

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 411 - 26 MARZO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA

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

Abbuffata di Athena

Approda sul Sedex una nuova pattuglia di Athena Certificates, a dir poco generosi per il premio annuo che portano in dote. Le nuove proposte di BNP puntano a ereditare il testimone della prima emissione del 2014. Le venti nuove proposte spaziano dalle principali blue chip quotate a Piazza Affari a tre degli indici più rappresentativi del Vecchio continente



Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Da quando i rendimenti obbligazionari si sono ridotti ai minimi, sul segmento dei certificati di investimento si è assistito a un proliferare di emissioni caratterizzate da una o più opzioni digitali volte a riconoscere, in maniera condizionata o meno, un flusso periodico sotto forma di coupon. Nello stesso periodo, non di rado mi è capitato di assistere a un parallelo fatto da alcuni colleghi tra il rendimento ormai risicato offerto dai Titoli di Stato o dalle obbligazioni corporate e quello, talvolta, a doppia cifra che contraddistingue le emissioni di certificati. Parallelo del tutto improprio a mio modo di vedere, per i differenti rischi a cui i due investimenti espongono, ma che evidenzia una necessità crescente da parte degli investitori di reperire rendimento e di poter contare perlomeno su una potenziale entrata periodica altrimenti non più ottenibile con i canonici strumenti obbligazionari. Con l'obiettivo di far conoscere ai lettori l'esistenza di strumenti in grado di remunerare adeguatamente il rischio azionario, ovvero di premiare in maniera congrua il rischio di perdita in conto capitale, anche questa settimana abbiamo scelto di presentarvi una serie di novità che portano in dote un potenziale di rendimento dato dai coupon. L'Approfondimento fa così il punto su una serie di nuovi Athena portati in Borsa Italiana da BNP Paribas, a un anno esatto dalla fortunata emissione del 2014 che il primo aprile vedrà gran parte dei certificati tagliare il traguardo del rimborso anticipato con premi a doppia cifra su base annua. Il Certificato della settimana vi porta invece a conoscere un Cash Collect Autocallable che permette di estrarre rendimento periodico dalla debolezza del prezzo del petrolio, mentre il Focus dedicato a uno dei collocamenti in corso analizza l'ultimo Phoenix di casa Deutsche Bank legato al titolo Axa.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Non si vive di solo QE,
nuove sfide economiche per l'Eurozona

4

APPROFONDIMENTO

Nuova ondata di certificati Athena targati
BNP su blue chip italiane e indici UE

8

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Ricca cedola del 3,1% semestrale per il
nuovo Phoenix su Axa di Deutsche Bank

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Petrolio, estrarre rendimenti dai bassi prezzi
con il Cash Collect di Unicredit

12

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Nasce il servizio di portafogli in certificati
Su Fineco commissioni zero per i certificati
Unicredit

16

BORSINO

Passa in volata l'Express sui bancari europei
Rimandato al 2016 l'Autocallable Step su Eni

NON SI VIVE DI SOLO QE, NUOVE SFIDE ECONOMICHE PER L'EUROZONA

Finalmente il quantitative easing è realtà da qualche settimana e il programma di acquisti di bond per 60 miliardi di euro al mese predisposto dalla Bce sembra aver convinto tutti o quasi che per l'Eurozona si profila una fase di rinascita economica e non solo. Il QE ha infatti portato con sé grandi speranze per il ritorno a una crescita economica sostenuta simile a quella precedente allo scoppio della crisi finanziaria. Secondo l'agenzia di rating Standard & Poor sussistono però dei potenziali nodi strutturali per i quali il QE non necessariamente riporterà l'Eurozona a crescere a ritmi sostenuti nonostante l'ambiente sia decisamente favorevole tra ripresa del credito, svalutazione dell'euro e dimezzamento dei prezzi del petrolio con conseguente aumento del reddito disponibile. Lo stesso Mario Draghi ha ammonito questa settimana circa il rischio che i governi si lascino distrarre dal QE, mentre la loro azione deve rimanere improntata su attente politiche di bilancio abbinate all'implementazione delle riforme strutturali. Tornando ai dubbi sollevati da S&P, l'ambiente favorevole potrebbe non bastare per la zona euro che difficilmente tornerà

stabilmente ai tassi di crescita generalmente osservati prima della crisi (2,1% su media tra il 1996 e il 2005). La maggiore agenzia di rating mondiale ritiene che il potenziale di crescita attualmente risulta inferiore a quello di prima dell'avvento della crisi e una serie di venti contrari potrebbero impedire all'Eurozona di tornare a crescere ai livelli a cui era abituata in passato. Nel dettaglio si tratta di quattro specifiche ragioni: negative tendenze demografiche, rallentamento della globalizzazione, calo degli incrementi di produttività e bassi investimenti. "A meno che la zona euro non affronti seriamente le questioni strutturali che affliggono la crescita da diversi anni - rimarca l'analista di S&P, Moritz Kraemer - queste speranze potrebbero risultare vane e di conseguenza la zona euro potrebbe vedere rinnovate pressioni sul rating sovrano della regione". Le nuove previsioni della Bce, riviste al rialzo +1,5% per l'anno in corso (lo stesso ha fatto nei giorni scorsi anche l'Ocse), risultano ancora segnare ritmi di crescita decisamente inferiori rispetto a quelli previsti per realtà quali Stati Uniti e Regno Unito.



BIG ATHENA, EDIZIONE 2015

Sono approdati da poco in quotazione e puntano a ereditare il testimone della prima generosa emissione del 2014. Venti nuovi Athena Certificates su titoli e indici analizzati per voi

Si sono distinti nel 2014 per essere stati tra i pochi Express puri, caratterizzati cioè dalla sola opzione autocallabile e privi quindi di qualsiasi altra forma di opzione digitale che possa rendere un flusso periodico cedolare a titolo di “premio di consolazione” per il mancato rimborso anticipato – ovvero ciò che contraddistingue i sempre più diffusi Phoenix – che saltando a piè pari la fase di collocamento sono approdati direttamente sul secondario esprimendo un ricco potenziale di rendimento. Ad emetterli, esattamente un anno fa, è stata BNP Paribas, coprendo un limitato numero di azioni italiane e scrivendo su queste una serie di Athena Certificates a dir poco generosi per il premio annuo che portano in dote. In quotazione sul Sedex dal 20 marzo 2015 per raccogliere il passaggio di testimone, i nuovi Athena sono ben 20 e spaziano dalle principali blue chip quotate a Piazza Affari a tre degli indici più rappresentativi del Vecchio continente. Ciò che accomuna le 20 proposte è il sostanzioso coupon a memoria che potrà essere incassato in ciascuna delle tre date di rilevazione previste fino alla scadenza naturale a condizione che

il sottostante non si trovi in territorio negativo rispetto all'emissione: i premi, più nello specifico, sono tutti a doppia cifra per le singole azioni con punte del 16% annuo mentre per i tre indici raggiungono un massimo del 9,5%. La durata per tutti gli strumenti proposti è di tre anni, che come detto potrà ridursi anche a un solo anno grazie alle opzioni autocallabile da cui sono caratterizzati, con l'eccezione di due emissioni legate agli indici FTSE Mib ed Eurostoxx che estendono la scadenza al 2019. Un altro comune denominatore della serie di nuovi Athena è il posizionamento della barriera, fissata al 70% degli strike iniziali, come a dire che per tutti i titoli e indici è stato considerato possibile un ribasso nell'ordine del 30%, da valutare solo ed esclusivamente alla scadenza, per non intaccare la protezione del capitale iniziale.

