

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 423 - 18 GIUGNO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Anche i bund ballano

Il titolo di Stato tedesco, porto sicuro per antonomasia, *'refugium investorum'* a cui rivolgersi nei momenti di risk-off, ha preso qualche mareggiata. La solidità tedesca non è in dubbio ma allargare lo sguardo per capire quali altre possibilità di riparo e opportunità di investimento offrano i porti tedeschi non è una cattiva idea. Certificate Journal propone una serie di idee per fronteggiare la difficile congiuntura dei mercati.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



A chi in queste settimane non è venuta la tentazione anche solo per un momento di sperare in una risoluzione drastica della questione greca, ovvero nella chiusura definitiva delle trattative con il governo Tsipras, con conseguenze difficilmente stimabili nel breve e medio periodo. Il tira e molla a cui i rappresentanti del governo ellenico stanno costringendo la UE e il FMI sta innervosendo i mercati finanziari, al punto che le convinzioni di un rialzo sostenuto lungo l'arco del QE stanno iniziando a vacillare. D'altra parte una correzione tecnica era attesa da tempo e fintanto che il ribasso dei listini azionari rimarrà entro il 15% dai massimi, ovvero al di sopra dei 3378 punti di Eurostoxx 50, le ansie dei trend follower perderanno consistenza con il passare del tempo. Tuttavia qualche scricchiolio dalla locomotiva del Vecchio continente inizia ad avvertirsi, motivo per il quale è bene analizzare con maggiore scrupolo quelle emissioni in grado di reggere l'urto di una correzione più profonda sull'indice Dax e sui titoli tedeschi rappresentati sul Sedex e sul Cert-X da almeno un certificato. Se l'Approfondimento è quindi dedicato alla Germania, il Certificato della Settimana fa un viaggio Oltreoceano andando ad analizzare l'ultimo Phoenix a cedola mensile lanciato in quotazione da Exane. American Airlines, Tripadvisor e Harley Davidson sono i tre titoli su cui il certificato punta implicitamente per una cedola mensile dell'1,40%, un rendimento attraente in un contesto di tassi sempre più bassi. Il tema della ricerca del rendimento associato a un contenimento dei rischi è peraltro sempre più attuale anche nelle giornate formative organizzate lungo la Penisola, da Catania a Torino, alle quali è possibile partecipare gratuitamente. Cercate la vostra data preferita nella rubrica degli Appuntamenti da non perdere, vi aspettiamo ancora numerosi prima della pausa estiva!

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

A un passo dal default

4

APPROFONDIMENTO

Germania alla prova d'urto

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Non solo moda per Lvmh

17

BORSINO

Sul piatto dei rimborsi un tris di Phoenix
Grecia è alta tensione

13

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Rettifica Banca MPS atto finale
Reverse split per il Dax Short x5
Cedola in arrivo per il Phoenix di Natixis

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

The American dream

A UN PASSO DAL DEFAULT

L'unico a non essersi accorto di quanto sta accadendo e peggio ancora, sta per accadere in Grecia, è il cambio euro/dollaro. Da inizio giugno la valuta unica segna un rialzo del 3,5 per cento nei confronti del biglietto verde (rilevazione alla chiusura del 17 giugno). Quasi che gli stracci che volano tra Atene e i suoi creditori non riguardino il futuro dell'Eurozona e dell'euro stesso. A parziale giustificazione di questa indifferenza ci sono due ragioni tra loro collegate. La prima è che da maggio 2014 fino ai minimi di metà marzo l'euro si è svalutato del 25 per cento contro il dollaro e ha poi recuperato appena un quarto della discesa. Come dire che per il momento "abbiamo già dato". La seconda è che sul mercato delle valute a guidare le danze è sempre il dollaro e, quindi, la Federal Reserve. L'esito del Comitato di politica monetaria della Fed di mercoledì 17 giugno lo si ritrova, in effetti, nel recupero dell'euro, fino a 1,14, la mattina successiva. Che cosa ha detto e fatto la Banca centrale americana? Ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita 2015 degli Stati Uniti, accodandosi alle revisioni di Fondo monetario internazionale e Oecd. Secondo le nuove stime l'economia americana dovrebbe crescere dell'1,8% quest'anno, contro il 2,3%-2,7% previsto in

precedenza. La disoccupazione dovrebbe attestarsi tra il 5,2% e il 5,3% (5%-5,2% le previsioni di marzo). Invariate le stime d'inflazione, rispettivamente tra 0,6% e 0,8% per il dato *headline* e tra 1,3% e 1,4% per il dato *core*. Un bilancio complessivo che non impone nessuna fretta nel muovere la leva dei tassi di interesse. Tanto più che lo statement dell'incontro recita: "Il Comitato prevede che sarà opportuno procedere all'aumento dei Fed funds, quando si vedrà a un ulteriore miglioramento del mercato del lavoro e ci sarà ragionevolmente sicuri che l'inflazione si sposterà nuovamente verso il target del 2% nel medio periodo". Dunque la Federal Reserve aspetterà ancora e rialzerà gradualmente i tassi di interesse, la prima volta probabilmente a settembre, la seconda entro la fine del 2015. Cosa aspetterà? Prima di tutto la pubblicazione di nuovi dati macroeconomici e secondo, ma a questo punto non meno importante, l'esito della crisi greca. E così si torna al punto di partenza. "Si tratta di una situazione molto

