

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 387 - 24 SETTEMBRE 2014

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

E' di nuovo febbre da Ipo

Debutto con il botto per Alibaba che ha esordito a Wall Street con un balzo del 38% e raccogliendo la cifra record oltre 25 miliardi di dollari. L'Ipo del colosso cinese dell'e-commerce ha riacceso i riflettori sui titoli hi-tech. In attesa che il segmento dei certificati scopra Alibaba, sono già disponibili diverse emissioni che potrebbero beneficiare della febbre da Ipo.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Nell'era di internet capita che una società nata in un garage di Los Altos diventi la maggiore società tecnologica per capitalizzazione al mondo e che un sito di e-commerce nato per aprire il mercato cinese di beni economici anche a compratori esteri, tramite una piattaforma in lingua inglese su cui è possibile comprare e vendere qualsiasi cosa, diventi la maggiore IPO della storia americana e che il suo fondatore Jack Ma sia oggi l'uomo più ricco della Cina e il 24esimo al mondo con un patrimonio di oltre 25 miliardi di dollari. Potere della globalizzazione e della tecnologia, che trasforma in oro semplici idee e sposta la ricchezza dai settori industriali più tradizionali a quelli più avveniristici, come la TV del 21esimo secolo o la stampa tridimensionale. In attesa che l'industria dei certificati sforni il suo primo prodotto legato ad Alibaba, l'approfondimento fa il punto della situazione sulle emissioni che potrebbero essere contagiate dalla febbre da IPO. Non stanno vivendo il loro momento più brillante il comparto minerario e aurifero, sotto pressione per le attese di rialzo dei tassi di interesse in Usa e per il recupero del dollaro. Su entrambi si può tuttavia scommettere sul prossimo futuro con alcuni certificati a capitale protetto condizionato, come ad esempio il Phoenix analizzato a pagina 8. Tra le ultime novità, vi presentiamo invece i nuovi Phoenix su valute emergenti e una Credit Linked con struttura step up. Buona Lettura!

Contenuti

4

APPROFONDIMENTO

Alibaba riaccende la febbre da Ipo
Non mancano i certificati per cavalcarla

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Anticipando il rialzo dei tassi, Unicredit
lancia sul mercato una nuova Credit Linked

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Comparto aurifero sotto pressione, un
Phoenix osservato speciale per prossima
rilevazione

17

PUNTO TECNICO

Fascino emergente, uno sguardo ai due
Phoenix su basket di valute firmati SocGen

15

BORSINO

L'Express Premium prende la prima uscita
Chiude in rosso il Double Coupon

12

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

RBS, revoca dalle quotazioni
per tre Minifuture

DRAGHI E' PRONTO AL BIS, MA LA MERKEL...

Per Mario Draghi si avvicina l'insidiosa trasferta a Napoli. La prossima riunione della Bce si terrà nel capoluogo partenopeo e si preannuncia un match insidioso per il numero uno dell'Eurotower che dovrà nuovamente cercare di calmierare le pressanti richieste del mercato. L'argomento QE è sempre più all'ordine del giorno considerando i continui segnali di debolezza in arrivo dalla congiuntura europea e lo stesso Draghi negli scorsi giorni si è mostrato propenso a fare ancora di più nel prossimo futuro con l'utilizzo di ulteriori strumenti non convenzionali se l'inflazione continuerà ad essere troppo bassa. Dopo la deludente prima asta Tltro, per l'Eurotower non sarà probabilmente sufficiente dare ulteriori dettagli circa il programma di acquisto di ABS e covered bond. Il mercato aspetta almeno un accenno concreto al programma di Quantitative Easing che probabilmente non partirà prima del 2015.

Sul fronte QE bisognerà però vedere che posizione prenderà la Germania, da sempre fredda su questo versante. Inoltre l'ultima tornata di elezioni regionali ha visto la prepotente ascesa degli euroscettici tedeschi, elemento che rischia

di rendere più rigido l'approccio in Europa della Merkel.

Standard & Poor's ritiene che il nuovo scenario, con il concretizzarsi dei timori di una perdita di consensi per l'Unione cristiana democratica di centro-destra (CDU), potrebbe spingere la cancelliera Merkel a cambiare strategia in Europa. Si ridurrebbero quindi gli spazi per compromessi multilaterali con probabili ripercussioni sulla fiducia degli investitori circa la solidità del sostegno di Berlino all'attuale struttura di supporto finanziario per l'eurozona. In particolare S&P vede il possibile riemergere di posizioni critiche da parte del governo tedesco a ulteriori misure monetarie non convenzionali da parte della Banca centrale europea. "La contrarietà della Germania potrebbe diventare più pronunciata minando potenzialmente l'effetto di rafforzamento della fiducia circa l'efficacia di tali misure", sottolinea S&P che vede possibili ripercussioni a livello di merito di credito dei Paesi a dell'area dell'euro a basso rating. In sostanza senza l'appoggio della Germania si rischia una nuova tornata di spread alert sui mercati e Draghi potrebbe trovarsi costretto ad accantonare il bazooka.



ALIBABA, NUMERI DA RECORD

Sale la febbre da IPO dopo il boom annunciato di Alibaba, colosso cinese dell'e-commerce che ha riaccessato i riflettori sui titoli hi-tech e social

Si chiama Jack Yun Ma ed è l'uomo dell'anno con un patrimonio di 25,7 miliardi di dollari che gli valgono il 24esimo posto nella classifica degli uomini più ricchi del pianeta. La sua azienda è sbarcata il 19 settembre a Wall Street, per una IPO che verrà ricordata come l'offerta pubblica di maggior valore della storia con oltre 25 miliardi di dollari, tra lo stupore di chi ne conosceva a malapena l'esistenza e la gioia di chi ha voluto aderire al collocamento ottenendo un guadagno del 38% al debutto. Ma Alibaba, questo il nome del colosso dell'e-commerce cinese che ha sbaragliato la concorrenza occidentale scalando la classifica mondiale delle maggiori aziende tecnologiche per capitalizzazione e raggiungendo in poche settimane il quarto posto – con oltre 231 miliardi di dollari – davanti a nomi del calibro di Facebook, IBM e Samsung, non è solo un sito web che si occupa di vendita di prodotti alla stregua delle più note E-bay e Amazon, bensì un vero e proprio gruppo che vede tra le altre, aziende come Alipay – attiva nel settore dei pagamenti online – Taobao Travel – prenotazioni di viaggi online – e Tmall.com – sito e-commerce B2C da azienda a consumatore, con queste ultime due che da sole han-

no raggiunto un volume di vendite nel 2013 pari a oltre 160 miliardi di dollari. Non c'è da stupirsi peraltro del successo ottenuto da Alibaba, se si considera che la popolazione cinese rappresenta circa il 20% dell'utenza mondiale che utilizza internet e che social network più o meno sconosciuti, come Sina Weibo, hanno raggiunto i 143,8 milioni di utenti mensili staccando di oltre 30 milioni di utenti la ben più nota Twitter. Fa la sua tra i motori di ricerca più utilizzati al mondo, risultando il 5° sito più visitato a livello globale, un'altra realtà cinese che ha debuttato a Wall Street da qualche anno con numeri da capogiro. Baidu, motore di ricerca simile a Google ma tutto in mandarino ed enciclopedia open source sulla falsariga di Wikipedia può vantare il primato di prima azione cinese a comparire nell'indice statunitense come ADR. Pochi ne conoscono ancora gli estremi se non i più attenti ai titoli legati al web, eppure sul mercato italiano poco meno di un anno fa c'è chi ha ritenuto opportuno creare il primo prodotto di investimento legato alle sorti dell'azienda cinese, inaugurando un filone che successivamente ha visto comparire come sottostanti calibri del web come Facebook o Twitter o realtà promettenti come

la 3D Systems.