IL MECCANISMO

Prima di scendere nel dettaglio delle singole proposte, vediamo come funzionano i nuovi Athena di BNP Paribas. Fissato lo strike iniziale quale valore di chiusura del sottostante alla data del 17 marzo 2015,

l'emittente ha individuato al 70% la barriera di prezzo valida per la protezione del capitale alla scadenza. A tale data, pertanto, lo scenario intermedio che vedrebbe un nulla di fatto, anche se in termini relativi rispetto al sottostante si configurerebbe una migliore performance, si avrà in caso di andamento negativo dell'azione o indice contenuto entro il 30% dai valori di emissione (rimborso dei 100 euro). Al di sotto della barriera si materializzerà invece lo scenario peggiore, ovvero un allineamento alla performance del sottostante esponendo l'investimento all'intera perdita subita dal titolo o indice, come se si fosse investito direttamente sullo stes-



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 26/03/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.282,45

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 26/03/2015
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	105,80
Bonus	IT0004920960	BMW	116%	55,5016	13/05/2015	115,85
Bonus	IT0004920986	E.ON	115,5%	10,472	13/05/2015	115,04
Bonus	IT0004920994	Deutsche Telekom	115%	7,6011	13/05/2015	114,90
Bonus	IT0004921034	Siemens	113,5%	65,376	13/05/2015	113,40

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

so (rimborso di 60 euro su 100, ipotizzando una perdita del sottostante pari al 40% dallo strike). Al di sopra dello strike, al contrario, si otterrà il massimo rimborso dato dalla somma dei coupon non percepiti nel durante per la mancata verifica dell'opzione autocallabile e di conseguenza un rimborso in ampio guadagno (rimborso di 130 euro, ad esempio, indipendentemente dall'entità della performance positiva del sottostante).

Prima della scadenza, tuttavia, come detto si potrà ottenere il diritto a ricevere il capitale maggiorato del coupon annuo e la condizione per far sì che questo accada è legata alla rilevazione del sottostante che non dovrà essere inferiore allo strike iniziale. La prima data utile, per tutti i certificati, è in programma per il 21 marzo 2016 e pertanto a tale giorno si potrà già contare su un rimborso del capitale e su una plusvalenza a doppia cifra se il prezzo rilevato sul sottostante sarà pari o superiore a quello strike.

A CONFRONTO CON GLI ATHENA 2014

Avvalendoci delle tabelle descrittive delle due serie di Athena 2014 e

2015 possiamo individuare dei tratti comuni e delle evidenti differenze. Si parta dal presupposto che, come si può osservare, della serie di 9 Athena che andranno in rilevazione intermedia il prossimo 1 aprile, ben 6 possono dirsi quasi certi del rimborso anticipato in virtù dell'ampio margine di distanza tra i valori correnti dei sottostanti e i rispettivi strike (FCA, Finmeccanina, Generali, Intesa Sanpaolo, STMicro, Telecom Italia). Due sono in bilico (Mediaset e Mediobanca) e sono anche i certificati su cui il mercato sta scommettendo in termini operativi di breve termine per un potenziale rendimento di indubbia entità, mentre quello legato a Unicredit non sembra avere la forza di centrare il bersaglio essendo necessario un livello di almeno 6,73 euro (ad oggi quota 6,33 euro). Il guadagno maggiore lo conseguiranno coloro che hanno investito sull'Athena legato a STMicro, con un coupon del 15% sul nominale, ma bene andrà anche ai possessori degli Athena su Telecom (13% di coupon) o FCA e Finmeccanica (12% ciascuno). Un premio cumulativo del 13% caratterizza l'emissione su Mediaset, che necessita di un valore del Biscione di almeno

Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



38 nuovi
Cash Collect
ed Express in
quotazione!

ISIN Categoria	Sottostante	Rendimento* Frequenza	Barriera	Scadenza
DE000HV4AH03 Cash Collect	RDX (Russia)	2,5% Trimestrale	797,4225	15.12.2017
DE000HV4AHL9 Cash Collect	S&P GSCI Crude Oil	2,8% Trimestrale	204,398475	15.12.2017
DE000HV4AHT2 Express	SAIPEM	9,2% Semestrale	6,3945	16.12.2016
DE000HV4AH11 Express	STOXX® Europe 600 Oil & Gas	4,2% Semestrale	223,076	15.12.2017

*Rendimenti condizionati lordi.

*L'investimento consente di ottenere rendimenti fissi se il sottostante è superiore ad un livello predefinito (la Barriera per i Cash Collect, lo Strike per gli Express). Implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori. A scadenza, è previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. In caso di violazione della Barriera, il Certificate non rimborsa il prezzo di emissione e replica linearmente l'andamento negativo del sottostante. **Strumenti finanziari strutturati complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.***

La vita è fatta di alti e bassi.
Noi ci siamo in entrambi i casi.

Più energia al tuo portafoglio con i Certificate di UniCredit.

Dopo il ribasso degli ultimi mesi, puoi investire sulla ripresa del prezzo del petrolio e delle azioni del settore, combinando rendimenti predefiniti e protezione condizionata. Scegli all'interno di un'ampia gamma di soluzioni offerte:

- Rendimenti potenziali trimestrali e semestrali.
- Breve scadenza e possibilità di rimborso anticipato automatico.
- Negoziabile direttamente in Borsa.

Sito: investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSE Borsa Italiana dalle 9.00 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. I prospetti riguardanti i Bonus Cap Certificate (denominati Top Bonus), i Certificati Cash Collect Autocallabile (denominati Cash Collect) e i Certificati Express (denominati Express) sono stati depositati presso la CONSOB in data 21 marzo 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0021161/14 del 19 marzo 2014 come successivamente supplementato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

4,264 euro alla chiusura del 1 aprile per consentire il pieno rimborso: ai valori correnti di 4,314 euro la lettera in book è di circa 109,7 euro e pertanto offre un teorico rendimento potenziale di circa il 3% in poche sedute. Da sottolineare come, in caso di mancato rimborso anticipato, il ricco coupon andrà in memoria sostenendo il prezzo sul secondario. Guardando allo scenario peggiore, ovvero il mancato rimborso anticipato in ogni data, alla scadenza sarà la barriera posta a 2,5584 euro a proteggere i 100 euro.