complicata. Nel caso non ci sia un accordo, vedo un potenziale caos che potrebbe avere effetti sulle prospettive economiche europee e i mercati finanziari mondiali". Non è l'ultima minaccia del ministro dell'Economia greco Varoufakis, sono le parole del presidente della Fed Janet Yellen. Attenzione quindi, per un po' di tempo il comando delle operazioni passa dagli Stati Uniti all'Europa e se gli stracci non dovessero smettere di volare entreremo, come ha detto Draghi "in acque inesplorate".



GERMANIA ALLA PROVA D'URTO

Grexit, euro e la volatilità. Si torna a ballare, focus sulle "soluzioni" tedesche per il portafoglio

Quando si parla di mercati finanziari, molto spesso tornano alla luce vecchi detti. Uno tra i più conosciuti recita che tutto ciò che sale prima o poi scende. E' una verità che tuttavia va pesata per il modo in cui si è arrivati in cima, dal momento che a una crescita sostenuta da fondamentali solidi fa seguito una discesa più equilibrata rispetto a quelle che possono verificarsi allo scoppio di una bolla. E' indubbiamente questo uno dei motivi per cui gli investitori, guardando ai mercati europei, preferiscono investire sull'indice Dax che tra tutti riesce a dare una maggiore sicurezza data anche dal sostegno di un'economia solida. Anche sul mercato italiano, guardando alle recenti emissioni di certificati, è possibile osservare che rispetto al passato si stanno moltiplicando gli strumenti scritti su titoli esteri con una particolare predilezione per quelli quotati sulla piazza di Francoforte. Tra gli indici europei invece, il Dax è uno dei preferiti per le strutture di tipo reverse per la sua caratteristica peculiare di essere Total Return, ovvero a reinvestimento dei dividendi.

In tal senso l'analisi dei prodotti contenuti in questo approfondimento può tornare decisamente utile, sia in ottica di copertura del rischio di mercato, che in termini di

una strategia di investimento di tipo "value", sfruttando le potenzialità dei titoli teutonici.

COME FRONTEGGIARE IL RISCHIO GREXIT

L'analisi parte da una serie di strumenti indicati per chi abbia un sentiment negativo o comunque voglia proteggere il proprio portafoglio da picchi di volatilità del mercato. L'obiettivo è quello di utilizzare i certificati agganciati al Dax, uno dei pochi sotto-stanti scelti per questo scopo, prettamente per fattori di natura tecnica-opzionale, per strumenti dal payoff all'ingiù che riescono a esprimere la loro maggiore efficienza in scenari laterali o ribassisti. La gestione del rischio di mercato, infatti, in contesti avversi o quanto meno incerti, può avvenire mitigando l'esposizione azionaria in vari modi partendo da una vendita di asset in portafoglio, con la diversificazione, oppure con strumenti dotati di facoltà short con i quali è possibile generare performance positive in un range più ampio in modo da attenuare anche un errato market timing. Tutto questo, il più delle volte, con costi impliciti molto contenuti, se non addirittura nulli che ne agevolano la scelta.

E' il caso dei 4 Reverse Bonus Cap firmati

Deutsche Bank che, nonostante un buffer non poi così contenuto in ragione dell'orizzonte temporale di investimento, anche in uno scenario negativo, come ad esempio in presenza di un evento knock-out, pur mantenendo attualmente tutte le opzioni accessorie, farebbero registrare una perdita più contenuta rispetto ad un investimento a benchmark. Più nel dettaglio, prendiamo ad esempio il caso del primo Reverse Bonus Cap presente in tabella (Isin DE000XM1QZY7). Attualmente qualora la barriera posizionata a 12650 punti rimanesse inviolata fino alla scadenza del 3 marzo 2016, il certificato consentirebbe di generare un profitto del 4,56% in virtù di un corrente prezzo di 102,05 euro, viceversa in caso

			
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 16/06/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	44,15
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	1,04
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	51,35
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	72,32
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,81
FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	96,40
GENERALI BONUS CAP	ASSICURAZIONI GENERALI	27/04/2018	94,35

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

di rottura della barriera il certificato diventerebbe automaticamente un clone inverso del sottostante, riconoscendone le performance ribaltate di segno vista la natura reverse dello strumento a partire dagli 11500 punti dello strike iniziale. In tale contesto, in particolare, in caso di un apprezzamento dell'indice nell'ordine del 20%, il certificato presenterebbe oggi un teorico rimborso a scadenza di 85,37 euro, generando ai valori odierni una perdita per l'investitore di poco superiore ai 16 punti percentuali, quindi addirittura meno di quanto si sarebbe perso assumendo una posizione short direttamente sul sottostante, nonostante la presenza dell'opzione accessoria che permette la certezza di un guadagno minimo del 4,56% a scadenza per tutti gli scenari di prezzo del sottostante purchè mai superiori al 15,16% dai valori correnti (10984,97 punti).