In attesa che il segmento dei certificati sopra **Alibaba**, sono già disponibili sul mercato diverse emissioni che potrebbero beneficiare della febbre da IPO. Tra queste, sebbene il margine di operatività sia ridotto ai minimi termini, vale la pena ricordare l'Athena Fast Plus targato BNP Paribas (codice Isin NL0010583324) legato a **Baidu**. Neutralizzato il tasso di cambio eurodollaro, il certificato è disponibile sul Sedex ed

Carta d'identità

NOME	Athena Fast Plus Quanto	
EMITTENTE	BNP Paribas	
SOTTOSTANTE	Baidu	
STRIKE	160,9	
CEDOLA INC.	5%	
BARRIERA	50% - 80,45	
DATE DI OSSERVAZIONE / TRIGGER	31/10/2014	100%
	02/11/2015	90%
COUPON	5% annuo	
SCADENZA	31/10/2016	
MERCATO	Cert-X	
ISIN	NL0010583324	

BANCA IMI

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 18/09/2014
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.223

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 18/09/2014
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	104,40
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	117,45
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	115,20
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	115,55
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	113,10

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

è un mix tra autocallable a premi crescenti e bonus, che permette quindi di ottenere un flusso di cassa già a partire dal primo anno con buone probabilità di profitto. Rilevato lo strike a 160,90 dollari e la barriera a 80,45 dollari, pari al 50%, alla scadenza del 31 ottobre 2016 il certificato rimborserà 115 euro se il prezzo di chiusura dell'ADR non sarà inferiore alla soglia knock out; in tal caso il rimborso replicherà la performance del sottostante con un rimborso massimo inferiore a 50 euro. Lungo la durata residua sono tuttavia poste due finestre d'osservazione intermedie a cadenza annuale di cui la prima il prossimo 31 ottobre e la successiva il 2 novembre 2015. Alla prima data se il prezzo di chiusura di Baidu sarà pari ad almeno il livello iniziale, l'estinzione anticipata determinerà un rimborso di 105 euro mentre in caso contrario, seppur sarà garantita una cedola di 5 euro ogni 100 di nominale, si guarderà al secondo appuntamento prima della scadenza dove invece sarà necessario un valore del titolo non inferiore al 90% dello strike per ottenere oltre al capitale iniziale un premio del 10%. Esposto sul Cert-x ad un prezzo lettera di 105,05 euro a fronte di una quotazione di Baidu pari a 216 dollari, il certificato non sembra offrire al momento alcuna prospettiva di rendimento.

Presenta al contrario ancora le potenzialità previste in fase di emissione un secon-

do certificato di BNP Paribas, questa volta agganciato alle sorti della **3D Systems**, una delle maggiori aziende a livello globale impegnate nella produzione e commercializzazione di stampanti tridimensionali. Come già raccontato dal Certificate Journal all'epoca del collocamento avvenuto, il certificato, in quotazione sul segmento Cert-X di EuroTLX si presenta con una struttura ricca di opzioni, sintetizzate dal nome di Athena Relax Airbag Quanto – dove Athena è la denominazione commerciale che BNP Paribas adotta per le emissioni con date di rilevazione anticipata con possibilità di rimborso prima della scadenza, Relax è il suffisso che viene utilizzato per identificare la presenza di almeno una cedola incondizionata, Airbag è la definizione che viene data al profilo di payoff a scadenza che consente di migliorare la performance del sottostante in caso di ribasso e infine Quanto è l'opzione che sterilizza il rischio cambio -. Più nel dettaglio, il certificato è stato emesso lo scorso 31 maggio con una durata di due anni, al termine dei quali sarà rimborsato il nominale maggiorato di un coupon pari al 12% a condizione che l'azione 3D sia ad un valore non inferiore allo strike iniziale, fissato a 50,44 dollari quale prezzo di chiusura del 28 maggio 2014; diversamente, liquiderà il nominale maggiorato di un coupon pari al 6%, se la 3D Systems si troverà nell'intervallo compreso tra i 50,44

Usd e 25,22 Usd della barriera (osservata esclusivamente alla scadenza); infine, per valori inferiori anche alla barriera rimborserà il nominale diminuito dell'effettiva performance negativa dell'azione come se si fosse investito direttamente su questa dai 50,44 dollari dello strike.

Prima di giungere alla scadenza naturale, tuttavia, è prevista una rilevazione

anticipata del valore dell'azione in data 1 giugno 2015, per il pagamento di una cedola incondizionata del 6,5% a cui potrà aggiungersi il rimborso del nominale. Più in particolare, a questa data, sarà sufficiente che il titolo dell'azienda di Rock Hill sia a un livello non inferiore ai 50,44 Usd per consentire l'esercizio anticipato dell'opzione autocallable che porterà alla liquidazione dei 100 euro nominali con la maggiorazione della cedola di 6,5 euro che verrà distribuita in ogni caso, ovvero anche in assenza delle condizioni minime per il rimborso. Dopo qualche settimana trascorsa sull'ottovolante, dai primi di agosto la volatilità ha subito una netta contrazione con le quotazioni del titolo che si sono attestate tra i 48 e 54 dollari con volumi in diminuzione. Uno scenario che determina

Carta d'identità

NOME	Athena Airbag Quanto
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	3D Systems
STRIKE	50,44
BARRIERA	50% - 25,22
DATA OSSERVAZIONE	01/06/2015
COUPON O CEDOLA	6,50%
TRIGGER	100%
COUPON FINALE	6% ≥ Barriera 12% ≥ Strike
DATA VALUTAZIONE FINALE	31/05/2016
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	XS1029839633

un bid-ask del certificato pari a 98,15-99,15 euro e un rendimento potenziale alla prima data di rilevazione che ammonta al 7,41% per valori non inferiori ai 50,44 dollari e al 19,51% in caso di incasso della cedola incondizionata e di rimborso di 112 euro alla scadenza naturale. Propone la medesima struttura e un rendimento potenziale più ridotto, un terzo certificato dell'emittente francese legato ai titoli hi-tech o social. Sottostante dell'Athena Relax Airbag identificato da codice Isin NL0010832226 è la **Netflix**, azienda attiva nel settore dal 1997, che vanta una presenza in oltre 40 paesi e contando su un bacino di 48,4 milioni di abbonati prepara lo sbarco anche in Europa. Un business che ha permesso alla società statunitense di chiudere oltre il miliardo di dollari di ricavi nei primi tre mesi del 2014. Il certificato è dotato di una barriera invalidante posta al 60% dei 421,86 dollari dello strike iniziale, ben al di sotto dei 299,5 dollari di minimo fatti segnare lo scorso 28 aprile.

Alla scadenza del 22 luglio 2016, per valori inferiori a tale soglia, come di consueto, si subirà interamente la performance negativa del titolo, con il rimborso che non potrà superare 60 euro a certificato. Per valori superiori invece,

seppur ancora al di sotto dello strike, si otterrà un primo profitto dato da un coupon del 6%, che salirà al 12% per un andamento non negativo del titolo rispetto al suo valore iniziale. A tali scenari si aggiungerà poi la cedola del 6,6% che verrà pagata a distanza di un anno dall'emissione. In questa stessa occasione prevista per il 27 luglio 2015, tuttavia, potrà anche avvenire l'interruzione anticipata dell'investimento attivata da una rilevazione almeno pari allo strike di Netflix. In questo caso verranno rimborsati sia i 100 euro nominali che il coupon del 6,6%. A fronte dei 444 dollari attualmente quotati da Netflix, in rialzo di circa il 5% dallo strike, il certificato viene proposto dal market maker a circa 103 euro.

Carta d'identità

NOME	Athena Airbag Quanto
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Netflix
STRIKE	421,86
BARRIERA	60% - 253,116
DATA OSSERVAZIONE	27/07/2015
COUPON O CEDOLA	6,60%
COUPON FINALE	6% ≥ Barriera 12% ≥ Strike
DATA VALUTAZIONE FINALE	22/07/2016
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	NL0010832226

SG CERTIFICATE a LEVA FISSA 7 SU DAX



Tipologia	Nome	Capitale Garantito	Codice ISIN	Codice Negoziazione
LEVA FISSA +7x	SG DAX +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG5XGH4	SDAX7L
LEVA FISSA -7x	SG DAX -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG5XGJ0	SDAX7S
LEVA FISSA +7x	SG EURO STOXX 50 +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG458H8	SX507L
LEVA FISSA -7x	SG EURO STOXX 50 -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG458J4	SX507S
LEVA FISSA +7x	SG FTSE MIB +7x Daily Leverage Certificate	NO	DE000SG409M1	SMIB7L
LEVA FISSA -7x	SG FTSE MIB -7x Daily Short Certificate	NO	DE000SG409N9	SMIB7S

Il Gruppo Société Générale è il 1° emittente di Certificati a Leva Fissa in Italia con una quota di mercato del 75% ed un'ampia gamma che ha raggiunto quota 17 strumenti con la quotazione su Borsa Italiana (SeDeX) dei due nuovi SG Certificate su DAX a leva fissa +7x e -7x: i nuovi Certificati si affiancano a quelli a leva 7x su FTSE MIB e su EURO STOXX 50*. Société Générale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da Société Générale Effekten.

