

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 414 - 15 APRILE 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Twin Win, il ritorno

La crescita senza soste dei mercati ha creato anche sui certificati una situazione tale per cui è necessario operare un attento “picking” al fine di evitare i rischi di entrata su strumenti incapaci di remunerare adeguatamente il rischio. Per permettere di affrontare con maggiore serenità gli eventuali scenari correttivi, tornano sul mercato i Twin Win, con cap o partecipazione ridotta. Questi strumenti consentono di beneficiare di qualunque tipo di movimento del sottostante, negativo o positivo che sia

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



La risposta dei mercati all'annuncio di Draghi è stata forte e chiara e non lascia spazio a interpretazioni, a guardare alle performance che giornalmente i listini azionari sono in grado di proporre e alla capacità di annullare ogni tentativo correttivo. Oltre 5000 i punti guadagnati dal FTSE Mib da inizio anno e nuovi record storici per l'indice Dax. In questo contesto si fa sempre più consistente il pericolo di esporsi su investimenti che non sono in grado di remunerare adeguatamente il rischio, sebbene l'intenzione dichiarata dalla BCE sia proprio quella di contrastare il più possibile eventuali drawdown significativi nei prossimi mesi. Tuttavia il prossimo ritocco dei tassi americani potrebbe creare un po' di turbolenza anche tra i confini del Vecchio continente e pertanto una accurata selezione degli strumenti più efficienti per affrontare al meglio un rinnovato scenario caratterizzato dal ritorno della volatilità si rende necessaria. Ecco così che tornano in auge, almeno per il medio periodo, i Twin Win, quei certificati che nel 2009 hanno vissuto la loro peggiore esperienza sul mercato domestico ma che per caratteristiche e potenzialità, ben si prestano alla costruzione di un portafoglio che voglia definirsi efficiente. Sono tre le nuove proposte che abbiamo analizzato questa settimana nell'Approfondimento, legate agli indici Eurostoxx 50, FTSE Mib e Stoxx Oil&Gas. Si resta sul comparto petrolifero con il Focus nuova emissione, un Athena Relax Airbag sul titolo francese Technip che conferma la bontà della struttura ideata da BNP Paribas per offrire in un colpo solo una cedola incondizionata, una protezione condizionata a scadenza e un coupon a titolo di premio per il rimborso anticipato. Spazio infine al mercato delle valute emergenti, che continua ad offrire diversi e interessanti spunti operativi: il Certificato della settimana è un Express Coupon Plus legato a un basket equipesato di tre valute contro l'euro.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Pechino frena ancora, ma è sempre corsa all'equity dagli occhi a mandorla

4

APPROFONDIMENTO

Payoff a "V" per non sbagliare rotta
Tornano i Twin Win

8

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Valute emergenti in primo piano, nuovo certificato di SocGen con coupon condizionato

7

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Il petrolio risale la china, una nuova idea di sottostante da BNP con l'Athena Airbag scritto su Technip

15

BORSINO

Tre mesi di vita per il Phoenix
Ko il Reverse Bonus Cap di DB sul Dax

11

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Due new entry nei Portafogli in certificati
Reverse Split per l'Eurostoxx 50 Daily Short 5

PECHINO FRENA ANCORA, MA È SEMPRE CORSA ALL'EQUITY DAGLI OCCHI A MANDORLA

Più l'economia cinese mostra segnali di cedimento, più gli investitori riversano liquidità sulle Borse di Shanghai e Hong Kong. Il susseguirsi di dati non certo esaltanti per la congiuntura cinese non preoccupa il mercato che invece vede i persistenti segnali di debolezza della seconda economia mondiale come precursori di ulteriori misure di stimolo economico da parte di Pechino. A inizio 2015 il ritmo di espansione del Pil cinese è risultato del 7% annuo, il più lento degli ultimi sei anni pagando lo sgonfiarsi del mercato immobiliare e la debole domanda estera. "Siamo di fronte ad una situazione internazionale complessa e a un aumento della pressione al ribasso per l'economia nazionale", ha rimarcato l'Ufficio Nazionale di Statistica cinese. Segnali di debolezza sono arrivati soprattutto dalla produzione industriale e dalla bilancia commerciale con sia export che import in decisa contrazione.

Rallentamento non certo sorprendente con il new deal cinese che mira a una crescita sostenibile non più drogata dall'export e più orientata a favorire l'espansione dei consumi interni. Per l'intero 2015 il nuovo target della Cina è di +7% e il premier Li Keqiang lo scorso mese si è detto fiducioso che gli obietti-

vi saranno rispettati con il governo che ha ancora "molti strumenti nella cassetta degli attrezzi" per stimolare la crescita. La PBoC, l'istituto centrale del paese, con ogni probabilità ricorrerà ad ulteriori aggiustamenti al ribasso dei tassi d'interesse e dei quozienti di riserva obbligatoria. Il rischio è che il mercato sconti azioni espansive di portata simili a quelle post crisi 2008-2009 quando Pechino aprì a tutta i cordoni della liquidità, mentre ad oggi le autorità cinesi appaiono decisamente meno propense a fare di tutto per infiammare la crescita come dimostra il mantenimento di uno yuan forte.

Se si esclude il piccolo passo falso di Shanghai in coincidenza con la diffusione di Pil e produzione industriale, gli indici azionari cinesi continuano il loro magic moment con lo Shanghai Composite che ha più che raddoppiato il proprio valore nel giro degli ultimi 14 mesi. In accelerazione anche la Borsa di Hong Kong che nella prima metà di apri-

le ha cavalcato le valutazioni decisamente a sconto rispetto alle altre Borse mondiali e soprattutto rispetto allo Shanghai Composite. L'indice Hang Seng, secondo quanto riportato da Bloomberg, scambia a 12,9 volte gli utili stimati, che si confronta con le 15,5 volte dell'indice Topix giapponese e 17,7 dell'S&P 500 e le oltre 19 volte del "cugino" Shanghai Composite.