Medesimi scarti di performance sono osservabili anche negli altri tre certificati. In particolare il secondo (Isin DE000XM1QZZ4) ne ricalca le medesime caratteristiche, agendo solo sul fattore temporale con un orizzonte allungato un semestre che si riflette di conseguenza su un upside potenziale che sale all'8,74%. Gli ultimi due pre-

sentano di contro caratteristiche maggiormente difensive, con un buffer del 20,4%, contro il 15,16% delle prime due. Trova quindi conferma il principio per il quale a minor rischio implicito sono ovviamente connessi rendimenti inferiori che nello specifico si attestano al 6,19% per la proposta con scadenza settembre 2016, ovvero il 2,4% per la scadenza di marzo 2016. Confermate anche per queste due proposte perdite potenziali inferiori all'investimento diretto sul sottostante in caso di evento knock-out.

Rimanendo per quanto possibile sull'indice del paniere tedesco, nella versione long si contano solo una manciata di prodotti interessanti ma soprattutto caratterizzati da margini di apprezzamento perlomeno tangibili tali da poter giustificare un investimento. Tra questi, spostandoci sul DivDax, indice non di performance che risente dello stacco dei dividendi, si segnala un Autocallabile Step Plus firmato Banca Aletti (Isin IT0005084733) che a partire dal 19 agosto 2016 potrà essere richiamato anticipatamente di anno in anno fino alla naturale scadenza del 2019, con un premio annuo del 5,5% con effetto memoria. A fronte di uno strike rilevato a 174,99 punti, che coincide con il

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.

trigger level, stando ai correnti livelli del sottostante di 161,38 punti, è sostanzialmente richiesto all'indice tedesco DivDax di recuperare ad un anno un gap dell'8,4%, oltre l'incidenza del fattore dividendi. Qualora ciò si verificasse, in virtù della corrente quotazione del certificato a 90,35 euro, il rendimento potenziale ad un anno sarebbe pari al 16,76%. La barriera discreta a scadenza posizionata all'80% del livello iniziale garantisce ampi margini di flessibilità per tale investimento.

LE SINGLE STOCKS TEUTONICHE

Se l'offerta dell'industria dei certificati sul paniere di riferimento tedesco è piuttosto

esigua, complice diversi strike su valori decisamente lontani dai correnti livelli, diametralmente opposto è il discorso per quanto concerne i titoli tedeschi su cui in particolare Unicredit, Deutsche Bank e BNP Paribas hanno di recente concentrato l'offerta. Con il duplice obiettivo di strutturare prodotti dal payoff interessante ma al tempo stesso di garantire per l'investitore l'accesso anche alle piazze finanziarie estere, in grado di sovraperformare il mercato e apportare effetti benefici nell'ambito della diversificazione di portafoglio, numerose sono le emissioni che hanno contraddistinto il mercato delle blue chips tedesche che ha interessato in particolare i titoli Zalando, RWE, E.On, Me-

tro, i classici Deutsche Telekom e Deutsche Bank, il settore automobilistico con Daimler, BMW e Volkswagen, oltre Deutsche Lufthansa, Adidas, Bayer e Allianz.

Cercando di voler analizzare prodotti tra loro comparabili, vista anche la tipologia di payoff più volte utilizzata, si è deciso di uniformare il campo di osservazione scegliendo come profilo di rimborso quello tipico dei Bonus Cap, presente oggi con 53 strike su singoli titoli tedeschi. Si specifica che per tale analisi sono stati volutamente eliminati i certificati a barriera violata o quelli in imminente scadenza.

Per tutte le proposte, le cui caratteristiche sono rinvenibili nella tabella presente in

IL DAX ALL'INGIU'

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BONUS/CAP	BARRIERA	PREZZO	SOTTOSTANTE	UPSIDE	BUFFER
DE000XM1QZY7	REVERSE BONUS CAP	Deutsche Bank	03/03/2016	DAX Index	11500	106,7	12650	102,05	10984,97	4,56%	15,16%
DE000XM1QZZ4	REVERSE BONUS CAP	Deutsche Bank	05/09/2016	DAX Index	11500	111,35	12650	102,4	10984,97	8,74%	15,16%
DE000XM1RFG4	REVERSE BONUS CAP	Deutsche Bank	05/09/2016	DAX Index	11500	108,9	13225	102,55	10985,97	6,19%	20,38%
DE000XM1RFH2	REVERSE BONUS CAP	Deutsche Bank	03/03/2016	DAX Index	11500	104,55	13225	102,1	10986,97	2,40%	20,37%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