Effettuando un confronto con la serie di nuovi Athena non stupisce che BNP Paribas sia stata in grado di riproporre uno strumento dalle caratteristiche quasi analoghe, almeno in termini di rendimento. L'Athena 2015 legato a Mediaset, infatti, con strike pari a 4,242 euro – poco al di sotto di quello precedente – porta con sé un premio cumulativo del 13% - confermato – che consente pertanto di puntare a un rendimento complessivo del 39% alla scadenza. Tuttavia, per il posizionamento della barriera al 70% anziché al 60% della serie 2014, nata in condizioni di volatilità differenti, la protezione del capitale sarà subordinata alla mancata rottura a scadenza dei 2,9694 euro.

In evidenza per il trend ancora saldamente positivo dei due sottostanti, sono le

emissioni legate rispettivamente a FCA e Telecom Italia. La prima offre un coupon annuo del 10% ed è pronta a sostituire l'uscente Athena che rimborserà 112 euro alla prima data di rilevazione, mentre la seconda prospetta un rendimento da coupon pari al 12% annuo – di un solo punto inferiore al 13% che verrà rimborsato dall'Athena 2014.

LE NOVITA' 2015

Oltre a due Athena su Eni ed Enel, con il primo che si affiancherà all'emissione 2014 che il 3 marzo 2015 ha fallito il rimborso anticipato in virtù dei 17,12 euro necessari alla rilevazione e il secondo che potrebbe rimpiazzare l'Athena prossimo al rimborso – data di rilevazione di quello su Enel fissata al 24 aprile con livello trigger/strike a 4,116 euro e premio potenziale del 10,5% - , si segnalano diverse novità legate al mondo bancario. Il fermento in atto sul comparto per via del decreto che costringe le popolari maggiormente capitalizzate a richiedere la trasformazione in Spa, sta facendo affluire progressivamente denaro nelle casse dei vari istituti popolari e pertanto gli Athena sul Banco Popolare (14% di coupon annuo con strike a 14,16 euro), Banca Popolare di Milano (il secondo premio più alto della serie, pari al 15,50% con

strike 0,942 euro) e UBI (13% di coupon a memoria con strike a 6,99 euro) potrebbero agganciarsi al treno in corsa risolvendo nel contempo la criticità di un errato market timing di emissione, potenzialmente sui massimi di periodo, grazie a una barriera protettiva a scadenza fissata al 30% di distanza.

Da seguire, per chi ha subito ingenti perdite negli ultimi mesi a causa del suo tracollo ma anche per chi vuole semplicemente provare a sfruttarne un rimbalzo, è l'Athena su Saipem che con strike a 8,68 euro e barriera a 6,076 euro è in grado di riconoscere fino al 15% annuo, ovvero il 45% al termine dei tre anni.

Leader in termini di rendimento potenziale, seguendo una tendenza già osservata dal Certificate Journal su alcune emissioni quotate sul mercato da altri emittenti, è l'Athena su Intesa Sanpaolo. Il titolo continua a macinare rialzi e, a quota 3,136 euro, è oramai sui massimi dal 2008. La volatilità implicita seppur di poco inferiore a quella storica non dà segni di inversione di breve termine e pertanto anche se è bene muoversi con cautela data l'assenza di supporti degni di nota, l'Athena con un premio cumulativo del 16% e strike a 3,104 euro si candida per essere tra quelli più ballerini per il prossimo futuro.

ATHENA A CONFRONTO

ATHENA EMISSIONE 2014

CODICEISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	DATA AUTOCALLABLE	COUPON
NL0010402079	FCA	8,765	10/04/2017	5,259	01/04/2015	12%
NL0010402087	Finmeccanica	7,25	10/04/2017	4,35	01/04/2015	12%
NL0010402095	Generali	16,25	10/04/2017	11,375	01/04/2015	8,5%
NL0010402103	Intesa Sanpaolo	2,532	10/04/2017	1,5192	01/04/2015	9,5%
NL0010402111	Mediaset	4,264	10/04/2017	2,5584	01/04/2015	13%
NL0010402129	Mediobanca	8,41	10/04/2017	5,046	01/04/2015	8,5%
NL0010402137	STMico	6,729	10/04/2017	4,0374	01/04/2015	15%
NL0010402145	Telecom Italia	0,8575	10/04/2017	0,5145	01/04/2015	13%
NL0010402152	Unicredit	6,73	10/04/2017	4,038	01/04/2015	10%
NL0010399945	Enel	4,116	02/05/2017	2,8812	24/04/2015	10,5%
NL0010399168	Eni	17,12	03/03/2017	10,272	03/03/2015	11%

ATHENA EMISSIONE 2015

CODICEISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	DATA AUTOCALLABLE	COUPON
NL0011007430	FCA	15,47	26/03/2018	10,829	21/03/2016	10%
NL0011007521	Finmeccanica	11,62	26/03/2018	8,134	21/03/2016	11%
NL0011007448	Intesa Sanpaolo	3,104	26/03/2018	2,1728	21/03/2016	16%
NL0011007505	Mediaset	4,242	26/03/2018	2,9694	21/03/2016	13%
NL0011007513	Mediobanca	8,635	26/03/2018	6,0445	21/03/2016	10%
NL0011007489	Telecom Italia	1,134	26/03/2018	0,7938	21/03/2016	12%
NL0011007455	Unicredit	6,215	26/03/2018	4,3505	21/03/2016	14%
NL0011007471	Enel	4,13	26/03/2018	2,891	21/03/2016	11%
NL0011007463	Eni	15,31	26/03/2018	10,717	21/03/2016	10%
NL0011007497	Saipem	8,68	26/03/2018	6,076	21/03/2016	15%
NL0011007539	Banco Popolare	14,16	26/03/2018	9,912	21/03/2016	14%
NL0011007547	Popolare di Milano	0,942	26/03/2018	0,6594	21/03/2016	15,5%
NL0011007554	UBI	6,99	26/03/2018	4,893	21/03/2016	13%
NL0011007562	Eurostoxx 50	3672,16	26/03/2019	2570,512	21/03/2016	7%
NL0011007570	FTSE Mib	22723,06	26/03/2018	15906,142	21/03/2016	7%
NL0011007588	Eurostoxx Banks	150,53	26/03/2018	105,371	21/03/2016	9,5%
NL0011007679	Eurostoxx 50	3672,16	26/03/2018	2570,512	21/03/2016	6,5%
NL0011007687	FTSE Mib	22723,06	26/03/2019	15906,142	21/03/2016	7%

ATHENA SU INDICI

Vanno a chiudere la serie di 20 Athena, 5 certificati scritti su tre indici azionari del Vecchio continente: il FTSE Mib a rappresentare l'Italia, l'Eurostoxx 50 quale benchmark area euro e l'Eurostoxx Banks, a coprire il settore che con il QE dovrebbe beneficiare maggiormente della liquidità immessa nel sistema attraverso gli acquisti di Titoli di Stato sul secondario. Per investire implicitamente sul FTSE Mib sono disponibili due differenti proposte, su un orizzonte temporale di 3 o 4 anni con strike a 22723,06 punti, barriera a 15906 punti e coupon annuo cumulativo del 7%; medesimo ventaglio di offerta per l'Eurostoxx 50, che con strike a 3672,16 punti e barriera a 2570 punti, propone un premio annuo del 6,5% sulla scadenza triennale che sale al 7% per quella a 4 anni. Infine, per l'indice più volatile delle banche area euro, BNP Paribas ha strutturato un Athena con premio cumulativo del 9,5% annuo condizionato al mantenimento in almeno una delle tre date annuali del livello strike dei 150,53 punti: la protezione è invece legata alla mancata violazione alla scadenza dei 105,37 punti.