I due SG Certificate a leva 7 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera dell'indice DAX moltiplicata per +7 (ovvero per -7)^a e possono essere utilizzati per strategie di trading (al rialzo o al ribasso) e di copertura (hedging) con un basso consumo di capitale (grazie alla leva elevata). La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno ed è valida solo intraday; infatti in periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificate può differire rispetto a quella dell'indice DAX moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect)^b.

Questi certificati sono prodotti complessi, altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine. Non prevedono la protezione del capitale e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito.

Maggiori informazioni sui certificati sono disponibili su: www.sginfo.it/levafissa e su www.warrants.it

Per informazioni:

SOCIETE GENERALE

Numero Verde
800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

* Fonte: Borsa Italiana, primo semestre 2014

(a) 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 "DAX".

(b) Il ribassamento giornaliero della leva causa il cosiddetto compounding effect (effetto dell'interesse composto) e pertanto i due certificati replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance dell'indice DAX moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione (e non per periodi superiori). Nel caso in cui si mantenga la posizione nel certificato 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.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Il valore del certificato può aumentare o diminuire nel corso del tempo ed il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore al valore dell'investimento iniziale.

Prima dell'investimento leggere attentamente il relativo Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 24 July 2013", 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.

ANTICIPANDO IL RIALZO DEI TASSI

Unicredit lancia sul mercato una nuova Credit Linked.

Per le cedole la formula è la step up ed è previsto anche un rimborso minimo

E' stata lanciata martedì la nuova banconota da 10 euro, studiata dalla BCE per ridurre al minimo i rischi di contraffazione. Questa è solo una delle tante iniziative intraprese dall'istituto centrale guidato da Mario Draghi, che in questi giorni è impegnato a lanciare richiami ai governi europei. Infatti, dichiara il presidente della Banca Centrale Europea, le mosse non convenzionali adottate fino a questo momento, compreso il taglio dei tassi al minimo storico dello 0,05%, risulteranno inutili se non verranno aiutata le imprese. Da loro infatti dovrebbe partire la ripresa del ciclo economico che allontanerebbe lo spettro della temuta deflazione. Un processo questo che mette in crisi gli investitori che si trovano a fare i conti con rendimenti ai minimi storici e una situazione di cui è difficile prevedere gli sviluppi, ovvero tra quanto potrà avvenire un eventuale rialzo del costo del denaro.

Il segmento dei certificati di investimento per fronteggiare questo tipo di problematica risponde con le Credit Linked Step Up, ossia con strumenti per molti versi assimilabili alle obbligazioni ma con connotati differenti che ne amplificano i rischi e di conseguenza i rendimenti potenziali. Tra le ultime proposte, in questi giorni Unicredit ha avviato al colloca-

mento la seconda serie della Credit Linked Europa-Usa, un certificato della durata di 6 anni sottoscrivibile fino al 24 ottobre che lega il rendimento nonché il rimborso del capitale a scadenza alla solidità di otto primarie società europee e americane. In particolare per questa emissione la scelta dei sottostanti è ricaduta su Alcoa, Astaldi, Fiat, Glencore International, Staples, Telecom Italia, United States Steel Corp e The Western Union Company.

Guardando al rendimento, verranno riconosciute cedole semestrali con un tasso annuo che partirà dal 2% e crescerà di anno in anno fino ad arrivare al 3% del sesto anno. Mentre il tasso di interesse riconosciuto seguirà questa metodologia e rimarrà tale per l'intera durata dell'investimento ciò che potrà variare è il montante su cui verranno calcolate le cedole qualora dovesse verificarsi un evento di credito ovvero la dichiarazione di bancarotta oppure il mancato pagamento parziale o totale di interessi o capitale o ancora la ristrutturazione del debito per ciascuna delle società coinvolte nel basket sottostante. In questo caso il nominale verrà decurtato del 12,5% per ogni evento di credito e ciò significa che, ipotizzando un evento di credito già nei primi

sei mesi, il 2% anziché essere calcolato sui 1000 euro nominali, ovvero generare cedole per un controvalore di 20 euro a certificato, sarà applicato su 875 euro e sarà pari a 17,5 euro. Tale evento avrà impatto anche sul rimborso a scadenza del capitale. Infatti, considerando che è previsto un fixed recovery del 20% per ogni evento di credito – verrà considerato un solo evento di credito per società – il rimborso sarà pari a 900 euro. Pertanto per ogni evento di credito che occorrerà il nominale per le cedole verrà decurtato di 125 euro mentre quello a scadenza di 100 euro fino ad arrivare a un rimborso minimo di 200 euro. Come è possibile osservare quindi, solo il flusso cedolare accomuna questo strumento a un'obbligazione, ma sul fronte dei rischi le modalità sono diverse. In primo luogo si è assoggettati a un doppio rischio di solvibilità ovvero sia sul fronte emittente sia su quello del sottostante. Per questo motivo la contropartita è un rendimento più alto rispetto a obbligazioni del medesimo emittente o della curva sullo stesso orizzonte temporale.

Carta d'identità

NOME	Credit Linked Europa Usa
EMITTENTE	Unicredit
NOMINALE	1000 EUR
SOTTOSTANTI	Alcoa, Astaldi, Fat, Glencore, Staples, Telecom Italia, United State Steel Corp., The Western Union Company
DECURTAZIONE DA CREDIT EVENT	12,50%
FIXED RECOVERY	20,00%
CEDOLA	2% - 2,15% - 2,3% - 2,5% - 2,75% - 3%
FREQUENZA CEDOLA	semestrale a partire dal 20/04/2015
SCADENZA	20/10/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV8BFHO

UN PHOENIX DESTINATO A BRILLARE

E' scivolato del 24% in una sola settimana dopo aver sfiorato il rimborso anticipato e ora si candida come osservato speciale per la prossima rilevazione del 2015. Occhi puntati sul comparto aurifero

Ha illuso i possessori della prima e ultima ora sfiorando il rimborso anticipato ma alla fine ha lasciato tutti a mani vuote, subendo peraltro un tonfo a doppia cifra, uno dei Phoenix Certificates più interessanti del panorama italiano. Il certificato è infatti legato a un trittico di società operanti nel settore aurifero e proprio per la particolarità dei tre titoli, oltre che naturalmente per lo schema di rendimento potenziale con trigger decrescente, ha attirato l'attenzione degli investitori.

Più in particolare il Phoenix che a conti fatti potrebbe risultare molto promettente in previsione della prossima data di rilevazione del 2015 se si ritiene che l'oro potrà rialzare la testa dopo il tonfo di quasi 100 dollari da metà agosto, è emesso da Commerzbank e il basket a cui si lega è composto dai titoli Eldorado Gold Corp, Iamgold Corporation e Kinross Gold Corporation, tre società canadesi attive nell'esplorazione, sviluppo e produzione di oro in tutto il mondo. Lo schema di rilevazioni anticipate indicato all'emissione coerentemente con la struttura autocallable di

cui il certificato è dotato, prevedeva che alla chiusura del 16 settembre sarebbe stato sufficiente che il worst of (il peggiore tra i tre) non avesse perso più del 30% per attivare il rimborso anticipato del nominale maggiorato della cedola dell'1,75%. Una condizione nettamente più agevole rispetto a quanto si è abituati a osservare, ovvero il rispetto dello strike iniziale, che tuttavia non ha trovato verifica per una manciata di centesimi, per effetto della chiusura a 3,39 dollari, inferiori ai 3,3967 necessari, in calo del 30,14% dallo strike della Iamgold. Lo 0,14%, a conti fatti, ha pertanto impedito al certificato di staccare il biglietto per il rimborso a un anno dall'emissione, prolungando così le negoziazioni per almeno altri 12 mesi e cancellando in un colpo solo le aspettative di rimborso a 1000 euro. L'incertezza che ha dominato la scena fino all'ultimo minuto di contrattazione ha peraltro condizionato il prezzo dello strumento, che dai 953 euro del giorno antecedente la rilevazione è caduto fino a un minimo di 731 euro, in ribasso di oltre il 24% - di cui il 17% perso in una sola seduta in

Carta d'identità	
NOME	Phoenix
EMITTENTE	Commerzbank
SOTTOSTANTI	Eldorado Gold Iamgold Kinross Gold
STRIKE	6,76 4,8525 5,065
BARRIERE	50%
TRIGGER CEDOLA	50%
CEDOLA	1,75% trimestrale
TRIGGER AUTOCALLABLE	70%
FREQUENZA AUTOCALLABLE	annuale
NOMINALE	1000 euro
SCADENZA	16/09/2016
Prezzo ask al 23/09	731 euro
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000CZ37NE5

			
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 23/09/2014
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	58,25
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	8,41
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	48,60
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,47
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	63,00
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	5,47
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	40,45
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	48,50

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

conseguenza del mancato esercizio anticipato e dell'allineamento al fair value di circa 730 euro.