SELEZIONE TOP 5 BONUS CAP

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA	SCADENZA	SOTTOSTANTE	PREZZO	BONUS/CAP	BUFFER	UPSIDE	UPSIDE Y/Y	CED PROB
DE000HV4AA59	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Bayer AG	116,95	87,7125	18/12/2015	124,65	102,84	106	29,63%	3,07%	5,95%	93,66%
DE000HV8BGX5	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Bank	27,59	20,6925	18/12/2015	27,65	101,8	106,5	25,16%	4,62%	8,94%	88,78%
DE000DT8YW39	BONUS CAP	Deutsche Bank	Metro AG	25,5	20,4	15/01/2016	29,43	111,7	116,96	30,68%	4,71%	7,92%	89,63%
DE000HV4AC73	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Zalando	24,615	18,46125	18/12/2015	30,47	104,56	107	39,41%	2,33%	4,52%	93,23%
DE000HV4ABC1	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Bank	25,905	18,1335	18/03/2016	27,65	103,55	106,5	34,42%	2,85%	3,70%	94,12%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

pagina, è stato calcolato il buffer che distanza gli attuali corsi del sottostante dal livello invalidante, il rendimento potenziale ottenibile, il rendimento annuo in virtù delle differenti scadenze ed infine l'indicatore di successo comunemente utilizzato dal CJ, ovvero il CED|Probability.

In considerazione delle differenti volatilità del sottostante ne deriva una diversa esposizione al rischio implicito, rinvenibile nel valore dell'indicatore di probabilità sopra menzionato. Questa tabella è in grado da sola di fornire adeguate soluzioni per l'investitore per ogni grado di rischio che muove da un rendimento potenziale decisamente molto alto, anche oltre il 30% associato inevitabilmente a prodotti discretamente pericolosi ed in procinto di raggiungere le barriere invalidanti, come il caso dei certificati agganciati ad E.On e Deutsche Lufthansa, oppure con barriere più "tranquille" ma con rendimenti necessariamente inferiori.

Come sempre, per fornire una fotografia che possa anche essere quanto più di supporto all'operatività dei lettori, si è deciso di fornire una selezione più ristretta nella quale siamo andati a ricercare quei certificati che consentissero di massimizzare il rendimento per

unità di rischio.

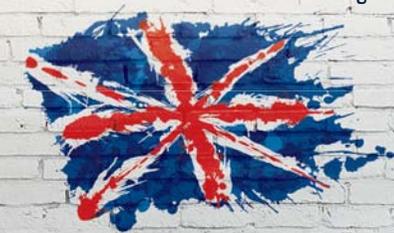
In questo caso abbiamo deciso di strutturare una TOP5 che tenesse conto di quei Bonus Cap che, più nello specifico, offrano un rendimento ponderato per il rischio più che accettabile anche in un lasso temporale di breve termine. Tra questi troviamo un Bonus Cap agganciato al titolo Bayer AG (Isin DE000HV4AA59) con scadenza dicembre 2015. Il 29,63% di buffer è associato ad un rendimento del 3,07%, ovvero il 6% annuo, stimabile con una probabilità di successo calcolata ai valori odierni di volatilità, pari al 94%.

Seguono due proposte agganciate a Deutsche Bank (Isin DE000HV8BGX5) e Metro (Isin DE000DT8YW39), rispettivamente targate UniCredit e Deutsche Bank, con rendimenti nell'ordine del 4,7% a fronte di un buffer pari a 25,16% e al 30,68%. Chiudono la TOP5 un'interessante proposta che guarda in particolare al breve termine agganciata al titolo Zalando (Isin DE000HV4AC73), con un 2,33% promesso a dicembre 2015 con un buffer che sfiora il 40%, e nuovamente un Bonus Cap firmato Unicredit agganciato al titolo Deutsche Bank (Isin DE000HV4ABC1) anch'esso con un buffer molto alto ma con una scadenza prevista per marzo 2016.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO. ENTRA NEL MONDO DI UNA NUOVA COLLEZIONE.

Banca IMI Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie II

Banca IMI Collezione Tasso Misto Sterlina Inglese serie I



I primi 2 anni **3,60%***

Dal 3° al 7° anno **Libor USD 3 mesi+0,50%***

I primi 2 anni **3,30%***

Dal 3° al 7° anno **Libor GBP 3 mesi+0,50%***

*Cedola lorda. L'investimento in Obbligazioni emesse in una valuta diversa dall'Euro potrebbe essere esposto al rischio di cambio qualora quanto dovuto all'investitore ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta.