PAYOFF A “V” PER NON SBAGLIARE ROTTA

Tornano sul mercato i Twin Win, con cap o partecipazione ridotta, per permettere di affrontare con maggiore serenità anche eventuali scenari correttivi

In un mercato che non conosce soste e che aggiorna quotidianamente i propri massimi, si è venuta a creare anche sui certificati una situazione tale per cui è necessario operare un attento “picking” al fine di evitare i rischi di entrata su strumenti incapaci di remunerare adeguatamente il rischio. Guardando al classico trade-off rischio-rendimento, comprensibilmente sul secondario la parte del rendimento è molto compresso, facendo perdere d’appello gran parte delle proposte ad oggi quotate.

In un contesto ancora improntato fortemente al rialzo, diviene pressoché fondamentale scegliere il cavallo giusto. Il mercato dei certificati di investimento, per sua natura, è invece in grado di offrire soluzioni di investimento con payoff variegati, slegati cioè dall’andamento lineare del sottostante.

Nonostante fattori tecnici, legati all’andamento delle variabili che influiscono sui prezzi delle opzioni accessorie sottostanti al certificato di investimento, ne abbiano impedito la strutturazione per lunghi periodi, da qualche tempo si sono riaffacciati sul mercato i Twin Win Certificate, che in particolare tra il 2007 e i primi mesi del 2009 segnarono una tappa fondamentale nel processo di cre-

scita e sviluppo del segmento dei certificati. Caratteristica peculiare di questi prodotti, è quella di consentire agli investitori di beneficiare di qualunque tipo di movimento del sottostante, negativo o positivo che sia, ovvero di scommettere sulla volatilità del titolo.

Queste caratteristiche, per i più pratici di opzioni, rappresentano la prima spiegazione per cui solo oggi e solo con l’ausilio di alcuni accorgimenti che di seguito vedremo nel dettaglio, è stato possibile riproporre sul mercato questo payoff. Si tratta infatti di una tipologia di prodotto che oltre a risentire dei movimenti di prezzo del sottostante, risulta essere particolarmente esposta, con segno negativo, alla volatilità del relativo sottostante. La presenza nella struttura opzionale implicita di ben due opzioni barriera di tipo Down&out utili per ribaltare la performance in caso di ribassi del sottostante, rende fisiologicamente esposto il prezzo del certificato ai movimenti della volatilità del titolo. Si pensi infatti ad un contesto, come l’attuale, dove la volatilità è pressoché sui minimi storici: ecco che l’acquisto di opzioni barriera diviene particolarmente costoso in quanto più ridotta la probabilità che tale evento si verifichi. Se ciò si avverte nei certificati di tipo Bonus, che

contengono una sola opzione, è ancor più evidente nei Twin Win dove di opzioni barriera ne sono presenti addirittura due.

Ecco che pertanto, rispetto al classico payoff, si sono dovuti inserire alcuni accorgimenti per rendere di fatto strutturabili questi certificati ovvero per rendere meno costosa la struttura opzionale nel suo complesso. Banca IMI, tra tutte, è l’emittente che maggiormente sta puntando su questo prodotto la quale oltre a inserire una barriera terminale, osservata solo a scadenza, notoriamente più costosa rispetto alla classica barriera continua, ha però aggiunto un cap al rimborso massimo ottenibile e una partecipazione non lineare per i movimenti al ribasso del

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/04/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.317,6
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 15/04/2015
Bonus	IT0004919640	FTSE MIB	113,7%	17.350,96	31/05/2016	105,80
Bonus	IT0004969439	FCA	128,00%	80%	21/12/2015	126,69
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	115,82
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	102,82
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	109,96

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

sottostante.

LE ULTIME PROPOSTE

Guardando alle ultime emissioni, si segnalano in modo particolare due Twin Win Cap firmati Banca IMI agganciati agli indici Eurostoxx 50 (Isin IT0005083289) e Stoxx Europe 600 Oil & Gas (Isin IT0005085581) e un Twin Win Cap targato SocGen (Isin XS1202843121) agganciato all'indice FTSE Mib, tutti e tre con durata triennale.

Andando per ordine, il certificato agganciato all'Eu-

rostoxx 50 si propone di migliorare l'efficienza di un portafoglio azionario sfruttando, come già detto, una serie di caratteristiche inedite per il mercato domestico, che vanno da una durata di soli tre anni all'osservazione della barriera solo ed esclusivamente alla scadenza. Più in particolare, per permettere agli investitori di porre al riparo da una possibile correzione dei mercati gli eventuali guadagni ottenuti nell'ultimo anno o semplicemente per attuare una forma di copertura del portafoglio,

Banca IMI ha strutturato il nuovo Twin Win legandolo all'indice Eurostoxx 50 e prevedendo che alla scadenza fissata per il 5 febbraio 2018 venga liquidato un rimborso condizionato al verificarsi di tre distinti scenari, tutti indipendenti da ciò che sarà accaduto nel corso dei tre anni. Il primo, che non comporterà alcuna rinuncia rispetto all'investimen-

I Twin Win, oltre a risentire dei movimenti di prezzo del sottostante, risultano particolarmente esposti, con segno negativo, alla volatilità del relativo sottostante

to diretto nel sottostante se non quella dei dividendi, consentirà in caso di rialzo dell'Eurostoxx 50 di approfittare del progresso realizzato con un limite alle performance stante un rimborso massimo conseguibile pari a 137 euro. Pertanto, ipotizzando per l'indice delle blue chips dell'area Euro un proseguimento del trend rialzista, tale da produrre una performance del 30% dai valori di emissione a quelli di scadenza, il rimborso ammonterà a 130 euro sui 100 euro iniziali.