AXA, LA CEDOLA È SERVITA

Una ricca cedola del 3,1% semestrale per il nuovo Phoenix su Axa di Deutsche Bank

Nel corso delle ultime settimane molte aziende hanno pubblicato i dati relativi all'esercizio 2014. Tra queste ha raccolto i favori di azionisti e operatori Axa, che ha mostrato ottimi risultati con l'utile netto salito a 5,02 miliardi di euro rispetto ai 4,48 miliardi dell'anno precedente. Dati che hanno permesso ai vertici della compagnia assicurativa francese di rivedere al rialzo, da 0,95 a 1 euro, il dividendo. Notizie che hanno spinto il titolo su livelli che non si vedevano dal lontano 2008 in scia alle raccomandazioni di acquisto lanciate dagli analisti. Per chi volesse approfittare della solidità di Axa, Deutsche Bank propone in collocamento fino al 17 aprile prossimo un Phoenix, ovvero uno strumento che punta a erogare un flusso cedolare anche a fronte di un moderato ribasso del sottostante o in, caso di rialzo, a riconoscere il rimborso anticipato del capitale con un premio.

In particolare con cadenza semestrale a partire dal 16 ottobre prossimo verrà osservato il livello raggiunto dal titolo e se questo non avrà perso più del 30% rispetto allo strike, ovvero non sarà ad un livello inferiore alla barriera, verrà erogata una cedola del 3,1%. Qualora la

condizione non venga soddisfatta, grazie all'effetto memoria, sarà possibile recuperare le eventuali cedole non corrisposte in una data successiva. Nelle stesse date di osservazione poi, il certificato si potrà estinguere anticipatamente, restituendo in aggiunta alla cedola spettante anche i 100 euro nominali a patto che il livello rilevato non sia inferiore allo strike. Qualora si giunga al termine dei cinque anni di durata, ovvero al 17 aprile 2020, per ottenere la restituzione del capitale e l'ultima cedola sarà sufficiente che venga rispettato il livello barriera. In caso contrario si subirà una perdita in conto capitale calcolata in funzione dell'effettiva performance del titolo realizzata dallo strike con un rimborso che non potrà essere superiore a 70 euro.

Un certificato quindi indicato, come accennato in precedenza, per chi pensa che il titolo assicurativo francese possa almeno mantenere i livelli attuali o eventualmente subire ribassi non troppo profondi, approfittando di un rendimento del 6,2% su base annua. Tra i punti di forza è da sottolineare l'effetto memoria applicato alle date di rilevazione che aumenta le probabilità di incassare tutte le cedole.

Carta d'identità

NOME	Phoenix
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	Axa
BARRIERA / TRIGGER CEDOLA	70 %
CEDOLA / COUPON	3,1% sem.
TRIGGER	100 %
DATE DI OSSERVAZIONE	sem. a partire dal 16/10/2015
DATA VALUTAZIONE FINALE	17/04/2020
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000DT0T3F0

Da non dimenticare, tuttavia, che nel malaugurato caso prendesse corpo lo scenario peggiore il rischio dell'investimento sarebbe pari a quello dell'investimento diretto nel titolo al netto dei dividendi che la compagnia distribuirà nel periodo.

SOCIETE GENERALE

PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 24/03/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	66,05
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	1,14
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	65,10
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,14
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	109,88
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,55
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	124,73
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	5,01

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

PETROLIO, E' IL MOMENTO GIUSTO?

Estrarre rendimento dai bassi prezzi del petrolio si può con il Cash Collect di Unicredit

Un brivido lungo la schiena deve essere sceso a quanti nel mese di febbraio avevano ritenuto fosse il momento giusto per puntare sulla risalita del prezzo del petrolio. Dopo una fase di apparente recupero, infatti, il WTI americano la scorsa settimana ha testato e oltrepassato i minimi di fine gennaio

e una conferma della violazione di questi livelli avrebbe potuto portare a una nuova ondata di vendite innescata anche dagli stop loss delle posizioni rialziste. La mancata accelerazione al ribasso ha tuttavia allontanato il pericolo ma il nervosismo è dominante. Nonostante quelle che possono essere le violente oscillazioni è opinione comune che le attuali

quotazioni dell'oro nero siano al di sotto di una valutazione corretta e secondo la maggior parte degli analisti il prezzo dovrebbe attestarsi tra i 65 e gli 80 dollari al barile.

Considerazioni che valgono per investitori più esperti e capaci di sopportare eventuali ribassi anche consistenti

mentre per gli investitori meno aggressivi, grazie proprio a queste quotazioni a sconto teorico del petrolio, si aprono diversi interessanti scenari grazie a strumenti alternativi come un recente Cash Collect Autocallable emesso da Unicredit Bank scritto sull'indice S&P GSCI Crude Oil ER.

Entrando subito nel merito dello strumento, la durata complessiva è di soli 22 mesi e con cadenza trimestrale sono previste delle finestre di osservazione utili sia per un eventuale rimborso anticipato che per l'incasso di una ricca cedola. In particolare a partire dal 19 giugno prossimo l'emittente rileverà il livello raggiunto dall'indice e se questo

sarà a un livello almeno pari alla barriera posta a 204,398475 punti verrà erogata una cedola del 2,8% sul nominale di 100 euro. Se invece l'indice sarà almeno pari ai 272,5313 punti dello strike verrà anche rimborsato il capitale e l'investimento si auto estinguerà. Allo stato attuale, con l'indice a quota 246,70 punti, è possibile

Il petrolio Wti ha testato settimana scorsa i minimi a oltre 6 anni, ma secondo gli analisti gli attuali livelli dell'oro nero sono al di sotto di una valutazione corretta

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable Worst Of
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTI	S&P Gsci Crude Oil ER
STRIKE	272,5313
BARRIERA	75% - 204,398475
CEDOLA / TRIGGER	2,8% / 75%
COUPON / TRIGGER	2,8% / 100%
DATE DI OSSERVAZIONE	trim. a partire dal 19/06/2015
SCADENZA	15/12/2017
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4AHL9



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 24/03/2015
DE000XM1RFH2	Reverse Bonus	DAX	03/03/2016	11,500	13225	104,55	95,30

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 24/03/2015
DE000XM1D810	Discount	Twitter	19/02/2016		87,55	88,3
DE000XM1D7X4	Discount Quanto	Amazon	19/02/2016	100	91,85	89,15
DE000XM1D7Y2	Discount Quanto	Apple	19/02/2016	100	92,25	91,45
DE000XM1D7W6	Discount Quanto	Alibaba	19/02/2016	100	90,55	84,4

