900	15/07/2016	96,35	99,26	3,02%
DE000DT89RX8	DISCOUNT	FTSE Mib	17935,67	20000	15/07/2016	87,75	89,67	2,19%
DE000DT88XR0	REVERSE BONUS CAP	Eurostoxx 50 TR	5657,19	6000	15/07/2016	104,15	105,71	1,50%
DE000DT8YVS4	DISCOUNT	SMI Swiss Market Index	7752,97	9100	15/07/2016	85,65	85,28	-0,43%

ANALISI TECNICA S&P 500

Il recupero intrapreso dai minimi di febbraio ha riportato a fine aprile le quotazioni dell'S&P 500 in prossimità dei massimi storici registrati nel corso del 2015 in area 2.130 punti. I corsi del paniere americano tuttavia al momento trovato un arcigno livello resistenziale in prossimità delle resistenze statiche e psicologiche di area 2.100 punti. Detto livello ha lavorato da resistenza a cavallo tra il 19 e il 28 aprile scorso. Nelle ultime giornate il quadro tecnico del basket ha fatto emergere un deterioramento dapprima con il cedimento del 28 aprile dei supporti dinamici espressi dalla trendline rialzista tracciata con i low del 10 marzo e del 7 aprile e successivamente con la rottura del 4 maggio della linea di tendenza disegnata con i minimi del 24 marzo e 7 aprile. In questo contesto, nuove pressioni ribassiste emergerebbero al cedimento dei 2.040 punti. All'interno di questo scenario, chi volesse sviluppare strategie short con vendite a 2.060 punti avrebbe target a 1.980 e 1.950 punti. Stop in caso di ritorni oltre i 2.111 punti.



ANALISI FONDAMENTALE S&P 500

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2016	P/BV	PERF 2016
Nikkei 225	16147	15,3	1,45	-15,16
Ftse Mib Index	18054	14,45	0,94	-15,68
S&P 500 Index	2051	17,5	2,77	0,35
Dax Index	9847	12,51	1,55	-8,33
Euro Stoxx 50	2942	13,42	1,35	-9,95

FONTE BLOOMBERG

Saldo in parità da inizio anno per l'indice S&P 500 che si è comunque mosso meglio rispetto agli altri principali indici azionari sulla spinta delle rassicurazioni arrivate dalla Federal Reserve che ha posticipato i nuovi rialzi dei tassi di interesse alla luce del difficile scenario dell'economia globale. Nel primo trimestre dell'anno anche l'economia statunitense ha rallentato il passo segnando un +0,5% annualizzato. Intanto la nuova stagione delle trimestrali sta vedendo prevalere i riscontri oltre le attese. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e pari a 17,50, l'indice statunitense presenta multipli a premio rispetto a quelli degli altri principali indici azionari mondiali.

CertificateJournal

Certificati
e
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

Borse.it

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.