Un simile scenario ha evidentemente penalizzato fortemente i possessori, che riceveranno una cedola di consolazione di 17,5 euro il prossimo 30 settembre, ma apre a questo punto delle interessanti opportunità sia per la prossima data di osservazione intermedia che eventualmente

per la scadenza. Infatti tra un anno, ovvero il 16 settembre 2015, si aprirà un'ulteriore finestra di uscita anticipata dove a parità di condizioni verranno restituiti i 1000 euro nominali più la cedola. Pertanto l'upside potenziale in conto capitale sarà del 37% a cui si aggiungeranno le cedole trimestrali dell'1,75% (con trigger al 50%) per un ammontare di 87,5 euro.

SCHEMA RILEVAZIONI PHOENIX ORO

Date rilevamento	Trigger autocallabile	Cedola	Trigger cedola
16/12/2013		1,75%	50,00%
17/03/2014		1,75%	50,00%
16/06/2014		1,75%	50,00%
16/09/2014	70,00%	1,75%	50,00%
16/12/2014		1,75%	50,00%
16/03/2015		1,75%	50,00%
16/06/2015		1,75%	50,00%
16/09/2015	70,00%	1,75%	50,00%
16/12/2015		1,75%	50,00%
16/03/2016		1,75%	50,00%
16/03/2016		1,75%	50,00%
16/06/2016		1,75%	50,00%
16/09/2016		1,75%	50,00%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

PHOENIX ORO - IL BASKET

Titolo	Strike	Spot al 23/09	Variazione	Barriera	Buffer
Eldorado Gold	6,76	7,05	4,29%	3,38	-52,06%
Iamgold	4,8525	3,05	-37,15%	2,42625	-20,45%
Kinross Gold	5,065	3,49	-31,10%	2,5325	-27,44%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

Più leva a BTP e Bund Faktor Certificate x7



Ora su Borsa Italiana anche Faktor Certificate su BTP future e su Bund future a leva sette.

Per ulteriori informazioni
www.dbxmarkets.it
Numero verde 800 90 22 55

Faktor Certificate su	Codice di neg.	Fattore
Euro BTP Future Long Index Faktor 7	DT1NSY	7
Euro BTP Future Short Index Faktor 7	DT1NSW	-7
Euro Bund Future Long Index Faktor 7	DT1NSV	7
Euro Bund Future Short Index Faktor 7	DT1NSX	-7

Passion to Perform



Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione leggere attentamente il Prospetto di Base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 19 dicembre 2013 (come successivamente integrato) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e la Nota di Sintesi del prodotto ad essa allegata, 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. Solactive AG (di seguito lo "sponsor dell'indice") non sponsorizza, vende o promuove i titoli. Lo sponsor dell'indice non garantisce, né espressamente, né implicitamente, per i risultati conseguibili attraverso l'utilizzo dell'indice, e/o del livello dell'indice in un determinato momento e ad una determinata data, e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia. L'indice viene calcolato e pubblicato dallo sponsor dell'indice. Lo sponsor dell'indice non è responsabile per eventuali errori dell'indice, dovuti a negligenza o ad altro, e non è tenuto a segnalare tali errori. Il Prospetto di Base e la relativa Nota di Sintesi nonché le 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.

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

Vorrei porre un quesito sul seguente certificato: IT0004549538, emittente BANCA IMI con sottostante FTSE Mib, strike 22812 punti, protezione 95% (21671) e cap 151%. La domanda è: se attualmente quota 96 è giusto dire che la mia perdita massima sarebbe l'1% circa del capitale investito più le commissioni di transazione? Otterrei cioè al massimo 95 spendendo 96? E comunque sarei certa della perdita, cioè pur spendendo 96 me ne ritornerebbero al massimo 95? Grazie R.P.

Gentile lettrice, il certificato da lei indicato è un Equity Protection legato al FTSE MIB che offre una protezione del 95%, ovvero un rimborso minimo di 95 euro contro i 100 euro nominali, se l'indice italiano a scadenza del 4 dicembre prossimo chiuderà a un livello inferiore ai 21671,74 punti. Pertanto, ipotizzando un acquisto a 96 euro la perdita massima a cui si è soggetti è pari ad 1 euro a certificato. Per ottenere un profitto dal certificato, ovvero un rimborso superiore ai 96 euro sarà necessaria una chiusura dell'indice al di sopra dei 21897 punti. Da questo livello in poi il certificato seguirà l'indice linearmente fino a un rimborso massimo di 151 euro corrispondente a un livello di 34446,66 punti.

Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



La gamma più ampia sul mercato!

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.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22
iPhone/iPad App: onemarkets Italia

ISIN	Sottostante	Bonus/Cap (%)	Barriera	Scadenza
DE000HV8BCA2	FTSE/MIB	109	17.455,584	19.06.2015
DE000HV8BCE4	FTSE/MIB	115	17.455,584	18.12.2015
DE000HV8BCG9	FTSE/MIB	118	16.364,61	17.06.2016
DE000HV8BCJ3	FTSE/MIB	125	16.364,61	16.12.2016
DE000HV8BCK1	EUROSTOXX50	121	2.392,3575	16.12.2016

Osservazione barriera: continua

Il Bonus Cap Certificate è uno strumento finanziario strutturato complesso a capitale condizionatamente protetto. Non è garantito il rimborso del capitale a scadenza. Implica altresì la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante superiori al livello del Bonus. Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

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 da 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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE-Borsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25 o su CERT-X 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 è stato approvato da CONSOB in data 21 Marzo 2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0021161/14 del 19 Marzo 2014. Il supplemento è stato depositato presso CONSOB in data 14 Luglio 2014, a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0057492/14 dell'8 Luglio 2014 come successivamente supplementato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Appuntamenti da non perdere



26-09-2014 EVENTO DI UNICREDIT CON SOS TRADER E BINCK BANK

Vedr  la partecipazione di Pietro Di Lorenzo - fondatore di SOS Trader - e di Binck Bank la giornata gratuita organizzata da Unicredit sul tema "Tecniche e Strategie per individuare le migliori opportunit  di investimento nel breve e medio termine". L'evento si terr  a Roma presso il Visconti Palace Hotel di Via Federico Cesi 37. Per maggiori informazioni   possibile inviare una mail a info.investimenti@unicredit.it

09-10-2014 EXANE DERIVATIVES - GLOBAL MACRO OUTLOOK

Exane ha programmato per il mese di ottobre una serie di eventi gratuiti. Il primo   fissato per il 9 ottobre alle ore 12 presso l'Hotel Four Season di Milano di Via Ges  6/8, vicino alla stazione Centrale. L'evento "Global Macro Outlook, Asset Allocation Recommendation & Investment Ideas", prevede come ospiti Florian Roger, Global Strategist Exane Derivatives, e Frank Megel, Ideas Team Exane BNP Paribas. Per maggiori informazioni e adesioni melania.dangelo@exane.com e antonio.manfre@exane.com

15 -10-2014 EXANE DERIVATIVES E CED PER UN EVENTO DI FORMAZIONE

Dei Bonus Wedding Cake e di una selezione dei migliori certificati quotati sul mercato italiano idonei per impostare strategie di investimento di breve o medio termine, ottimizzare un portafoglio obbligazionario, recuperare al meglio le minusvalenze o ristrutturare portafogli, si parler  nel corso dell'evento di formazione che Exane Derivatives ha organizzato per il prossimo 15 ottobre in collaborazione con Certificati e Derivati e Consultique.