I due restanti scenari sono invece derivanti da un andamento negativo del sottostante e sono entrambi vincolati all'osservazione del livello barriera, posto al 70% dello strike, che avverrà

diretto nel sottostante se non quella dei dividendi, consentirà in caso di rialzo dell'Eurostoxx 50 di approfittare del progresso realizzato con un limite alle performance

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

esclusivamente alla data di scadenza. Pertanto se l'Eurostoxx 50 a scadenza verrà rilevato al di sopra del livello barriera, verrà riconosciuta in positivo, ribaltandone il segno, la performance realizzata nella misura del 50%. In questo senso, a fronte di un ribasso del 20% del sottostante verranno riconosciuti i 100 euro nominali maggiorati del 10% per un totale di 110 euro. Qualora invece l'indice si troverà al di sotto della barriera, il rimborso avverrà in funzione del livello raggiunto con il rimborso massimo di 70 euro, replicando pertanto l'andamento del sottostante in misura lineare. Un certificato che pertanto si adatta a diversi scenari di mercato, mantenendo intatte tutte le sue prerogative fino alla scadenza finale, grazie alla barriera discreta, a patto che i ribassi siano contenuti entro il livello knock-out. I 104 euro esposti attualmente in lettera a fronte dei 3804 punti di quotazione del sottostante, varrebbero potenzialmente un teorico rimborso a scadenza di 111,48 euro, stante lo strike iniziale rilevato a 3412,245 punti.

Le medesime caratteristiche si possono ritrovare anche nella proposta scritta sul settore Oil&Gas. In questo specifico caso, la barriera invalidante è posta al 66% dello strike iniziale (210,2694 punti) mentre il rimborso massimo conseguibile è pari a 141 euro. Guardando ai numeri, il certificato è attualmente acquistabile al Sedex a 103,80 euro

a fronte di una quotazione del sottostante di 343,5 punti, in rialzo di circa 8 punti percentuali dal livello iniziale. Pertanto il certificato risulterebbe anch'esso quotare a sconto, al lordo dei dividendi, di circa 4 punti percentuali stante un teorico rimborso a scadenza di 107,8 euro. Ancora più interessante la proposta firmata Société Générale che aggancia le sorti del proprio Twin Win Cap (Isin XS1202843121) all'andamento dell'indice italiano FSTE Mib. Ferma restando la scadenza triennale, la barriera è posta al 70% del livello iniziale, ovvero a 16201,57 punti, con una partecipazione in leva del 150% per

rialzi del sottostante a partire da tale livello, vincolando il rimborso massimo a 156,25 euro.

Nonostante gli attuali 23752 punti dell'indice a fronte dei 23145,1 punti del livello iniziale, il certificato è acquistabile al Sedex a 103,9 euro, sostanzialmente in linea con il teorico rimborso a scadenza. Come è possibile vedere dalla tabella sottostante, il range di outperformance dei rendimenti rispetto ai valori attuali del sottostante è decisamente molto ampio, tale da giustificare il suo inserimento all'interno di un portafoglio sufficientemente variegato e diversificato.

NUOVI TWIN WIN CAP IN QUOTAZIONE

	ISIN	XS1202843121	IT0005083289	IT0005085581
EMITTENTE		Société Générale	Banca IMI	Banca IMI
SCADENZA		27/07/2018	05/02/2018	26/02/2018
SOTTOSTANTE		FTSE Mib	Eurostoxx 50	Stoxx Europe 600 Oil&Gas
STRIKE		23145,1	3412,245	318,59
BARRIERA		70% 16201,57	70% 2388,5715	66% 210,2694
TIPOLOGIA BARRIERA		Continua	Discreta	Discreta
RIMBORSO MASSIMO		156,25	137	141
PARTECIPAZIONE DOWN		100%	50%	50%
PARTECIPAZIONE UP		150%	100%	100%
MERCATO		Sedex	Sedex	Sedex

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

PAYOFF TWIN WIN CAP SOCGEN

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	7.125,87	11.876,46	16.627,04	19.002,33	21.377,62	23.752,91	26.128,20	28.503,49	30.878,78	35.629,37	40.379,95
Rimborso Certificato	30,79	51,31	128,16	117,9	107,64	103,94	119,33	134,73	150,12	156,25	156,25
P&L % Certificato	-70,05%	-50,08%	24,67%	14,69%	4,70%	1,11%	16,08%	31,06%	46,03%	50,33%	50,33%

FONTE CEDLAB

L'ARABIA SAUDITA MANDA KO LO SHALE OIL

Il petrolio risale la china. Una nuova idea di sottostante per investire nel settore arriva da BNP Paribas con l'Athena Airbag scritto su Technip

La nuova ottava si apre con i prezzi del petrolio in netto rialzo, oltre la soglia dei 50 dollari al barile per il WTI americano. In particolare il ritrovato smalto dell'oro nero è frutto di un calo della produzione da parte dell'Arabia Saudita per problemi tecnici e della chiusura di 800 torri, su un totale di 1800, di produzione dello Shale Oil, il petrolio estratto dalle rocce, divenuto così più economico a seguito del crollo delle quotazioni. In particolare le aziende produttrici hanno dichiarato che tale tecnica di produzione è conveniente con prezzi compresi tra gli 80 e i 90 dollari al barile per il complesso processo di estrazione. Una battaglia vinta quindi dall'Arabia Saudita che sembra sia scesa in campo proprio per far cadere le quotazioni del greggio e contrastare, così, lo Shale Oil.

Se in effetti questo era l'obiettivo non è difficile immaginare che nei prossimi mesi le quotazioni del greggio potranno tornare su valori più coerenti, che gli analisti stimano intorno agli 80 dollari al barile. In scia alla ripresa del greggio anche i titoli del settore tirano un sospiro di sollievo. Proprio tra questi, presentando un sottostante inedito al mercato italiano dei certificati, BNP Pa-

ribas ha scelto il nuovo titolo a cui legare il suo ultimo Athena Relax Airbag, ovvero Technip, società francese specializzata nei servizi di ingegneria e tecnologia per la realizzazione di progetti nel settore petrolchimico, del gas e altre industrie, attiva a livello mondiale con oltre 38 mila dipendenti e una flotta di navi specializzate per l'installazione di tubazioni e costruzioni sottomarine.