Le obbligazioni Banca IMI Collezione Tasso Misto Dollaro USA serie II e Collezione Tasso Misto Sterlina Inglese serie I sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 18.05.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia, tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro USA o Sterlina Inglese).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA NETTA 1° E 2° ANNO (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 3° AL 7° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE II	IT0005114365	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,66%	14/05/2022	3,60%	2,66%	Libor USD 3 mesi + 0,50%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO STERLINA INGLESE SERIE I	IT0005114357	GBP	1.000 STERLINE INGLESI	99,63%	14/05/2022	3,30%	2,44%	Libor GBP 3 mesi + 0,50%

(1) La tassazione vigente al momento dell'emissione è pari al 26%

Il rendimento effettivo non può essere predeterminato, in ragione della variabilità delle cedole; 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). La periodicità delle cedole variabili non corrisponde alla durata del parametro di indicizzazione (Libor USD 3 mesi e Libor GBP 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

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 14.05.2015 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 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 di tipo Zero Coupon, Tasso Fisso, Step-up, Step-Down, Tasso Fisso Misto, Tasso Variabile (con eventuale Tasso Minimo e/o Tasso Massimo), Tasso Misto (con eventuale Tasso Minimo e/o Tasso Massimo), con eventuale caratteristica Dual Currency, eventuale facoltà di rimborso anticipato ed eventuale ammortamento periodico di Banca IMI S.p.A., depositato presso CONSOB in data 2 aprile 2015 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 0025249/15 del 1 aprile 2015 (il "Prospetto di Base") e le relative condizioni definitive (le "Condizioni Definitive"), con in allegato la nota di sintesi della singola emissione, depositate in Borsa Italiana e in CONSOB in data 14.05.2015, 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 Mattioli 3 Milano. Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori. Prima di procedere all'acquisto è necessario valutare l'adeguatezza dell'investimento, anche tramite i propri consulenti finanziari, nonché comprenderne le caratteristiche, tutti i fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella nota di sintesi della singola emissione allegata alle Condizioni Definitive 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, 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.