L'evento gratuito, che si terr  a Milano,   riservato a promotori e consulenti finanziari e prevede un percorso formativo che condurr  alla scoperta del vasto mondo dei certificati di investimento. Relatore dell'evento sar  Pierpaolo Scandurra, AD di Certificati e Derivati e Direttore del Certificate Journal. Per conoscere il programma e per le iscrizioni,   possibile inviare una mail a melania.dangelo@exane.com o redazione@certificatejournal.it

TUTTI I LUNED  - BORSA IN DIRETTA TV

Tutti i luned  alle 17:30 si parla di certificati sul web, con ospiti trader e analisti chiamati a commentare la situazione dei mercati e a rispondere alle domande degli ascoltatori che possono partecipare attivamente alla trasmissione ponendo domande in tempo reale agli invitati o ai conduttori. La trasmissione   fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove   possibile trovare anche le registrazioni degli interventi precedenti

Notizie dal mondo dei certificati

» RBS, REVOCA DALLE QUOTAZIONI PER TRE MINIFUTURE

Su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 16 luglio l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex di 3 minifuture di RBS su FTSE Mib (Isin GB00B8H1VS60) Dax (Isin GB00B9D4TY86) ed Eurostoxx 50 (Isin NL0009055417). L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione tra il pubblico degli strumenti. La lista completa dei certificati è disponibile sul sito di Borsa Italiana nella sezione dedicata ai certificati.

» TARGET CEDOLA: MESSA IN PAGAMENTO LA CEDOLA

Passano all'incasso i possessori del Coupon Premium su S&P 500 - Isin IT0004956972 - di Banca Aletti. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 19 settembre 2014 è stato rilevato un livello dell'indice a 2010,40 punti, superiore ai 1008,93 punti richiesti dall'opzione, che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico di 5,15 euro, ossia del 5,15% sul nominale.

» COMMERZBANK: RILEVAZIONE POSITIVA PER SUNRISE

Commerzbank, tramite nota, ha comunicato la rilevazione della performance mensile dell'indice Eurostoxx 50 sottostante del Sunrise Certificate identificato da codice Isin DE000CZ36SW8. In particolare l'emittente tedesca, con la rilevazione del 18 settembre dell'indice europeo a 3271,37 punti ha calcolato al 6,44% la performance mensile. A livello statistico tale performance è la più alta del 2014 e la seconda, dopo il 10,53% della rilevazione di maggio 2013, dall'emissione del certificato.



Borsa in Diretta TV
La WebTV dei Trader

WWW.

Borsa in **Diretta TV**
La WebTV dei Trader

In diretta tutti i
LUNEDÌ alle 17:30

DOMANDE IN TRASMISSIONE **ANALISI OPERATIVE** **DIRETTA CON I TRADER** **OSPITI IN STUDIO**



Scopri subito →

È nata la nuova Web TV di BNP PARIBAS

Borsa in Diretta TV è il programma settimanale di **BNP Paribas** realizzato in collaborazione con la redazione e l'ufficio studi di FinanzaOnline pensato e **dedicato ai trader e agli investitori italiani**.

In ogni puntata saranno affrontati i temi e le storie più calde che guidano i mercati finanziari. Il tutto con un taglio operativo e pratico dato dalla partecipazione dei **migliori trader italiani**.

Gli spettatori possono inviare le proprie domande al conduttore della trasmissione durante la diretta. A rispondere ai quesiti saranno gli ospiti in studio e i trader in collegamento.

Seguici anche **LIVE**, o in differita **ON-DEMAND**, sul nostro sito dedicato

Borsa in **Diretta TV**

www.borsaindiretta.tv



BNP PARIBAS | La banca per un mondo che cambia.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/09/2014	Strike 20900; Barriera 14630; Bonus & Cap 109%	19/02/2016	DE000DT5VRW6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/09/2014	Strike 20900; Barriera 15675; Bonus & Cap 111,8%	19/02/2016	DE000DT5VRX4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/09/2014	Strike 20900; Barriera 16720; Bonus & Cap 115,3%	19/02/2016	DE000DT5VRY2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/09/2014	Strike 20900; Barriera 14630; Bonus & Cap 113,5%	19/08/2016	DE000DT5VRZ9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/09/2014	Strike 20900; Barriera 15675; Bonus & Cap 117,1%	19/08/2016	DE000DT5VSA0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	08/09/2014	Strike 20900; Barriera 16720; Bonus & Cap 121,5%	19/08/2016	DE000DT5VSB8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	08/09/2014	Strike 3250; Barriera 2275; Bonus & Cap 109%	19/02/2016	DE000DT5VSC6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	08/09/2014	Strike 3250; Barriera 2437,5; Bonus & Cap 112%	19/02/2016	DE000DT5VSD4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	08/09/2014	Strike 3250; Barriera 2600; Bonus & Cap 116%	19/02/2016	DE000DT5VSE2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	08/09/2014	Strike 3250; Barriera 2275; Bonus & Cap 114,2%	19/08/2016	DE000DT5VSF9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	08/09/2014	Strike 3250; Barriera 2437,5; Bonus & Cap 118,7%	19/08/2016	DE000DT5VSG7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	08/09/2014	Strike 3250; Barriera 2600; Bonus & Cap 124,9%	19/08/2016	DE000DT5VSH5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Generali	08/09/2014	Strike 15,5; Barriera 11,625; Bonus & Cap 106,7%	19/02/2016	DE000DT5VDS4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Generali	08/09/2014	Strike 15,5; Barriera 10,85; Bonus & Cap 108,7%	19/08/2016	DE000DT5VDT2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	08/09/2014	Strike 4,45; Barriera 3,3375; Bonus & Cap 112,25%	19/02/2016	DE000DT5VDU0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Enel	08/09/2014	Strike 4,45; Barriera 3,115; Bonus & Cap 115,5%	19/08/2016	DE000DT5VDV8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	08/09/2014	Strike 20,75; Barriera 15,5625; Bonus & Cap 109,8%	19/02/2016	DE000DT5VDW6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eni	08/09/2014	Strike 20,75; Barriera 14,525; Bonus & Cap 110,6%	19/08/2016	DE000DT5VDX4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Fiat	08/09/2014	Strike 8; Barriera 6; Bonus & Cap 115,3%	19/02/2016	DE000DT5VDY2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Fiat	08/09/2014	Strike 8; Barriera 5,6; Bonus & Cap 118,2%	19/08/2016	DE000DT5VDZ9	Sedex
Autocallable	Société Générale	S&P 500	10/09/2014	Cedola Libor3m+3,75%; USD	15/09/2016	XS1087009558	Cert-X
Autocallable	Société Générale	MSCI World	10/09/2014	Cedola Euribor 3m+3,25%	15/09/2015	XS1087009715	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	10/09/2014	Cedola Euribor 3m+3,55%	15/09/2015	XS1087009806	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Adidas	11/09/2014	Barriera 80%; Coupon 6,25%	21/06/2019	IT0005026916	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Apple	11/09/2014	Barriera 80%; Coupon 5,5%	21/06/2019	IT0005027104	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Adidas	11/09/2014	Barriera 80%; Coupon 6,25%	17/05/2019	IT0005020935	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	FTSE Mib	11/09/2014	Barriera 70%; Coupon 3,7% sem.; Coupon Plus 3,7%	24/07/2018	IT0005027591	Sedex
Discount	Deutsche Bank	FTSE Mib	12/09/2014	Strike 20900; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q414	Sedex
Discount	Deutsche Bank	FTSE Mib	12/09/2014	Strike 20900; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5Q422	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	12/09/2014	Strike 3250; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q430	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	12/09/2014	Strike 3250; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5Q448	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Nikkei 225	12/09/2014	Strike 15500; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q455	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Nikkei 225	12/09/2014	Strike 15500; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5Q463	Sedex
Discount	Deutsche Bank	S&P 500	12/09/2014	Strike 2000; Cap 100%	15/07/2015	DE000DT5Q471	Sedex
Discount	Deutsche Bank	S&P 500	12/09/2014	Strike 2000; Cap 100%	15/01/2016	DE000DT5RZC9	Sedex
Tracker	Exane	Exane Beta Optimised Volatility	17/09/2014	-	11/09/2017	FR0012143790	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Finmeccanica	17/09/2014	cedola 3,9% annuo trim. ; USD	20/06/2019	XS1072336107	Cert-X
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx Banks	18/09/2014	Strike 155,26; Barriera 65%; Cedola 2% trim,	30/03/2016	NL0010612701	Sedex
Phoenix	JP Morgan	FTSE Mib	18/09/2014	Strike 21783,38; Barriera 65%; Cedola 1,5% trim.	31/10/2016	NL0010613055	Sedex
Phoenix	JP Morgan	Ibex 35	18/09/2014	Strike 11187,8; Barriera 65%; Cedola 1,3% trim.	19/12/2016	NL0010613576	Sedex
Phoenix	JP Morgan	Eurostoxx 50	18/09/2014	Strike 3284,28; Barriera 65%; Cedola 2,25% sem.	12/12/2016	NL0010613550	Sedex