Entrando nei dettagli dello strumento, proposto in collocamento fino al 27 aprile prossimo, è possibile osservare che si tratta di una classica struttura a premio crescente, per quando riguarda il rimborso anticipato o a scadenza, che prevede inoltre l'erogazione di una cedola incondizionata. In particolare a fronte di una durata complessiva dell'investimento di soli 24 mesi, già al termine del primo anno si aprirà una finestra di osservazione anticipata. In questa occasione se il titolo verrà rilevato a un valore almeno pari a quello iniziale, fissato il prossimo 27 aprile, il certificato si autoestinguerà riconoscendo un rimborso complessivo di 104 euro contro i 100 euro di nominale. In caso contrario, ovvero per livelli di prezzo inferiori allo strike, il certificato riconoscerà incondizionatamente una cedola del

4% e proseguirà in quotazione fino alla data di valutazione finale. A questa data, ovvero al 27 aprile 2017, se Technip rispetterà almeno il livello barriera realizzando cioè una perdita pari o inferiore al 40% si otterrà un rimborso positivo che potrà essere di 104 euro, se il titolo sarà al di sotto dello strike, o di 108 euro, se superiore. In caso invece la soglia invalidante a questa data risulti violata, l'importo di rimborso sarà calcolato in funzione dell'effettiva performance del titolo e di conseguenza non potrà essere superiore a 60 euro a certificato. Guardando alla quotazione attuale del titolo, circa 62 euro, al 30% di distanza dai massimi raggiunti nel 2013, la barriera si posizionerebbe a livelli che appaiono rassicuranti, abbandonati nel 2009, quasi all'apice della crisi iniziata nel 2008. Questa se mantenuta al termine dei due anni consentirà di beneficiare di un rendimento annuo del 4% che potrà salire a circa il 6% annuo se invece il titolo sarà almeno pari al livello iniziale.

Carta d'identità

NOME	Athena Relax Airbag
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Technip
BARRIERA	60%
CEDOLA/ COUPON	4%
DATA DI OSSERVAZIONE	27/04/2016
SCADENZA	05/05/2017
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1167520268

VALUTE IN PRIMO PIANO

Focus sul nuovo certificato di SocGen su valute emergenti, con coupon condizionato e premio per il rimborso anticipato

Tra certificati che nel corso dell'ultimo anno stanno catturando l'attenzione degli investitori per l'elevata volatilità di alcuni temi specifici e per la particolarità delle strutture offerte, ci sono quelli legati alle valute. I mercati movimenti che hanno interessato alcune divise nel corso degli ultimi mesi hanno infatti permesso agli emittenti di creare soluzioni efficienti dal punto di vista del rapporto tra rischio e rendimento e di offrire agli investitori delle alternative valide per cavalcare il trend innescato dalle manovre delle Banche centrali. Tra le ultime emissioni in tal senso si segnala l'Express Coupon Plus di Société Générale su un basket di valute emergenti che il 9 aprile scorso è sbarcato in quotazione al Sedex. Rispetto a emissioni analoghe quotate in precedenza, all'interno del basket si denota l'assenza del rublo. Un elemento questo che riduce la volatilità della struttura, proprio alla luce del quadro che contraddistingue la moneta russa in questo particolare momento, ma che al contempo non pregiudica il potenziale rendimento. In particolare, entrando nei dettagli dello strumento, ogni sei

mesi a partire dal prossimo primo ottobre si procederà alla rilevazione dei livelli delle valute sottostanti, ovvero l'euro visto contro il real brasiliano, la lira turca e il rand sudafricano. Se la performance media di tale basket non sarà superiore al 30%, ovvero le tre valute non avranno perso nei confronti dell'euro una percentuale media superiore al 30%, verrà erogata una cedola del 3,5%, che grazie all'effetto memoria potrà essere recuperata in una delle date successive. Se invece il basket avrà realizzato una performance pari o negativa rispetto all'e-



Carta d'identità

NOME	Express Coupon Plus
EMITTENTE	Société Générale
SOTTOSTANTI	EurBrl, EurTry, EurZar
BARRIERA TRIGGER CEDOLA	130%
CEDOLA	3,5% sem.
PREMIO PER IL RIMBORSO	3% sem.
TRIGGER	100%
DATE DI OSSERVAZIONE	sem. a partire dall' 01/10/2015
DATA VALUTAZIONE FINALE	22/03/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	XS1202837743



PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 14/04/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	73,55
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	0,97
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	70,85
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,13
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	115,93
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,42
DAX LEVA FISSA +7	SG DAX +7x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	28/06/2019	136,90
DAX LEVA FISSA -7	SG DAX -7x DAILY SHORT CERTIFICATE	28/06/2019	4,24

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

missione si attiverà il rimborso anticipato e oltre alla cedola verrà restituito il nominale di 1000 euro maggiorato di un ulteriore premio per il rimborso pari al 3%. A conti fatti quindi

in ogni data di osservazione si potrà ottenere un totale minimo di 1065 euro. Lo stesso meccanismo varrà anche nel caso in cui si arrivi alla data di valutazione finale del 30 marzo 2017 dove progressivamente si potrà rientrare di 1035 euro con performance entro il limite del 30% oppure di 1065 euro in caso di parità o negatività. Oltre la soglia del 30% invece verrà riconosciuta la performance realizzata con segno invertito e pertanto il rimborso non potrà superare i 700 euro.

Allo stato attuale, con il basket che registra una performance negativa dell'1,12% il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 1013,3 euro che riduce leggermente i pro-

BASKET EQUIPESATO VALUTE

	Strike	al 14/04	Performance
EurBrl	3,4105	3,2698	-4,13%
EurTry	2,8145	2,87	1,97%
EurZar	12,995	12,84	-1,19%

	Performance
	-1,12%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

L'Express Coupon Plus di SocGen prevede una cedola semestrale del 3,5% prendendo a riferimento l'euro contro real brasiliano, lira turca e rand sudafricano

fitti potenziali sulla prima data di osservazione ma lascia pressoché inalterate le potenzialità di profitto qualora si passi oltre.