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

DATE DI OSSERVAZIONE

DATA RILEVAMENTO	COUPON*	TRIGGER	CEDOLA*	TRIGGER CEDOLA
19/06/2015	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
18/09/2015	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
18/12/2015	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
18/03/2016	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
17/06/2016	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
16/09/2016	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
16/12/2016	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
17/03/2017	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
16/06/2017	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
15/09/2017	2,8 %	100 %	2,8 %	75 %
15/12/2017	2,8 %	75 %		

* Il coupon sostituisce la cedola in caso di rimborso anticipato

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

acquistare il certificato ai 100 euro nominali. Pertanto si può puntare a un rendimento del 2,8% trimestrale, l'11,2% annuo eventualmente netto in caso di minusvalenze accantonate, a patto che l'indice nelle date di osservazione non abbia perso il 17,15% dai livelli attuali. Questo scenario varrà anche nel caso in cui si arrivi alla data di scadenza senza che prima sia intervenuto il rimborso anticipato, con il rimborso di un totale di 102,8 euro a fronte di un livello finale del S&P GSCI Crude Oil ER superiore alla barriera. In caso contrario il rimborso verrà calcolato in funzione dell'effettivo livello raggiunto dall'indice.

Alla luce di tali caratteristiche l'investimento presenta un profilo di

rischio rendimento congruo. Complessivamente, ipotizzando di incassare tutte le cedole – che tuttavia è bene ricordare non godono di effetto memoria - si punterebbe a un rendimento del 30,8% a scadenza che compenserebbe gran parte delle perdite in uno scenario negativo, che si materializzerebbe con il sottostante al di sotto della barriera. In fase di sostanziale stabilità delle quotazioni o di rialzo invece si incasserebbe la cedola e il capitale nel caso di un rimborso anticipato. Da sottolineare infine come la componente valutaria, implicita nell'esposizione in dollari del petrolio e dell'indice sottostante, sia neutralizzata dall'opzione Quanto che converte convenzionalmente 1 dollaro in 1 euro.

La ciliegina sul portafoglio



58 nuovi certificati quotati su Borsa Italiana:

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

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

Passion to Perform



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

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it
Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale

Gentile Redazione, ho in portafoglio questo certificato con codice Isin IT0004919640 ed ho riscontrato in queste settimane un andamento negativo rispetto al rialzo del FTSEMIB e volevo sapere se c'è un motivo che giustifica questa anomalia. Il 25/05/2015 e a scadenza (nel caso il sottostante si posizioni al di sopra della barriera) verrà prima pagata una cedola del 6,85% e poi rimborsato a 113,70 euro? grazie.

B. S.

Gentile lettore, il certificato da lei indicato è un Bonus Autocallable Plus emesso da Banca IMI che potendo contare su una probabilità elevata del rimborso anticipato espone prezzi molto vicini al valore ipotetico di rimborso. I movimenti che si possono osservare sullo strumento sono per la maggior parte di investitori che optano per la chiusura della posizione in anticipo di tre mesi sulla data di rilevazione rinunciando a circa un punto percentuale di guadagno. Il 25 maggio verrà infatti erogato un premio del 6,85% solo nel caso di rimborso anticipato con livelli dell'indice italiano superiori a 17350,96 punti (non è prevista quindi la cedola incondizionata, che è stata invece riconosciuta a giugno 2014 nella misura del 5%), mentre a scadenza si riceverà un rimborso pari ai 100 euro maggiorati della performance più alta tra il Bonus del 13,7% e la variazione dell'indice dallo strike se lo stesso si attesterà al di sopra della barriera posta a 11278,124 punti.

ISCRIVITI

Alla newsletter quindicinale di **BNP Paribas** dedicata ai **consulenti finanziari**



& VINCI 3 iPad Air 2

PARTECIPA AL CONCORSO

dal sito prodottidiborsa.com
o dall'app "Quotazioni di borsa"

*Il regolamento del concorso è disponibile sul sito prodottidiborsa.com.



BNP PARIBAS
CORPORATE & INSTITUTIONAL BANKING

La banca per un mondo che cambia

prodottidiborsa.com

Notizie dal mondo dei certificati

» NASCE IL SERVIZIO DI PORTAFOGLI IN CERTIFICATI

Richiesto a gran voce da numerosi investitori nasce il nuovo servizio di costruzione di portafogli in certificati. Dall'esigenza di massimizzazione del rendimento a fronte di un rischio contenuto a quella di un recupero delle minusvalenze oppure al miglioramento per profilo di rischio rendimento del proprio portafoglio, l'Ufficio Studi di Certificate Solution ha realizzato tre portafogli differenti per grado di rischio e target di rendimento. E' possibile scegliere tra l'acquisto del solo portafoglio o dell'asset allocation con successivi aggiornamenti. Per maggiori informazioni sui nuovi servizi, è possibile visitare il sito web di Certificati e Derivati o inviare una mail a info@certificatesolution.it

» RETTIFICA PER VISA

A seguito dell'operazione di split del titolo Visa, mediante l'offerta di 4 nuova azioni ogni 1 posseduta a titolo gratuito, Morgan Stanley ha proceduto con la rettifica del Bonus avente codice Isin DE000MSOABR5, legato a un basket di 36 azioni, tra cui figura per l'appunto Visa. In particolare con efficacia a partire dal 19 marzo il titolo è stato rettificato con un fattore di rettifica pari a 0,25. Pertanto il numero di azioni all'interno del paniere passa a 0,09292128 e lo strike a 49,3475.

» SU FINECO, COMMISSIONI ZERO PER I CERTIFICATI UNICREDIT

Nuova promozione in corso per i certificati. In particolare fino al 30 aprile prossimo i clienti di Fineco Bank potranno negoziare a commissione zero, per importi compresi tra i 500 e i 25000 euro, i certificati sia leverage che investment di Unicredit quotati sul Sedex di Borsa Italiana o sul Cert-X appartenenti all'elenco consultabile al seguente link: <https://images.fineco.it/pub-fineco/pdf/popup/Catalogo-Certificates-Unicredit.pdf>

» UNICREDIT PREPARA IL CAMPO A NUOVE EMISSIONI

Unicredit si prepara all'emissioni di nuovi certificati da quotare sul Sedex. Lo si deduce da un recente avviso di Borsa Italiana dove si legge che l'emittente ha ottenuto lo scorso 19 marzo l'autorizzazione alla quotazione di Outperformance, Bonus, Protection, Cash Collect ed Express.