BONUS CAP SU TITOLI TEDESCHI

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	ARRIERA	SCADENZA	SOTTOSTANTE	PREZZO	BONUS/CAP	BUFFER	UPSIDE	UPSIDE Y/Y	CED PROB
DE000DT8YVW6	BONUS CAP	Deutsche Bank	Adidas	61	48,8	15/01/2016	69,27	110,35	112,63	29,55%	2,07%	3,48%	94,21%
DE000DT8YW47	BONUS CAP	Deutsche Bank	Adidas	61	45,75	15/07/2016	69,27	110,2	115,44	33,95%	4,75%	4,32%	91,29%
NL0010730230	BONUS CAP	Bnp Paribas	Adidas	61,41	46,0575	23/12/2016	69,27	109,05	116	33,51%	6,37%	4,12%	85,98%
DE000DT8YW62	BONUS CAP	Deutsche Bank	Allianz SE	138	103,5	15/07/2016	140,17	104,85	112,4	26,16%	7,20%	6,55%	85,05%
DE000DT8YVX4	BONUS CAP	Deutsche Bank	Allianz SE	138	110,4	15/01/2016	140,17	104,85	108,62	21,24%	3,60%	6,05%	86,18%
DE000DT2ZZL0	BONUS CAP	Deutsche Bank	Bayer AG	99	74,25	03/09/2015	124,65	113,8	114,11	40,43%	0,27%	1,23%	99,99%
DE000DT2ZZK2	BONUS CAP	Deutsche Bank	Bayer AG	99	69,3	03/03/2016	124,65	114,25	115,81	44,40%	1,37%	1,88%	99,00%
DE000HV8BDT0	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Bayer AG	100,8	80,64	18/12/2015	124,65	110,1	112	35,31%	1,73%	3,34%	97,67%
DE000HV4AA59	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Bayer AG	116,95	87,7125	18/12/2015	124,65	102,84	106	29,63%	3,07%	5,95%	93,66%
DE000HV4AA67	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Bayer AG	116,95	87,7125	18/03/2016	124,65	103,77	108	29,63%	4,08%	5,30%	88,11%
DE000HV4ANQ6	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Bayer AG	127,4	95,55	17/06/2016	124,65	101,55	111	23,35%	9,31%	9,10%	71,70%
DE000DT2ZZW7	BONUS CAP	Deutsche Bank	Bayerische Motoren Werke AG	85,5	64,125	03/09/2015	98,49	115,6	115,86	34,89%	0,22%	1,01%	99,86%
DE000DT2ZZV9	BONUS CAP	Deutsche Bank	Bayerische Motoren Werke AG	85,5	59,85	03/03/2016	98,49	115,25	116,87	39,23%	1,41%	1,93%	97,77%
DE000HV4AA75	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Bayerische Motoren Werke AG	89,87	67,4025	18/12/2015	98,49	103,75	105,5	31,56%	1,69%	3,26%	96,08%
DE000DT8YWD4	BONUS CAP	Deutsche Bank	Bayerische Motoren Werke AG	91	72,8	15/01/2016	98,49	109,05	112,04	26,08%	2,74%	4,61%	88,39%
DE000HV4ANR4	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Bayerische Motoren Werke AG	104,6	78,45	17/06/2016	98,49	100,25	113	20,35%	12,72%	12,44%	66,75%
DE000DT8YWE2	BONUS CAP	Deutsche Bank	Bayerische Motoren Werke AG	91	68,25	15/07/2016	98,49	109,3	115,55	30,70%	5,72%	5,20%	85,25%
DE000DT2ZZY3	BONUS CAP	Deutsche Bank	Daimler AG	66,5	49,875	03/09/2015	82,17	119,8	119,9	39,30%	0,08%	0,38%	99,84%
DE000DT2ZZX5	BONUS CAP	Deutsche Bank	Daimler AG	66,5	46,55	03/03/2016	82,17	120,65	121,7	43,35%	0,87%	1,20%	99,23%
DE000DT8YW88	BONUS CAP	Deutsche Bank	Daimler AG	68	51	15/07/2016	82,17	113,15	116,3	37,93%	2,78%	2,53%	94,27%
DE000DT8YW21	BONUS CAP	Deutsche Bank	Daimler AG	68	54,4	15/01/2016	82,17	111,8	112,45	33,80%	0,58%	0,98%	96,94%
DE000HV8BDX2	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Bank	25,505	19,12875	18/12/2015	27,65	106,15	109	30,82%	2,68%	5,20%	95,28%
DE000HV4ABB3	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Bank	25,905	19,42875	18/12/2015	27,65	103,59	106,5	29,73%	2,81%	5,44%	94,34%
DE000HV8BGX5	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Bank	27,59	20,6925	18/12/2015	27,65	101,8	106,5	25,16%	4,62%	8,94%	88,78%
DE000HV4ABC1	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Bank	25,905	18,1335	18/03/2016	27,65	103,55	106,5	34,42%	2,85%	3,70%	94,12%
DE000HV4AFE8	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Bank	27,22	21,776	16/12/2016	27,65	106,15	127	21,24%	19,64%	12,86%	60,76%
DE000DT8YWK9	BONUS CAP	Deutsche Bank	Deutsche Lufthansa AG	14,4	11,52	15/01/2016	11,89	86,35	115,01	3,11%	33,19%	55,83%	16,94%
DE000DT8YWR4	BONUS CAP	Deutsche Bank	Deutsche Lufthansa AG	14,4	10,8	15/07/2016	11,89	86,65	117,93	9,17%	36,10%	32,82%	32,61%
NL0010730222	BONUS CAP	Bnp Paribas	Deutsche Lufthansa AG	15,125	11,34375	23/12/2016	11,89	82,15	121	4,59%	47,29%	30,57%	16,00%
DE000DT2ZZN6	BONUS CAP	Deutsche Bank	Deutsche Telekom AG	12	9	03/09/2015	15,07	115,45	115,73	40,28%	0,24%	1,09%	99,99%
DE000DT2ZZM8	BONUS CAP	Deutsche Bank	Deutsche Telekom AG	12	8,4	03/03/2016	15,07	114,95	116,46	44,26%	1,31%	1,80%	99,05%
DE000HV8A968	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Deutsche Telekom AG	11,65	8,7375	18/03/2016	15,07	115,39	117	42,02%	1,40%	1,81%	98,22%
DE000DT8YWB8	BONUS CAP	Deutsche Bank	Deutsche Telekom AG	13,4	10,72	15/01/2016	15,07	107,75	110,43	28,87%	2,49%	4,18%	91,35%
DE000DT8YWC6	BONUS CAP	Deutsche Bank	Deutsche Telekom AG	13,4	10,05	15/07/2016	15,07	107,85	113,66	33,31%	5,39%	4,90%	87,81%
DE000HV4ABD9	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	E. On SE	15,015	11,26125	18/12/2015	12,49	88,31	105	9,84%	18,90%	36,58%	47,52%
DE000HV8A976	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	E. On SE	13,775	10,33125	18/03/2016	12,49	101,78	119	17,28%	16,92%	21,99%	64,60%
DE000DT8YWF9	BONUS CAP	Deutsche Bank	E. On SE	15	12	15/01/2016	12,49	87,6	112,72	3,92%	28,68%	48,24%	21,13%
DE000DT8YWJ1	BONUS CAP	Deutsche Bank	E. On SE	15	11,25	15/07/2016	12,49	87,35	115,89	9,93%	32,67%	29,70%	36,47%
DE000HV4ANT0	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	E. On SE	14,005	10,50375	17/06/2016	12,49	94	113	15,90%	20,21%	19,77%	55,42%
DE000HV4ANU8	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	E. On SE	14,005	10,50375	16/12/2016	12,49	93,6	119,5	15,90%	27,67%	18,11%	48,76%
DE000DT8YW39	BONUS CAP	Deutsche Bank	Metro AG	25,5	20,4	15/01/2016	29,43	111,7	116,96	30,68%	4,71%	7,92%	89,63%
DE000DT8YWG7	BONUS CAP	Deutsche Bank	Metro AG	25,5	19,125	15/07/2016	29,43	112,3	121,15	35,02%	7,88%	7,16%	85,04%
DE000HV4APA5	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Rwe AG	22,41	16,8075	17/06/2016	19,6	90,85	112	14,25%	23,28%	22,77%	47,01%
DE000HV4APB3	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Rwe AG	22,41	16,8075	16/12/2016	19,6	89,95	118	14,25%	31,18%	20,41%	40,84%
DE000DT2ZZU1	BONUS CAP	Deutsche Bank	Volkswagen AG Priv	192	144	03/09/2015	208,1	112,45	112,7	30,80%	0,22%	1,00%	99,43%
DE000HV4AC32	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Volkswagen AG Priv	182,55	136,9125	18/12/2015	208,1	103,43	105	34,21%	1,52%	2,94%	96,50%
DE000DT2ZZT3	BONUS CAP	Deutsche Bank	Volkswagen AG Priv	192	134,4	03/03/2016	208,1	111,1	113,61	35,42%	2,26%	3,10%	94,03%
DE000DT8YWS2	BONUS CAP	Deutsche Bank	Volkswagen AG Priv	184	147,2	15/01/2016	208,1	108,15	110,32	29,26%	2,01%	3,38%	90,26%
DE000DT8YWT0	BONUS CAP	Deutsche Bank	Volkswagen AG Priv	184	138	15/07/2016	208,1	108,25	113,41	33,69%	4,77%	4,33%	86,31%
DE000HV4AC73	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Zalando	24,615	18,46125	18/12/2015	30,47	104,56	107	39,41%	2,33%	4,52%	93,23%
DE000HV4AGF3	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Zalando	23,98	19,184	18/12/2015	30,47	106	108	37,04%	1,89%	3,65%	90,93%
DE000HV4AC81	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Zalando	24,615	18,46125	18/03/2016	30,47	105,05	109	39,41%	3,76%	4,89%	86,81%
DE000HV4APR9	BONUS CAP	Unicredit Bank AG	Zalando	27,11	20,3325	17/06/2016	30,47	105,95	111	33,27%	4,77%	4,66%	71,59%