Un certificato indicato per chi cerca una diversificazione su asset diversi dall'equity o dalle obbligazioni che comunque consente di accedere a dei rendimenti potenziali interessanti. Considerato che attualmente sull'euro pesa il QE, salvo eventi eccezionali, è possibile immaginare che la debolezza della divisa unica europea rimanga tale favorendo l'estinzione anticipata dello strumento. Solo a scadenza e in presenza di un apprezzamento del paniere superiore al 30% si potranno subire perdite in conto capitale.

8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME X3	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

Per informazioni:



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.

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, gradirei informazioni sul certificato DE000UZ421Q0, emesso da Ubs e con sottostanti le azioni Apple e Amazon. Mi interessa in particolare capire come può giocare il cambio, considerato che il certificato mi pare sia emesso in valuta USD.

Ringraziando per l'attenzione, cordialmente saluto. F.R.

Gentile Lettore, il certificato indicato è quotato direttamente in dollari statunitensi, pertanto le eventuali cedole, così come il rimborso a scadenza o anticipato, verranno corrisposte nella divisa statunitense. Per chi non avesse un conto in dollari e fosse costretto a ricorrere alla conversione del capitale impegnato in acquisto, l'investimento è quindi da considerarsi integralmente soggetto al rischio valutario: ciò implica che dai valori correnti, ipotizzando che il cambio tornasse a crescere, si subirebbe tale apprezzamento ottenendo al momento del pagamento delle cedole o del rimborso del capitale, un equivalente inferiore in euro, e viceversa. Per quanto riguarda il funzionamento invece il certificato guarderà all'andamento assoluto dei due titoli e se alle date di osservazione questi saranno a un livello pari o superiore alla barriera (82,46\$ per Apple, 235,68 per Amazon) verrà erogata una cedola di 25\$ a cui si potranno aggiungere i 1000\$ nominali, per un totale di 1025\$, se gli stessi saranno almeno pari al livello strike.

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	CEDELA ANNUA LORDA	CEDELA 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.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99.

In caso di vendita, il prezzo delle obbligazioni potrebbe essere inferiore al prezzo di acquisto e l'investitore potrebbe subire una perdita, anche significativa, sul capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che venga ad esistenza un mercato secondario liquido. Alla data del 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.prodottiequotazioni.com e presso la sede di Banca IMI S.p.A. in Largo Matteoli 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.

Notizie dal mondo dei certificati

» PORTAFOGLI IN CERTIFICATI: DUE NEW ENTRY

Sulla spinta dei mercati azionari che stanno aggiornando i massimi di periodo, i portafogli creati dall'Ufficio Studi di Certificate Solution, sono stati revisionati. Escono i certificati che hanno oramai raggiunto il target di profitto ed entrano nuove emissioni selezionate anche in previsione di possibili storni. Si ricorda che il servizio di costruzione di portafogli prevede la possibilità di seguire tre portafogli con gradi di rischio e target di rendimento differenti e che è 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

» LEVA FISSA SU ORO E PETROLIO, CAMBIA LA REPLICATION FEES

A partire dal 9 aprile alcuni Leva Fissa di Société Générale hanno subito la rettifica della Replication Fees. In particolare per i certificati su Brent, Isin IT0006725490 e XS1118927927, si è passati al 6,65% mentre per i Leva Fissa su Gold, Isin IT0006725474, la nuova Replication Fees è pari al 3,73%.

» REVERSE SPLIT PER L'EUROSTOXX 50 DAILY SHORT 5

A seguito del Reverse Split sull'indice Eurostoxx 50 Daily Short 5 Eur (Gross Return) Index applicato dall'Agente di calcolo tramite la moltiplicazione per 1000 del livello dell'indice è stata rettificata la parità dei certificate scritti su questo sottostante.

Pertanto, con efficacia a partire dal 31 marzo scorso il Leva Fissa Isin IT0006726118 di Société Générale e il Benchmark Isin DE000HV8A471 hanno rispettivamente un multiplo pari a 0,00002 e 0,00003.

Ti aspetti di più dai tuoi investimenti?



38 nuovi
Cash Collect
ed Express in
quotazione!

Più energia al tuo portafoglio con i Certificate di UniCredit.

ISIN Categoria	Sottostante	Rendimento* Frequenza	Barriera	Scadenza
DE000HV4AG87 Cash Collect	ENI	2,70% Trimestrale	12,36	15.12.2017
DE000HV4AHB0 Cash Collect	GDF SUEZ	2,90% Trimestrale	14,4675	15.12.2017
DE000HV4AH60 Express	ROYAL DUTCH SHELL	4,20% Semestrale	20,265	15.12.2017
DE000HV4AHW6 Express	TOTAL	5,30% Semestrale	33,075	02.12.2016

*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.***

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

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

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 ISEBorsa 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 Autocallable (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.



Appuntamenti da non perdere

21 APRILE MILANO - OPZIONARIA 2015

Il 21 aprile 2015 si apre Opzionaria 2015, la conferenza nazionale sulle opzioni. L'evento si terrà nell'Auditorium della Banca Popolare di Milano in via Massaua 6. In particolare nelle due sale dedicate all'evento si alterneranno, in qualità di massimi esperti italiani di opzioni e certificate, Andrea Angiolini, Paolo Belcari, Giovanni Borsi, Tiziano Cagalli, Domenico Dall'Olio, Marco Doni, Fabio Gaudio, Maurizio Monti, Francesco Placci, Emilio Tomasini, Pierpaolo Scandurra, Stefano Zanchetta, Guido Albi Marini e Christophe Grosset di Unicredit per le ultime novità dal mondo dei Certificates.