8 ETC su Commodity x3



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

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

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

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

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

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

SOCIETE GENERALE

Per informazioni:

Numero Verde
800-790491

E-mail: info@sgborsa.it

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

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

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



Appuntamenti da non perdere

1 APRILE – ANCORA 5 POSTI PER IL LUNCH MEETING GRATUITO DI SOCGEN- INVESTIRE NEI PAESI EMERGENTI

Date le numerose adesioni pervenute, SocGen in collaborazione con Certificati e Derivati hanno deciso di ampliare il numero massimo di partecipanti al Lunch Meeting rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers) che si terrà a Milano il primo aprile per parlare degli investimenti sui Paesi Emergenti. Scenari e prospettive verranno analizzati da Roxana Hulea (SocGen), Pierpaolo Scandurra (CJ), Antonio del Giudice e Vincenzo Saccente. I nuovi posti messi a disposizione sono 5, si consiglia pertanto di comunicare la propria adesione gratuita inviando una mail a formazione@certificatiederivati.it

16 APRILE – CORSO SUI CERTIFICATI CON CED E EXANE

Dopo il Lunch Meeting dello scorso 19 marzo, proseguono gli eventi formativi promossi da Exane con la collaborazione di Certificati e Derivati. Il 16 aprile, sempre a Milano, si scenderà in aula con una giornata intera di corso gratuito organizzato per promotori, consulenti finanziari e private bankers tenuto da Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal, e Melania D'Angelo di Exane. Per iscrizioni e maggiori informazioni, rivolgersi a melania.dangelo@exane.com o formazione@certificatiederivati.it

10 APRILE – INVESTING 2015

Venerdì 10 Aprile 2015 presso il Centro Congressi dell'Hotel Ramada in via Galileo Ferraris 40 - Napoli, si terrà Investing 2015, evento gratuito dedicato al mondo degli investimenti. Nel corso della giornata esperti, analisti e trader si alterneranno all'interno di due ampie sale didattiche per fornire idee di investimento e spunti operativi su Azioni, Obbligazioni, Commodities, Valute, Etf e Certificates. Da non perdere la tavola rotonda moderata dal Direttore Pierpaolo Scandurra sul tema "Come proteggere il capitale con i tassi vicino allo zero?" che vedrà come ospiti Gabriele Bellelli, Stefano Fanton, Cioli Puviani e Paolo Dal Negro di Unicredit.

14 APRILE – IL CORSO ACEPI SBARCA A VERONA

Dopo Roma, il corso gratuito di Acepi, realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers), sale verso nord per la tappa di Verona prevista per il 14 aprile. Obiettivo del programma formativo, che nel corso dell'anno toccherà diverse tappe in tutta Italia, è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine del programma, il

partecipante sarà in grado di mettere in atto strategie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. La partecipazione ai corsi del calendario 2015 è gratuita e i corsi sono accreditati per il mantenimento della certificazione del livello EFA per 7 ore di tipo A.

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap Autocallable Protected Plus	Banca IMI	Eurostoxx 50	17/03/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus 111,4%; Cedola/ Coupon 5,7%	30/01/2018	IT0005072761	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediobanca	17/03/2015	Barriera 75%; Bonus & Cap 112,55%	25/01/2016	IT0005082489	Sedex
Bonus Autocallable	Banca IMI	FTSE Mib	17/03/2015	Barriera 65%; Coupon 4,75%	29/01/2018	IT00005075442	Sedex
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	17/03/2015	Cedola Euribor 3m+4%; Trigger 87,5%	21/03/2016	XS1180191568	Cert-X
Autocallable	Société Générale	MSCI World	17/03/2015	Cedola Euribor 3m+2,85%; Trigger 90%	30/12/2016	XS1180191642	Cert-X
Open End	Exane	Exane Uk Hogh Conviction	18/03/2015	-	-	FR0012598811	Cert-X
Athena Metis	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	18/03/2015	Protezione 100%; Cap 30%; Trigger Dec.; Coupon 6,1%	30/01/2018	XS1113850413	Cert-X
Maxi Runner	BNP Paribas	Saipem	18/03/2015	Barriera 70%; Bonus 145%; Partecipazione Leva fissa 10;	05/03/2018	XS1113809880	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola 4%; Trigger cedola 75%	28/02/2019	XS1068421590	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Continental, Michelin	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 3,75%	28/02/2019	XS1068412763	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Atlantia, Bouygues	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 6%; Trigger Dec.	28/02/2019	XS1068412508	Cert-X
Athena Relax Quanto	BNP Paribas	Under Armour	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,75%	05/03/2018	XS1113839010	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	General Electric, Schneider	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5%	01/03/2019	XS1068412417	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance Quanto	BNP Paribas	Ford, Renault	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5,25%	01/03/2019	XS1068421327	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Boeing, Airbus	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5,25%; Usd	01/03/2019	XS1113833161	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Amazon, Ebay	18/03/2015	Cedola/ Coupon 4,15%; Barriera 55%; Trigger Decrescente	19/12/2018	XS1113881483	Cert-X
E-CerTiFicate	BNP Paribas	E-CerTiFicate Index	18/03/2015	Protezione 80%	27/02/2020	XS1113847468	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	18/03/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 2,6% sem.	12/03/2018	XS1167379061	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	18/03/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 2,9% sem.	05/03/2020	XS1167379657	Cert-X
Athena	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	18/03/2015	Barriera 70,5%; Coupon 4% trim.	27/11/2015	XS1167404513	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	18/03/2015	Strike 11500; Barriera 12650; Bonus 111,35%	05/09/2016	DE000XM1QZZ4	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	18/03/2015	Strike 11500; Barriera 12650; Bonus 106,7%	03/03/2016	DE000XM1QZY7	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	18/03/2015	Strike 11500; Barriera 13225; Bonus 108,9%	05/09/2016	DE000XM1RFG4	Sedex
Reverse Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	18/03/2015	Strike 11500; Barriera 13225; Bonus 104,55%	03/03/2016	DE000XM1RFH2	Sedex
Athena Airbag Certificate	BNP Paribas	FTSE Mib	18/03/2015	Strike 22784,96; Barriera 70%; Coupon 4,5%	13/03/2018	NL0011007216	Sedex
Athena	BNP Paribas	FCA	20/03/2015	Strike 15,47; Barriera 70%; Coupon 10%	19/03/2018	NL0011007430	Sedex
Athena	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	20/03/2015	Strike 3,104; Barriera 70%; Coupon 16%	19/03/2018	NL0011007448	Sedex
Athena	BNP Paribas	Unicredit	20/03/2015	Strike 6,215; Barriera 70%; Coupon 14%	19/03/2018	NL0011007455	Sedex
Athena	BNP Paribas	Eni	20/03/2015	Strike 15,31; Barriera 70%; Coupon 10%	19/03/2018	NL0011007463	Sedex
Athena	BNP Paribas	Enel	20/03/2015	Strike 4,13; Barriera 70%; Coupon 11%	19/03/2018	NL0011007471	Sedex
Athena	BNP Paribas	Telecom It	20/03/2015	Strike 1,134; Barriera 70%; Coupon 12%	19/03/2018	NL0011007489	Sedex
Athena	BNP Paribas	Saipem	20/03/2015	Strike 8,68; Barriera 70%; Coupon 15%	19/03/2018	NL0011007497	Sedex
Athena	BNP Paribas	Mediaset	20/03/2015	Strike 4,242; Barriera 70%; Coupon 13%	19/03/2018	NL0011007505	Sedex
Athena	BNP Paribas	Mediobanca	20/03/2015	Strike 8,635; Barriera 70%; Coupon 10%	19/03/2018	NL0011007513	Sedex
Athena	BNP Paribas	Finmeccanica	20/03/2015	Strike 11,62; Barriera 70%; Coupon 11%	19/03/2018	NL0011007521	Sedex
Athena	BNP Paribas	B. Popolare	20/03/2015	Strike 14,16; Barriera 70%; Coupon 14%	19/03/2018	NL0011007539	Sedex
Athena	BNP Paribas	BPM	20/03/2015	Strike 0,942; Barriera 70%; Cedola 15,5%	19/03/2018	NL0011007547	Sedex
Athena	BNP Paribas	UBI	20/03/2015	Strike 6,99; Barriera 70%; Cedola 13%	19/03/2018	NL0011007554	Sedex
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50	20/03/2015	Strike 3672,16; Barriera 70%; Coupon 6,5%	19/03/2018	NL0011007679	Sedex
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx 50	20/03/2015	Strike 3672,16; Barriera 70%; Coupon 7%	19/03/2019	NL0011007562	Sedex
Athena	BNP Paribas	FSTE Mib	20/03/2015	Strike 22723,06; Barriera 70%; Coupon 7%	19/03/2019	NL0011007687	Sedex
Athena	BNP Paribas	FSTE Mib	20/03/2015	Strike 22723,06; Barriera 70%; Coupon 7%	19/03/2018	NL0011007570	Sedex
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	20/03/2015	Strike 150,53; Barriera 70%; Coupon 9,5%	19/03/2018	NL0011007588	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Ford	20/03/2015	Strike 16; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7S4	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Intel	20/03/2015	Strike 35; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7T2	Sedex
Discount	Deutsche Bank	3D System	20/03/2015	Strike 30; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7U0	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Tesla	20/03/2015	Strike 230; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7V8	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Alibaba	20/03/2015	Strike 95; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7W6	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Amazon	20/03/2015	Strike 380; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7X4	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Deutsche Bank	Apple	20/03/2015	Strike 125; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7Y2	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Facebook	20/03/2015	Strike 80; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D7Z9	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Goldman Sachs	20/03/2015	Strike 185; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D802	Sedex
Discount	Deutsche Bank	Twitter	20/03/2015	Strike 45; Cap 100%	19/02/2016	DE000XM1D810	Sedex
Memory Express	Ing	Eurostoxx Oil&Gas	20/03/2015	Protezione 70%; Cedola/Coupon 5,80%	20/02/2017	XS1173802627	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	20/03/2015	Barriera/ Trigger cedola 70%; Cedola 3%; Coupon 6%.	28/01/2021	DE000HV4AAA7	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	20/03/2015	Barriera 70%; Coupon 5%	05/02/2019	DE000HV4AC99	Cert-X
Bonus Plus	UniCredit Bank	Société Générale, BNP Paribas, ING	20/03/2015	Barriera 90%; Cedola 7,7%	01/02/2016	DE000HV4ADK0	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	20/03/2015	Barriera 50%; Coupon 3,90% sem.	27/02/2019	DE000HV4AD80	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	20/03/2015	Barriera/ Trigger cedola 70%; Cedola/ Coupon 4,75%	21/02/2020	DE000HV4ADB9	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Ferragamo, Tods	20/03/2015	Barriera 65%; Coupon 6,15% sem.	24/08/2017	DE000HV4AGZ1	Cert-X
Open End	Exane	Active All. Bond	20/03/2015	-	-	FR0012584100	Cert-X
Open End	Exane	Active All. Bond	20/03/2015	-	-	FR0012613719	Cert-X
Autocallable	Société Générale	S&P 500	23/03/2015	Cedola trim. 2,85%+Euribor 3M	28/03/2016	XS1180191303	Cert-X
Autocallable	Société Générale	MSCI AC World Daily	23/03/2015	Cedola trim. 2,85%+Euribor 3M	30/12/2016	XS1180234988	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	CSM 10Y	24/03/2015	Barriera 0,467%; Cedola 5,25%	13/02/2017	XS1183540878	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	CSM 10Y	24/03/2015	Barriera 0,467%; Cedola 5,25%	13/02/2017	XS1183557096	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	Dax	25/03/2015	Short strike 14000	17/06/2015	NL0011006960	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x5	25/03/2015	Leva fissa long X5	15/09/2017	DE000HV4AMA2	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x -5	25/03/2015	Leva fissa short X5	15/09/2017	DE000HV4AMB0	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x3	25/03/2015	Leva fissa long X3	15/09/2017	DE000HV4AL80	Sedex
Benckmark Leva	Unicredit Bank	FTSE Mib x -3	25/03/2015	Leva fissa short X3	15/09/2017	DE000HV4AL98	Sedex