NON SOLO MODA PER LVMH

Le Parisien entra nel portafoglio di LVMH che diversifica il business mentre sul mercato Banca IMI propone un Express per investire sulla casa del lusso

La crisi degli ultimi anni ha toccato tutti i settori economici, incluso quello del lusso benché sostenuto dai flussi dei nuovi ricchi dei paesi emergenti. Le maggiori case, oltre ad approfittare della situazione per acquisire marchi concorrenti, hanno iniziato a diversificare i loro business come ci sta dimostrando LVMH. Già proprietario dei marchi Louis Vuitton, Fendi e Givenchy e della testata Les Echos, il gruppo del lusso sta trattando per l'acquisizione di Le Parisien.

Per chi volesse puntare su LVMH pigliatutto, Banca IMI ha avviato al collocamento, fino al 25 giugno prossimo, un certificato Express che punta a un rendimento annuo del 6,75% con effetto memoria. Entrando nel merito dello strumento, la durata dell'investimento è fissata in tre anni ma potrebbe ridursi già a partire dal primo anno in virtù di una serie di finestre di uscita anticipata. In particolare il 20 giugno 2016 e l'anno successivo il 19 giugno 2017, se la media aritmetica delle chiusure del titolo nei quattro giorni successivi alla data di osservazione risulterà non infe-

riore al livello strike, il certificato sarà rimborsato restituendo i 1000 euro nominali maggiorati di un premio annuo del 6,75%. Nel caso in cui in nessuna delle due occasioni verrà agganciato l'obiettivo per il rimborso anticipato, alla scadenza sarà possibile prendere profitto anche in presenza di performance negative del titolo. Se LVMH sarà infatti a un livello pari o superiore alla barriera posta al 70% dallo strike, ovvero non avrà perso nel periodo più del 30% del proprio valore, verranno rimborsati un totale di 1067,5 euro. A questi si potrà aggiungere un premio di 135 euro a certificato, per un totale complessivo di 1202,5 euro,

se il titolo sarà almeno pari allo strike. Al di sotto della barriera si apriranno invece gli scenari negativi per l'investitore che subirà interamente la perdita realizzata dal sottostante al pari di un investimento diretto. Tra il panorama dei titoli del lusso LVMH mostra una stabilità dei corsi invidiabile dettata dalle scelte vincenti del management. In tal senso il certificato offre un buon equilibrio tra rischio rendimento con la possibilità di trarre profitto anche dal moderato ribasso del sottostante contenuto entro il limite del 30%. In caso di andamento positivo invece si punta a un rendimento del 6,75% annuo.