23 APRILE WEBINAR CEDLAB

Nuovo imperdibile appuntamento con i webinar operativi organizzati da Certificati e Derivati per gli utenti Professional del CedLAB. Alle ore 17:30 del 23 aprile, con Pierpaolo Scandurra si farà il punto dei mercati e si esamineranno le migliori opportunità per affrontare l'attuale contesto di mercato.

24 APRILE - WEBINAR SU OPZIONI E CERTIFICATI

Mercoledì 24 aprile dalle 16 alle 17, appuntamento con i Webinar operativi di Giovanni Borsi e Pierpaolo Scandurra, dedicati agli utenti premium Certificate. Tema del seminario online sarà l'utilizzo di strategie operative di breve e medio termine, in certificati e opzioni.

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

20 APRILE - CORSO ACEPI A NAPOLI

Dopo il tutto esaurito a Verona, il corso gratuito di Acepi, realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati, rivolto ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers), si sposta il 20 aprile verso sud nella splendida cornice di Napoli. 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.



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 14/04/2015
DE000T890B7	Bonus CAP	IBEX 35	16/01/2017	10.700,00	8560	112,65	102,80
DE000T8YWJ1	Bonus CAP	E.ON	15/07/2016	15,000	11,25	115,89	98,55
DE000T5VDX4	Bonus CAP	ENI	19/08/2016	20,750	14,53	110,6	91,00

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 14/04/2015
DE000XM1D7W6	Discount quanto	Alibaba	19/02/2016	95,00	90,55	85,75
DE000XM1D7V8	Discount quanto	Tesla	19/02/2016	230,00	86,25	81,80

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Turbo	BNP Paribas	Facebook	02/04/2015	Long Strike 65	19/06/2015	NL0011005285	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Facebook	02/04/2015	Short strike 92	19/06/2015	NL0011006432	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	02/04/2015	Short strike 7	19/06/2015	NL0011006325	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Terna	02/04/2015	Short strike 4,63	19/06/2015	NL0010729810	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	02/04/2015	Long strike 20500	19/06/2015	NL0010404372	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	02/04/2015	Long strike 21000	19/06/2015	NL0010404380	Sedex
Turbo	BNP Paribas	FTSE Mib	02/04/2015	Long strike 21500	19/06/2015	NL0010404398	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	02/04/2015	Long strike 5,46	19/06/2015	NL0010403994	Sedex
Turbo	BNP Paribas	Unicredit	02/04/2015	Short strike 6,83	19/06/2015	NL0010404091	Sedex
Open End	Exane	Exane Q-Rate Low Risk 15 Europe RI	02/04/2015	-	-	FR0012646164	Cert-X
Open End	Exane	Exane Q-Rate 15 Europe Index	02/04/2015	-	-	FR0012647261	Cert-X
Open End	Exane	Exane Active Allocation Financial Bonds	02/04/2015	-	-	FR0012647337	Cert-X
Open End	Exane	Exane Q-Rate 15 Europe RI	02/04/2015	-	-	FR0012647352	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Eurostoxx 50	02/04/2015	Protezione/ Barriera 70%; Coupon 3,4% sem.	06/02/2019	XS1118963138	Cert-X
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Eni, Total	02/04/2015	Pr. Em. 91,32; Barriera 72%; Bonus 109,5%	29/04/2016	XS1202843394	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Axa, Ing	02/04/2015	Pr. Em. 90,91; Barriera 72%; Bonus 110%	29/04/2016	XS1202843477	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo	02/04/2015	Pr. Em. 89,29; Barriera 70%; Bonus 112%	29/04/2016	XS1202843550	Sedex
Twin Win Cap	Société Générale	FTSE Mib	02/04/2015	Barriera 70%; Part.Up 150%; Part. Down 100%; Cap 137,5%	27/07/2018	XS1202843121	Sedex
Protect Outperformance	Natixis	Eurostoxx 50	07/04/2015	Barriera 75%; Partecipazione 150%; Cap 160%	09/07/2015	DE000A15P490	Sedex
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Long strike 0,95	17/07/2015	NL0011008636	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Long strike 0,97	17/07/2015	NL0011008651	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Long strike 1	17/07/2015	NL0011008685	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Long strike 1,02	17/07/2015	NL0011008701	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Long strike 1,04	17/07/2015	NL0011008727	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Long strike 1,06	17/07/2015	NL0011008743	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,1	17/07/2015	NL0011008859	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,12	17/07/2015	NL0011008875	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,15	17/07/2015	NL0011008909	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,18	17/07/2015	NL0011009048	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,23	17/07/2015	NL0011009063	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,29	17/07/2015	NL0011009089	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,33	17/07/2015	NL0011009097	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,38	17/07/2015	NL0011009105	Cert-X
Turbo	BNP Paribas	EurUsd	07/04/2015	Short strike 1,55	17/07/2015	NL0011009113	Cert-X
Autocallable Worst Of	Banca IMI	American Express, Mastercard, Visa	08/04/2015	Barriera 70%; Coupon 7,75%	04/04/2018	IT0005085623	Sedex

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Cap	Banca IMI	Eurostoxx 50	09/04/2015	Barriera 70%; Partecipazione Up 100%, Down 50%; Cap 137%	05/02/2018	IT0005083289	Sedex
Twin Win Cap	Banca IMI	Eurostoxx Oil&Gas	09/04/2015	Barriera 66%; Partecipazione Up 100%, Down 50%; Cap 141%	26/02/2018	IT0005085581	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	EurTry, EurBrl, EurZar	09/04/2015	Barriera 130%; Cedola 3,5%	03/04/2017	XS1202884661	Sedex
Credit Linked	UniCredit Bank	Bofa, Citigroup, GM, HP; Levi S, Motorola, GoldmanSachs, Goodyear	09/04/2015	Cedola 3,1%; Fixed Rec. 20%; USD	20/01/2021	XS1160077209	Cert-X
Phoenix Memory	Natixis	BNP Paribas, Sanofi, Total	10/04/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 2% trim.	11/09/2018	DE000A15QME6	Sedex
Phoenix	JP Morgan	Enel	10/04/2015	Barriera 68%; Cedola/Coupon 2% trim.	22/09/2017	NL0010855532	Sedex
Open End	Exane	Exane Q-Rate Low Risk 15 Europe RI	10/04/2015	-	-	FR0012649101	Cert-X
Open End	Exane	Exane Q-Rate 15 Europe Index	10/04/2015	-	-	FR0012649119	Cert-X