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Target Cedola	Banca Aletti	MSCI Europe	27/03/2015	Protezione 90%; Cedola 3%	29/03/2018	IT0005091373	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	27/03/2015	Barriera 72%; Bonus 108,80%	22/09/2016	IT0005092694	Sedex
Bonus Cap Autocallable Protected Plus	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	29/03/2015	Protezione 70%; Barriera 100%; Bonus 111,4%; Cedola/ Coupon 5,7%	29/03/2018	IT0005087538	Sedex
Maxi Runner	BNP Paribas	Saipem	30/03/2015	Barriera 70%; Bonus 145%; Partecipazione Leva fissa 10;	18/04/2018	XS1113826116	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	03/04/2015	Barriera 70%; Coupon 7%	16/04/2018	DE000HV4AJB6	Cert-X
Double Express	Banca IMI	FTSE Mib	10/04/2015	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 6%	06/04/2020	IT0005090698	Cert-X
Protection Cap	UniCredit Bank	Axa, Allianz, Zurich	10/04/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 135%; USD	16/04/2018	DE000HV4AG38	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Enel	13/04/2015	Barriera 65%; Cedola/Coupon 4,05%	16/04/2018	IT0005092702	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	17/04/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 3,90% sem.	09/04/2020	DE000DT0T3G8	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Axa	17/04/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 3,11% sem.	17/04/2020	DE000DT0T3F0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/04/2015	Barriera 70%; Cedola 2,5%; Coupon agg. 5,5%	29/04/2021	DE000HV4AJC4	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Daimler	24/04/2015	Protezione 95%; Cedola 2%	17/04/2020	IT0005094252	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	24/04/2015	Barriera 80%; Coupon 5,5%	17/04/2020	IT0005094260	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	24/04/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,55%	17/04/2020	IT0005094245	Sedex

PASSA IN VOLATA L'EXPRESS SUI BANCARI EUROPEI

Finale al fotofinish per l'Express di Deutsche Bank, identificato da codice Isin DE000DE8F673, scritto sull'indice Eurostoxx Banks. In particolare il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 20 marzo e per l'attivazione dell'opzione autocallable necessitava di una rilevazione del valore di chiusura dell'indice pari ad almeno 151,42 punti. Condizione che solo grazie a un colpo di reni sul finale è stata soddisfatta, con una chiusura dell'indice nel giorno di osservazione pari a 154,41 punti: pertanto, il certificato si è autoestinto e ai possessori è stato restituito il nominale di 100 euro maggiorato di un premio del 6,45% per un totale di 106,45 euro.