Athena Quanto	BNP Paribas	Google, Oracle	19/09/2014	Barriera 60%; Coupon 5,7%	23/06/2017	XS1033737518	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Ing	19/09/2014	Cedola/Coupon 4,25%, 3a 8% e 4 a 12% ; Barriera 60%	22/06/2018	XS1033737195	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eni	19/09/2014	Cedola/Coupon 3,25%, 3a 6% e 4 a 8% ; Barriera 60%	22/06/2018	XS1033737278	Cert-X
Borsa Protetta Cap	Banca Aletti	Eurostoxx Aut.&Parts. 600, Eurostoxx Basic Res., Eurostoxx Ind. Goods&serv., Eurostoxx Retail	22/09/2014	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 148%	18/06/2019	IT0005025504	Sedex
Borsa Protetta	Banca Aletti	FTSE Mib	22/09/2014	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 168%	12/08/2019	IT0005038879	Sedex
Airbag Autocallable	B. MPS	Eurostoxx Banks	22/09/2014	Strike 151,04; Barriera 113,28; Coupon 3,5% sem. ; F. Airbag 1,33	15/09/2017	IT0005040156	Cert-X
Athena Plus	BNP Paribas	Enel	23/09/2014	Cedola/ Coupon 3,6%; Barriera 65%	05/07/2016	NL0010832218	Sedex
Athena Double Fast Plus	BNP Paribas	Fiat	23/09/2014	Cedola / Coupon 4,5%; Trigger 100%; Barriera 60%	26/07/2018	NL0010831111	Sedex
Multi Express	UBS	Nasdaq 100; Eurostoxx 50; Nikkei 225	23/09/2014	Coupon/ Cedola 1,65% trim; Barriera/Trigger 70%	26/09/2017	DE000US97CT7	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Facebook	24/09/2014	Barriera 70%; Coupon 10,6%; USD	15/05/2017	DE000DE8FHJ8	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Airbag Quanto	BNP Paribas	Adr Petrobras 1	25/09/2014	Barriera 60%; Coupon/Cedola 4,35%	23/09/2016	XS1068413902	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Generali	25/09/2014	Barriera 60%; Coupon 4%	22/09/2017	XS1068414207	Cert-X
Coupon Locker Scudo	BNP Paribas	Alcatel Lucent	25/09/2014	Cedola 3,4%; Barriera 60%; Coupon Locker 110%	24/09/2018	XS1068422135	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Enel	25/09/2014	Coupon 10,3%; Barriera 70%	01/10/2018	DE000HV8BE68	Cert-X
Express Coupon	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	25/09/2014	Cedola/Coupon 5,8%; Barriera 70%	29/09/2017	DE000HV8BE76	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Eni, Enel	25/09/2014	Cedola/Coupon 1a 5,25%; Coupon 10%; Barriera 60%; Trigger decresc.	22/09/2017	XS1068421913	Cert-X
Athena Jump	BNP Paribas	Pirelli	25/09/2014	Coupon iniz. 4% o 6%; Trigger 100% e 105%; Barriera 60%	22/09/2017	XS1068413654	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Eni, Enel	25/09/2014	Cedola 4,35%; Coupon 8,7%; Barriera 60%	22/09/2017	XS1068421830	Cert-X
Athena Relax Airbag	BNP Paribas	Renault	25/09/2014	Barriera 60%; Coupon 1a 4,35%, 2a 8% o 3%	26/09/2016	XS1061884240	Cert-X
Digital Standard Short	Banca IMI	EurUsd	25/09/2014	Protezione 100%; Trigger 110%; Cedola iniziale 2%; USD	28/09/2018	XS1112816290	Sedex
Max Short	Banca IMI	EurUsd	25/09/2014	Partecipazione 150%; Protezione 100%; USD	28/09/2018	XS1112799934	Sedex
Bonus Cap Protected	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/09/2014	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus&Cap 134%	29/09/2017	IT0005043713	Cert-X/ Sedex
Digital Autocallable Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	26/09/2014	Barriera 70%; Coupon/ Cedola 4,40%	02/10/2017	IT0005053605	Cert-X/ Sedex
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Axa, Zurich, Generali	30/09/2014	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 7,5%	03/10/2017	DE000HV8BFA5	Cert-X
Digital Autocallable	Banca IMI	Eurostoxx 50	03/10/2014	Barriera 70%; Coupon 2%; Cedola 3%	08/10/2018	IT0005045296	Cert-X/ Sedex
Express	Deutsche Bank	Bayer	08/10/2014	Coupon 7,3%; Barriera 70%	18/10/2019	DE000DE9S237	Cert-X
Reverse Express	Deutsche Bank	EurUsd	10/10/2014	Trigger 95%; Coupon 5%; Barriera 110%	13/10/2017	DE000DE8FXZ1	Sedex
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Enel	13/10/2014	Barriera 60%; Coupon 9%; Coupon Plus 9%	18/10/2014	IT0005045346	Sedex
Digital Standard Barrier	Banca IMI	FTSE Mib, Eurostoxx 50	13/10/2014	Barriera 50%; Trigger Cedola 75%; Cedola Trim. 0,9%;	30/10/2020	IT0005054801	Sedex
Bonus Plus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	17/10/2014	Cedola 6,5%; Barriera 70%	22/04/2016	DE000HV8BE84	Cert-X
Credit Linked	UniCredit Bank	Alcoa, Astaldi, Fat, Glencore, Staples, Telecom Italia, United State Steel Corp., The Western Union Company	17/10/2014	Cedola Step Up dal 2%; Fixed Rec. 20%	20/10/2020	DE000HV8BFH0	Cert-X
Cash Collect autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/2014	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 8%	05/11/2020	DE000HV8BE92	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	31/10/2014	Barriera 70%; Coupon 111,5%	06/11/2017	DE000HV8BFK4	Cert-X

L'EXPRESS PREMIUM PRENDE LA PRIMA USCITA

Non si ferma l'ondata di rimborsi anticipati nel segmento delle emissioni autocallable e l'ultimo in ordine di tempo a centrare l'obiettivo è stato l'Express Premium di Banca IMI legato all'Eurostoxx 50 – codice Isin IT0004849193 -. In particolare il certificato è giunto alla sua prima finestra di uscita anticipata il 19 settembre scorso, giorno in cui l'emittente del gruppo Intesa Sanpaolo ha provveduto a rilevare il livello dell'indice che è risultato pari a 3273,25 punti, ovvero un livello più che sufficiente ad attivare l'opzione autocallable



che necessitava di almeno 2557,89 punti. Pertanto è stato predisposto il rimborso dei 100 euro nominali più un premio del 10% per un totale di 110 euro. Complessivamente, considerata la cedola erogata alla prima scadenza annuale del 26 settembre 2013, il certificato chiude con un rendimento del 15,95%.

CHIUDE IN ROSSO IL DOUBLE COUPON

E' giunto invece alla sua naturale scadenza in netto passivo un Double Coupon di Bank Of America, ex Merrill Lynch, emesso nel lontano 2008 con codice Isin XS0357322410. Il certificato, legato a un paniere di indici composto da FTSE Mib, Eurostoxx 50, S&P 500 e Nikkei 225, nato proprio a ridosso dello scoppio della crisi paga un timing di emissione poco fortunato. In particolare è stato l'indice italiano a compromettere la buona riuscita dell'investimento



con un bilancio negativo del 24,768%, che ha determinato un rimborso finale a 752,32 euro, a seguito della violazione della barriera avvenuta il 10 ottobre 2008 che rimandava il rimborso dei 1000 euro nominali a una chiusura a scadenza del worst of almeno pari allo strike. A salvare il bilancio complessivo del certificato è stata tuttavia l'emissione avvenuta a sconto a un prezzo di 770 euro.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. DUE NUOVE OPERE DA COLLEZIONARE.