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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%; 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
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Sanofi, Bayer	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4%	02/05/2019	XS1127307020	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Basf, Dow Chemical	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5%	02/05/2019	XS1127306642	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Axa, Aegon	27/04/2015	Barriera 55%; Cedola/ Coupon 4,255%	02/05/2019	XS1127306725	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Axa	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 2,75%; Usd	02/05/2019	XS1127306998	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Tecnip	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4%	05/05/2017	XS1167520268	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Tesla	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,2%	02/05/2019	XS1127307707	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Gilead Sciences, Regeneron Pharm.	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,30%	02/05/2019	XS1127307459	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Enel	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola 4,10%; Trigger cedola 80%	02/05/2019	XS1127307376	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Alcatel Lucent	27/04/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,25%	02/05/2019	XS1127307293	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Apple	29/04/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 4,80%	06/05/2019	IT0005094070	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	29/04/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/05/2020	IT0005093270	Cert-X
Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	29/04/2015	Protezione 85%; Cedola 3,7%	29/04/2015	IT0005094054	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Enel	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 4,7% sem	15/05/2020	DE000DT0T8C6	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Unicredit	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 6,25% sem	15/05/2020	DE000DT0T8B8	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	11/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7,5%	15/05/2018	DE000HV4AMC8	Cert-X
Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7,05%	15/05/2020	DE000DT0T872	Cert-X
Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	13/05/2015	Barriera 70%; Coupon 7%	15/05/2020	DE000DT0T864	Cert-X

TRE MESI DI VITA PER IL PHOENIX

Prevedeva una durata complessiva di tre anni ed invece è stato richiamato dopo solo tre mesi il Phoenix su Eurostoxx 50 di Deutsche Bank, identificato da codice Isin DE000DE9STC9. Il certificato, infatti, prevedeva delle date di osservazioni trimestrali utili per l'erogazione di una cedola dell'1,25%, il 5% su base annua, o il richiamo anticipato a condizione che l'indice rilevasse a un valore non inferiore a quello iniziale. I 3816,76 punti rilevati nel primo appuntamento del 9 aprile scorso hanno così aperto le porte a quest'ultimo scenario e pertanto si è attivato il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati del previsto premio per un totale di 1012,5 euro.



NUOVO RECORD PER IL DAX, KO IL REVERSE BONUS CAP DI DB

Proseguono nella loro corsa al rialzo i mercati azionari europei spinti dall'iniezione di liquidità della BCE. Il Dax dopo aver superato di slancio l'ostacolo psicologico dei 10.000 punti aggiorna di giorno in giorno i suoi massimi storici. In questo contesto, quella che fino a qualche mese indietro sembrava una soglia non facilmente raggiungibile, ovvero la barriera a 12250 punti del Reverse Bonus Cap di Deutsche Bank (Isin DE000DT2ZZ64), è stata superata con la chiusura del 10 aprile a 12374,73 punti. Il certificato ha pertanto perso le sue caratteristiche e proseguirà in quotazione fino a scadenza replicando inversamente l'andamento dell'indice tedesco.



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



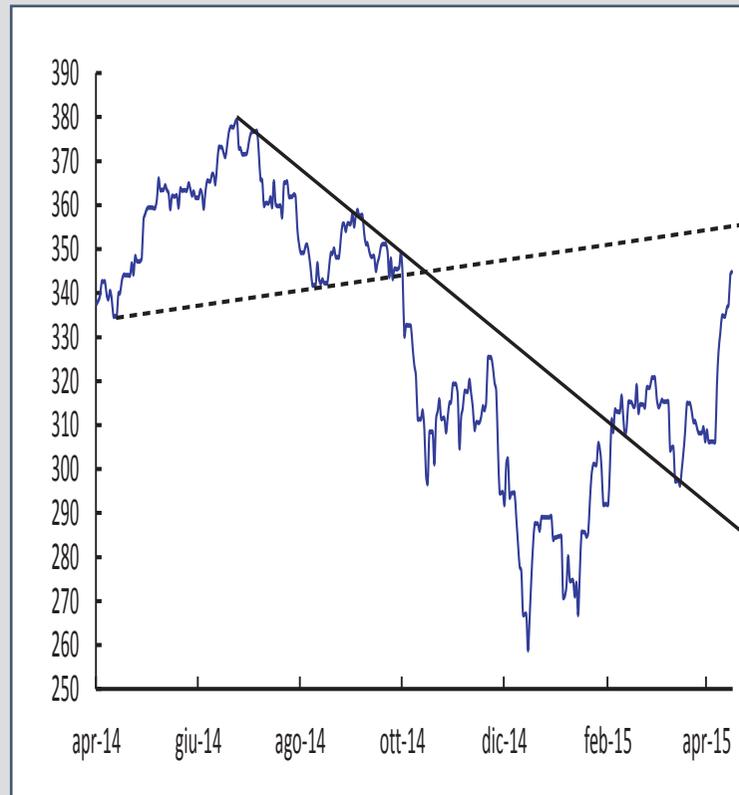
Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni 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.