RIMANDATO AL 2016 L'AUTOCALLABLE STEP SU ENI

La continua pressione sul prezzo del petrolio tiene ancorate le quotazioni dei titoli del settore. Sul listino italiano, Eni non riesce a staccarsi dalla quota dei 16 euro complice l'annuncio da parte del Cda del taglio dei dividendi. Livelli di prezzo che, pur essendo distanti dai minimi, non hanno permesso all'Autocallable Step di Banca Aletti scritto sul titolo del cane a sei zampe, identificato da codice Isin IT0005000812, di attivare l'opzione autocallable e riconoscere il conseguente rimborso del premio del 13% oltre al capitale nominale. Appuntamento quindi rimandato al 17 marzo 2016 dove l'eventuale recupero dei 18,21 euro del consentirà di incassare un ricco premio del 26%.



OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. CONTINUA LA TUA COLLEZIONE.



**Collezione Tasso Fisso
Dollaro Neozelandese Opera II
Emissione a 5 anni**



**Collezione Tasso Fisso
Lira Turca Opera IV
Emissione a 3 anni**

*Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio, anche elevato, 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 5 ANNI IN DOLLARI NEOZELANDESI E A 3 ANNI IN LIRE TURCHE.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Neozelandese Opera II e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera IV sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 26.01.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Neozelandese o Lira Turca).

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 NEOZELANDESE OPERA II	IT0005075509	NZD	2.000 DOLLARI NEOZELANDESI	99,55%	22/01/2020	4,90%	3,626%	5,001%	3,724%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO LIRA TURCA OPERA IV	IT0005075517	TRY	4.000 LIRE TURCHE	99,79%	22/01/2018	8,00%	5,92%	8,073%	5,993%

(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).

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99.

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 22.01.2015 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 Neozelandese Opera II e Collezione Tasso Fisso Lira Turca Opera IV (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 CONSOB in data 15 aprile 2014 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0028165/14 del 4 aprile 2014, come modificato mediante un primo supplemento depositato presso la CONSOB in data 06.06.2014 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0046979/14 del 05.06.2014 ed un secondo supplemento depositato presso la CONSOB in data 16 gennaio 2015 a seguito di approvazione comunicata con nota n.0002936/15 del 14 gennaio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi 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 22.01.2015, 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.prodottiquotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Mediolanum 3, Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America 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.



BANCA IMI

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
IT0004813702	Banca Aletti	BORSA PROTETTA	Basket monetario	99,25	100	0,76%	5,33%	15/05/2015	SEDEX
XS0799963193	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	Brent Crude Oil ICE	937,75	950	1,31%	3,85%	25/07/2015	SEDEX
NL0009476282	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	1,86%	30/06/2015	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	95,80	100	4,38%	1,72%	28/09/2017	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite ricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	98,35	100	1,68%	1,31%	27/06/2016	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	989,50	1000	1,06%	1,28%	18/01/2016	CERT-X
IT0005003998	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,35	100	3,79%	1,23%	10/04/2018	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Eni spa	95,50	100	4,71%	1,05%	22/08/2019	SEDEX
NL0009412675	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,90	100	0,10%	1,00%	30/04/2015	SEDEX
NL0009497783	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,65	100	0,35%	1,00%	30/07/2015	SEDEX
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	98,95	100	1,06%	0,88%	31/05/2016	CERT-X
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	99,17	100	0,84%	0,79%	08/04/2016	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,10	100	0,91%	0,68%	15/07/2016	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,20	100	2,88%	0,67%	21/06/2019	SEDEX
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	968,80	1000	3,22%	0,65%	06/02/2020	CERT-X
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	977,77	1000	2,27%	0,58%	14/02/2019	CERT-X
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	989,19	1000	1,09%	0,53%	10/04/2017	CERT-X
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,25	100	1,78%	0,52%	31/07/2018	CERT-X
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	94,75	95	0,26%	0,50%	30/09/2015	CERT-X
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	990,93	1000	0,92%	0,48%	08/02/2017	CERT-X
IT0005008922	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	98,20	100	1,83%	0,44%	18/04/2019	SEDEX
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	99,50	100	0,50%	0,40%	14/06/2016	SEDEX
IT0004638240	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	S&P Gsci Agriculture ER Index	94,80	95	0,21%	0,40%	30/09/2015	SEDEX
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	99,58	100	0,42%	0,40%	09/04/2016	CERT-X
IT0005021172	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	98,60	100	1,42%	0,34%	17/05/2019	SEDEX
NL0009435049	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	99,95	100	0,05%	0,29%	26/05/2015	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Telefonica	99,05	100	0,96%	0,21%	18/10/2019	SEDEX
DE000HV8BCT2	Unicredit Bank	PROTECT CASH COLLECT	Eni spa	99,17	100	0,84%	0,16%	09/07/2020	CERT-X
IT0005045858	Banca Aletti	TARGET CEDOLA	Deutsche Post	99,30	100	0,70%	0,15%	20/09/2019	SEDEX
DE000HV8BCS4	Unicredit Bank	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	99,22	100	0,79%	0,15%	19/06/2020	CERT-X
DE000HV8A9K7	Unicredit Bank	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	99,30	100	0,70%	0,13%	28/05/2020	CERT-X

ANALISI TECNICA AXA

Le ultime sedute di borsa hanno fatto emergere segnali di debolezza sul daily chart di AXA. Il titolo della compagnia assicurativa transalpina il 24 marzo scorso ha infatti violato al ribasso la trendline ascendente tracciata con i minimi del 17 febbraio e dell'11 marzo. Nella medesima direzione, ribassista di breve, vanno altri elementi tecnici. Da un lato la constatazione che i recenti top in area 23,90 euro hanno trovato una valida resistenza statica nei massimi lasciati in eredità a metà settembre 2008. Dall'altro il doppio massimo che è stato completato con la violazione al ribasso dei supporti statici posti a 23,10 euro e l'incrocio negativo dall'alto verso il basso della media mobile di breve. Partendo da questi presupposti, chi volesse valutare l'implementazione di una strategia ribassista sul titolo potrebbe posizionarsi in vendita a 23,34 euro. Con stop a 24 euro, il primo target si avrebbe a 22,30 euro e il secondo a 21,55.



ANALISI FONDAMENTALE AXA

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Prudential	1750,00	14,30	3,81	17,33
Allianz	162,15	11,37	1,21	18,06
Axa	23,68	10,17	0,89	23,30
Zurich Insurance	333,80	12,21	2,14	7,15
Assicurazioni Generali	18,63	10,99	1,25	9,65

FONTE BLOOMBERG

Importante salita in Borsa per Axa che ha messo a segno nei primi mesi del 2015 un progresso a doppia cifra (+23%) sovraperformando rispetto agli altri principali player del settore assicurativo. Il gruppo transalpino ha riportato nel 2014 un utile netto di 5,024 miliardi di euro, in crescita del 12% rispetto al 2013 con ricavi a 91,22 miliardi di euro (+1%). A livello di fondamentali Axa presenta un rapporto prezzo utili atteso 2015 di 10,17, a sconto rispetto ai principali peers del settore.

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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.