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera IV
Emissione a 6 anni



Collezione Tasso Fisso
Dollaro Neozelandese Opera I
Emissione a 5 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 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI E A 5 ANNI IN DOLLARI NEOZELANDESI.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese Opera I sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono negoziabili dal 10.09.2014 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, indicando il relativo Codice ISIN. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Australiano o Dollaro Neozelandese).

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 AUSTRALIANO OPERA IV	IT0005045221	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,64%	08/09/2020	4,30%	3,182%	4,366%	3,246%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO NEOZELANDESE OPERA I	IT0005045247	NZD	2.000 DOLLARI NEOZELANDESI	99,63%	08/09/2019	5,20%	3,848%	5,283%	3,929%

(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 (ove espresso nella valuta dell'investitore).

PER INFORMAZIONI VISITA IL SITO WWW.BANCAIMI.COM/RETAILHUB OPPURE CHIAMA IL 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 esistere un mercato secondario liquido. Alla data del 08.09.2014 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB, da Moody's Baa2, 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 Australiano Opera IV e Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese I (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente il Prospetto di Base relativo al Programma di offerta e/o quotazione di Obbligazioni Plain Vanilla depositato presso CON SOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante supplemento depositato presso la CON SOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 (il prospetto di base come modificato dal supplemento il "Prospetto di Base") e le relative Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione depositate in Borsa Italiana e in Consob in data 08.09.2014, con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono disponibili sul sito internet www.bancaimi.com/retailhub 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 finanziari, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assicurate 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 né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	RENDIMENTO ASSOLUTO	RENDIMENTO ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004813702	Banca Aletti	BORSA PROTETTA	Basket monetario	97,50	100	2,56%	3,96%	15/05/2015	SEDEX
IT0004802465	Banca Aletti	BORSA PROTETTA	Basket monetario equipesato	98,20	100	1,83%	3,53%	30/03/2015	SEDEX
IT0004549520	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	S&P Gsci Industrial Metals ER Index	99,50	100	0,50%	2,55%	04/12/2014	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	96,30	100	3,84%	2,15%	27/06/2016	SEDEX
NL0009412675	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	98,80	100	1,21%	2,01%	30/04/2015	SEDEX
NL0009312339	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,30	100	0,70%	2,00%	29/01/2015	SEDEX
NL0009347632	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,40	100	0,60%	1,37%	02/03/2015	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	96,00	100	4,17%	1,36%	28/09/2017	SEDEX
IT0005008922	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	94,35	100	5,99%	1,29%	18/04/2019	SEDEX
GG00B7N15J23	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	96,50	100	3,63%	1,10%	20/12/2017	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	959,41	1000	4,23%	0,95%	14/02/2019	CERT-X
IT0004638240	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	S&P Gsci Agriculture ER Index	94,10	95	0,96%	0,93%	30/09/2015	SEDEX
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,45	100	0,55%	0,82%	26/05/2015	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	98,73	100	1,29%	0,75%	31/05/2016	CERT-X
XS0997968804	Societe Generale	BONUS LOOKBACK	Eurostoxx 50	975,24	1000	2,54%	0,73%	28/02/2018	CERT-X
NL0009476282	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,45	100	0,55%	0,71%	30/06/2015	SEDEX
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	98,93	100	1,08%	0,69%	09/04/2016	CERT-X
IT0005014805	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	97,75	100	2,30%	0,62%	18/05/2018	SEDEX
IT0004561392	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,80	95	0,21%	0,58%	02/02/2015	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG	97,85	100	2,20%	0,52%	16/11/2018	SEDEX
IT0004991755	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Christian Dior	97,75	100	2,30%	0,52%	15/02/2019	SEDEX
IT0004643984	Banca IMI	EQUITY PROTECTION QUANTO	Eur / Chf	99,95	100	0,05%	0,51%	29/10/2014	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	993,47	1000	0,66%	0,49%	18/01/2016	CERT-X
GG00B7MGN164	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION SHORT CAP	Eur/Usd Fixing BCE	98,75	100	1,27%	0,48%	24/04/2017	SEDEX
IT0004572886	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecommunications	94,80	95	0,21%	0,47%	03/03/2015	SEDEX
GG00BF8H6G56	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx 50	98,10	100	1,94%	0,36%	20/12/2019	SEDEX
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	94,65	95	0,37%	0,36%	30/09/2015	CERT-X
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	991,59	1000	0,85%	0,35%	08/02/2017	CERT-X
NL0009497783	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,70	100	0,30%	0,35%	30/07/2015	SEDEX
IT0005021313	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Axa	98,40	100	1,63%	0,35%	17/05/2019	SEDEX
IT0005000838	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,50	100	1,52%	0,34%	15/03/2019	SEDEX
DE000HV8BCS4	Unicredit Bank	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	98,13	100	1,91%	0,33%	19/06/2020	CERT-X
IT0005009284	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eni spa	98,37	100	1,66%	0,29%	03/06/2020	CERT-X
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	99,05	100	0,96%	0,27%	10/04/2018	SEDEX
IT0004984974	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Siemens AG	98,90	100	1,11%	0,25%	18/01/2019	SEDEX
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni	99,60	100	0,40%	0,23%	14/06/2016	SEDEX
IT0006719089	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket di indici	99,10	100	0,91%	0,19%	28/06/2019	CERT-X
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	99,39	100	0,61%	0,16%	31/07/2018	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,75	100	0,25%	0,14%	15/07/2016	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	99,45	100	0,55%	0,12%	17/05/2019	SEDEX

IL FASCINO DELLE VALUTE EMERGENTI

Aumentare la diversificazione controllando il rischio.

Focus sui due Phoenix su basket di valute firmati SocGen

Le valute emergenti hanno da sempre attratto l'interesse degli investitori. Gli alti rendimenti promessi, a fronte di rischi necessariamente più elevati, in un contesto di tassi zero, fanno crescere l'importanza di tale asset class in ottica di gestione del portafoglio. Nonostante ciò è necessario estrema cautela in quanto nell'ultimo triennio su tali monete si è assistito a fiammate di volatilità capaci di compromettere fin da subito la buona riuscita dell'investimento, non solo azzerando i potenziali profitti dati dalle laute cedole ma anche andando a intaccare quote del capitale.

Tra gli elementi che depongono a favore di una diversificazione su tali asset è l'anomalia che la decorrelazione con il segmento azionario che si è creata nel corso dell'ultimo anno. In particolare, di solito a fronte un trend ascendente dell'equity corrispondeva un apprezzamento di tali valute che non è avvenuto. Un simile fenomeno, come osservato anche in occasioni passate, tende normalmente a rientrare favorendo proprio un rafforzamento delle divise emergenti.

D'altro canto i certificati di investimento, per propria natura, consentono di asso-

ciare a un'idea operativa, interessanti opzioni accessorie capaci di migliorarne il rendimento potenziale ponderato per il rischio, garantendo diversificazione ma al tempo stesso consentendo all'investitore di slegare quanto più possibile il successo del proprio investimento da eventuali oscillazioni temporanee, sottopesando quindi gli effetti di un errato market-timing. Da questi concetti nascono i due nuovi Phoenix Certificate su Basket di valute emergenti messi a disposizione da Société Générale.

Si tratta di due prodotti agganciati a un basket equipeso di valute emergenti, ovvero il Real brasiliano, il Rublo russo, la Lira turca e il Rand sudafricano. Detto ciò, prima di scendere nel dettaglio delle singole proposte, è utile far riferimento alle attese del mercato, sia lato forward che per quanto concerne le attese degli analisti.

Come è possibile vedere dal grafico presente in pagina, mentre il consenso degli analisti muove verso un generalizzato deprezzamento dell'euro contro tali valute, dando quindi manforte alla strategia di investimento sottostante dei due Phoenix,

vi è tuttavia una netta divergenza con i cambi forward. E' indubbio, tuttavia, come i prezzi raggiunti dai vari cross valutari contro l'euro, a seguito del forte trend di deprezzamento registrato nel corso dell'ultimo anno, sia in linea con la trading idea proposta da SocGen che presenta oltretutto una dose di protezione dal rischio cambio implicito molto marcata.