Le prossime date di rilevamento

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000HV8A877	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Select Dividend 30	16/04/2015	2062,01	1725,66
IT0005009037	Banca Aletti & C	AUTOCALLABLE STEP	FTSE Mib	17/04/2015	23752,91	21962,10
DE000HV8BH24	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banca Monte dei Paschi di Siena	20/04/2015	0,61	0,84
DE000HV8BH40	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Popolare	20/04/2015	14,14	11,39
DE000HV8BH57	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Santander SA	20/04/2015	6,85	6,81
DE000HV8BJA7	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eni spa	20/04/2015	17,13	15,99
NL0010613923	JP Morgan Chase	PHOENIX	Eurostoxx Banks	22/04/2015	158,20	142,61
XS1033738243	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Atlantia	23/04/2015	24,83	18,50
XS1033738599	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Microsoft	23/04/2015	41,58	40,01
XS1033738839	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Axa	23/04/2015	24,16	18,48
XS1038987571	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	23/04/2015	4,40	4,26
CH0225569083	Credit Suisse	EXPRESS	Basket di azioni worst of	24/04/2015	533,81	534,81
NL0010399945	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Enel spa	24/04/2015	4,40	4,12
FR0012354942	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	27/04/2015	22,00	29,70
XS1113846650	Bnp Paribas	ATHENA FAST	S&P Gsci Crude Oil ER Sub Index	27/04/2015	267,69	251,39
XS1118955209	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx Banks	27/04/2015	158,20	123,09
FR0012474021	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	28/04/2015	41,70	38,01
XS1033738912	Bnp Paribas	ATHENA DOPPIA CHANCE	Amazon .com Inc	29/04/2015	383,33	304,13
DE000HV8BJQ3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Intesa San Paolo spa	30/04/2015	3,11	2,44
NL0009412675	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA PIU	Basket di azioni worst of	30/04/2015	9,18	29,66
XS0913026240	Banca IMI	EASY CALL PROTECTED	Eurostoxx 50	30/04/2015	3784,53	2769,08
IT0006729310	Barclays	EXPRESS	FTSE Mib	04/05/2015	23752,91	21782,00
XS1143818703	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	04/05/2015	4,40	4,07
DE000CZ37TT0	Commerzbank	PHOENIX	Basket di azioni worst of	07/05/2015	6,32	5,80
DE000HV8A9H3	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx Select Dividend 30	07/05/2015	2062,01	1782,97
DE000CZ37TR4	Commerzbank	PHOENIX	Eurostoxx Banks	08/05/2015	158,20	146,86
XS1101770540	Societe Generale	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	08/05/2015	3784,53	3056,80
FR0012327518	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	12/05/2015	85,05	118,20
FR0012519361	Exane Finance	YIELD CRESCENDO	Basket di azioni worst of	12/05/2015	1796,00	1729,00
XS1029885669	Bnp Paribas	PHOENIX	Unicredit	12/05/2015	6,32	5,99
DE000A12V1X0	Natixis	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/05/2015	2892,50	3330,50
FR0011952548	Exane Finance	YIELD CRESCENDO SECOND CHANCE	Basket di azioni worst of	13/05/2015	433,60	486,00
IT0005021206	Banca Aletti	AUTOCALLABLE STEP PLUS	Eni spa	14/05/2015	17,13	18,69
DE000HV4AD07	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	15/05/2015	11,66	7,53
DE000HV4AD15	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Stmicroelectronics	15/05/2015	8,85	6,51
DE000HV4AD23	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Ansaldo STS SpA	15/05/2015	9,48	8,36
DE000HV4AD31	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Telecom Italia	15/05/2015	1,13	0,90
DE000HV4AD49	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Tod's SpA	15/05/2015	86,20	76,70
DE000HV4AD56	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Unione Banche Italiane	15/05/2015	7,49	5,39
DE000HV4ADM6	Unicredit Bank	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Banco Popolare	15/05/2015	14,14	9,00

ANALISI TECNICA EUROSTOXX OIL&GAS

Dopo lunghi mesi caratterizzati da una forte pressione ribassista, il mese di aprile ha portato a un miglioramento dell'impostazione tecnica di breve dell'indice Stoxx 600 Oil and Gas. Il riferimento specifico è alla violazione al rialzo dello scorso 7 aprile delle resistenze dinamiche espresse dalla trendline discendente tracciata con i top del 24 giugno e 4 settembre 2014. L'indicazione long ha così consentito al rimbalzo intrapreso dai minimi di periodo del 16 dicembre a 252,95 punti di assumere una portata interessante. Il movimento in atto potrebbe ora proseguire verso quello che appare il target naturale espresso dalle resistenze statiche di area 358 punti. Il livello indicato, violato al ribasso il 30 luglio 2014, aveva sostenuto i corsi del basket da inizio maggio a fine luglio 2014. Un primo pull back è avvenuto con i top dello scorso settembre. Partendo da questi presupposti, se chi ha in atto strategie long può puntare dapprima ai 354 e poi ai 358 punti, al ribasso nuove operazioni short possono essere strutturate con la vendita dell'indice a 358,5 punti. Con stop a 368 punti, target a 338 e 305 punti.



ANALISI FONDAMENTALE EUROSTOXX OIL&GAS

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Stoxx 600 Oil & Gas	338	19,30	1,37	18,60
S&P 500 Energy Index	591	31,51	1,81	0,71
Msci World/Energy	239	28,09	1,58	0,68
Euro Stoxx 50	3793	16,30	1,74	20,28
Euro Stoxx 600	413	17,25	2,14	20,19

FONTE BLOOMBERG

Saldo positivo a doppia cifra nei primi mesi dell'anno per l'Eurostoxx Oil & Gas. L'indice che raccoglie i titoli delle maggiori società del settore energetico dell'area euro segna un +18,6% da inizio anno e nelle ultime settimane ha trovato sponda nel rimbalzo dei prezzi del petrolio e nella nuova tornata di M&A con la maxi acquisizione di BG Group da parte di Royal Dutch Shell per 64 miliardi di euro. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e 2015 pari a 19,30, l'indice Euro Stoxx Oil & Gas presenta multipli a sconto rispetto a quelli di altri maggiori indici settoriali energetici quali S&P 500 Energy Index e Msci World Energy.

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.