PHOENIX CERTIFICATES BASKET VALUTE EMERGENTI

La struttura dei due prodotti, sintetizzata dalla tabella presente in pagina, consente all'investitore di beneficiare di un discreto flusso cedolare, pari al 4,5% semestrale



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 23.09.14
DE000DT5Q414	Discount Certificate	FTSE MIB	20.900,00	91,60	91,55	95,60
DE000DT5Q430	Discount Certificate	Eurostoxx50	3.250,00	92,76	92,60	94,40
DE000DT5Q455	Quanto Discount Certificate	Nikkei	15.500,00	93,5	95,45	88,85
DE000DT5Q471	Quanto Discount Certificate	S&P 500	2.000,00	94,35	94,55	100,25
DE000DT5RZC9	Quanto Discount Certificate	S&P 500	2.000,00	92,35	92,45	100,65

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

per l'Isin XS1072082594 e del 3,5% per l'Isin XS1072082321, vincolato al rispetto del livello barriera da parte del sottostante. Pertanto qualora il Basket, ovvero la media delle performance di ogni cambio valutario, alle date di valutazione non si trovi a oltre il 30% e il 39% rispetto al valore iniziale, l'investitore potrà garantirsi, anche grazie all'effetto memoria su eventuali cedole non incassate, un rendimento lordo tenuto conto della scadenza prevista per il 28 febbraio 2018, nell'ordine dell'11,82% annuo per la prima proposta e del 9,56% medio per la seconda.

Detto ciò, a fronte di una performance media negativa per il 2,5%, i due prodotti viaggiano su prezzi comprensibilmente inferiori al nominale, aumentando conseguentemente il rendimento potenziale per ogni scenario, sia intermedio che terminale. Tenendo fede alla collaudata struttura, tali strumenti consentono anche una rilevazione intermedia che permette allo strutturato l'estinzione anticipata rispetto alla naturale scadenza. In particolare, a partire dal secondo semestre, e poi ogni semestre successivo, il prodotto è richiamabile con un premio aggiuntivo rispetto alla cedola, rispettivamente del 3,00 e del 4,50%, qualora la performance del basket sia positiva rispetto all'euro.

La barriera a scadenza, valida per la protezione del nominale, garantisce il contenimento della volatilità dei prezzi dei certificati rispetto a eventuali impennate della volatilità dei singoli cambi valutari che compongono il basket implicito. Pertanto eventuali perdite in conto capitale, pari alla performance realizzata dal basket, si potranno subire solo se si giungerà alla data di scadenza con il basket oltre i rispettivi livelli barriera.

TASSI DI CAMBIO ATTESI

	Spot	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	2015	2016	2017	2018
11) EURBRL									⊗
Previsione		*3.01	*3.00	*3.02	*3.01	*3.00	*3.00	*2.83	--
Forward	3.09	3.18	3.25	3.34	3.42	3.52	3.90	4.28	4.69
12) EURRUB									⊗
Previsione		48.00	47.10	46.81	46.88	46.00	44.11	--	--
Forward	49.63	50.60	51.74	52.83	53.88	54.91	60.15	67.37	73.26
13) EURTRY									⊗
Previsione		*2.84	*2.87	*2.83	*2.78	*2.78	*2.70	*2.78	--
Forward	2.88	2.94	3.01	3.08	3.15	3.22	3.52	3.84	4.18
14) EURZAR									⊗
Previsione		*14.00	*13.94	*13.86	*13.63	*13.50	*13.44	*13.15	*13.49
Forward	14.33	14.57	14.81	15.07	15.34	15.56	16.75	18.06	19.51

Fonte Bloomberg

VALUTE HIGH YIELD CONTRO EURO A 2 ANNI



Fonte Bloomberg

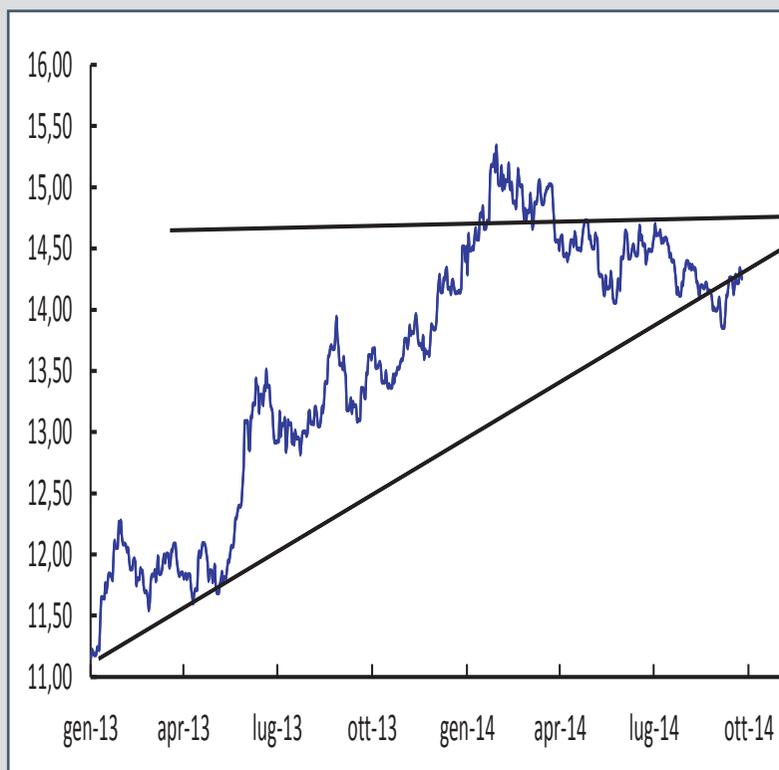
PHOENIX CERTIFICATES BASKET VALUTE EMERGENTI

Isin	Sottostante	Cambio	Strike	Performance	Performance media	Barriera	Prezzo	Cedola sem	Coupon	Upside *
XS1072082594	Rublo	49,63	49,052	-1,18%	-2,57%	70	937,29	4,50%	3,00%	14,69%
	Lira Turca	2,88	2,8367	-1,53%						
	Real brasiliano	3,09	2,9371	-5,21%						
	Rand Sudafricano	14,33	14	-2,36%						
XS1072082321	Rublo	49,63	49,052	-1,18%	-2,57%	61	938,93	3,50%	4,50%	15,02%
	Lira Turca	2,88	2,8367	-1,53%						
	Real brasiliano	3,09	2,9371	-5,21%						
	Rand Sudafricano	14,33	14	-2,36%						

* Upside potenziale alla prossima data autocallabile

ANALISI TECNICA EURZAR

Quadro tecnico interessante quello del rand sudafricano che ha registrato nelle ultime giornate un interessante rimbalzo da ipervenduto che ha interrotto, almeno temporaneamente, la discesa che ha caratterizzato le ultime settimane di scambi sui mercati valutari. A livello tecnico il movimento ha riportato le quotazioni del cross in prossimità della linea di tendenza rialzista che aveva sostenuto il rialzo da gennaio del 2013 e che è stata rotta al ribasso a metà agosto. Il movimento a cui stiamo assistendo rappresenta, in quest'ottica, un semplice pull-back che potrebbe essere sfruttato per aprire nuove posizioni ribassiste. Un definitivo ritorno alla positività verrebbe infatti decretato solo su netta violazione di tale trendline o, meglio, su stabile ritorno delle quotazioni oltre la resistenza statica in area 14,65.



ANALISI FONDAMENTALE EURZAR

VALUTE A CONFRONTO

	PREZZO	MAX 52 SETT	MIN 52 SETT	PERF 12 MESI
eurusd	1,285	1,399	1,282	-4,76
eurjpy	139,490	145,700	130,530	-4,40
eurgbp	0,784	0,859	0,781	7,46
eurzar	14,311	15,506	13,232	-7,22
eurrub	49,302	51,191	42,907	-12,72

FONTE BLOOMBERG

Il rand sudafricano ha ripreso nelle ultime settimane un sentiero ribassista complice l'aumento delle attese di un rialzo dei tassi da parte della Fed nel corso del 2015. La divisa sudafricana ha pagato anche l'annuncio delle dimissioni del governatore della Banca centrale sudafricana, Gill Marcus, arrivato il 18 settembre, in contemporanea con la decisione di mantenere i tassi al 5,75%. Considerando il Big mac index, che misura la parità del potere d'acquisto tra le valute, il rand risulta la valuta emergente più sottovalutata rispetto al dollaro Usa.

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.