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Banca IMI
SOTTOSTANTE	LVMH
BARRIERA	70%
DATA DI OSSERVAZIONE	dal 20 al 24 giugno 2016
CEDOLA/ COUPON	6,75%
DATA DI OSSERVAZIONE	dai 19 al 23 giugno 2017
CEDOLA/ COUPON	13,50%
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	dal 18 al 22 giugno 2018
RIMBORSO	≥ 70% 1067,5 / ≥ 100% 1202,5
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1245452344



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 16/06/2015
DE000T8YW47	Bonus CAP	ADIDAS	15/07/2016	61,00	45,75	115,44	109,650
DE000T8YW62	Bonus CAP	ALLIANZ	15/07/2016	138,00	103,50	112,40	104,150
DE000T8YWE2	Bonus CAP	BMW AG	15/07/2016	91,00	68,25	115,55	108,300
DE000T89046	Bonus CAP	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	16000,00	116,20	107,300

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	PREZZO DI EMISSIONE	PREZZO INDICATIVO AL 16/06/2015
DE000XM1D7T2	Discount Quanto	INTEL	19/02/2016	35	91,75	87,100

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

THE AMERICAN DREAM

Il sogno americano nell'era della politica monetaria a tassi zero. Cedola mensile dell'1,40% per l'ultimo Phoenix di casa Exane: American Airlines, Tripadvisor e la mitica Harley nel basket

Grexit sì, Grexit no. Il tormentone di questa estate potrebbe essere giunto al suo epilogo ma nonostante le preoccupazioni degli investitori, i rendimenti sul fronte obbligazionario continuano a essere piatti sui minimi. Lo scenario ideale per le case di investimento che, recependo la pressante esigenza del mercato e sfruttando la flessibilità delle opzioni, continuano a proporre senza soluzione di continuità dei prodotti in grado di riconoscere a una condizione sempre più accessibile dei rendimenti periodici anche particolarmente corposi. A inaugurare la struttura Phoenix a rilevazioni mensili è stata ormai quasi un anno fa la francese Exane Finance, con l'emissione e quotazione sul Cert-X del primo "Exanone" – così ribattezzato dalla comunità finanziaria per l'elevato flusso cedolare mensile – legato a un basket worst of di tre titoli quali Telecom Italia, Facebook e Logitech. Oggi, a distanza di 11 mesi dal primo fortunato lancio, la casa transalpina è presente sul mercato con un'offerta di Phoenix a rilevazioni mensili che spazia dal tema dei consumi americani a quello petrolifero passando per quello delle costruzioni. Temi di investimento che sono

frutto della ricerca Exane BNP Paribas, tra le prime tre in Europa, e che consentono pertanto di puntare su titoli altrimenti difficilmente ricercati dagli investitori italiani: è il caso, ad esempio, dell'ultima emissione quotata sul Cert-X a partire dal 16 giugno. Il nuovo certificato si lega infatti al tema delle vacanze "americane", avendo come sottostante un basket composto dalla compagnia aerea American Airlines, dal sito web più utilizzato al mondo per la condivisione delle recensioni su hotel, ristoranti e attività commerciali Tripadvisor e dal mitico marchio della Harley Davidson. Tre titoli USA sui quali la ricerca Exane BNP Paribas è particolarmente positiva e in funzione dei quali il nuovo certificato consente di mirare a un rendimento cedolare mensile dell'1,40% con una probabilità di conseguimento facilitata dal posizionamento del "trigger cedola" a un livello pari al 70% dei tre strike iniziali. Più in generale vale la pena ricordare che le strutture Phoenix prevedono a partire dall'emissione e fino alla scadenza naturale una serie di date di rilevazione intermedie in occasione delle quali è possibile ottenere una cedola e in più, a patto che tutti i titoli siano almeno

Carta d'identità	
NOME	Yield Crescendo
EMITTENTE	Exane Finance
SOTTOSTANTE	American Airlines Tripadvisor Harley Davidson
STRIKE	40,43 usd 76,475 usd 54,69 usd
CEDOLA MENSILE	1,4%
TRIGGER CEDOLA	70%
BARRIERA A SCADENZA	70%
DATE RILEVAZIONE	mensili a partire dal 10/07/2015
AUTOCALLABILITY	mensile a partire dal 12/10/2015
SCADENZA	25/06/2018
ISIN	FR0012769016
MERCATO	Cert-X

BANCA IMI						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 18/06/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1.243,10
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 11/06/2015
Bonus	IT0005040792	FTSE MIB	114,25%	13.365	29/01/2018	94,00
Bonus	IT0004969439	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	99,00
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	109,15
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	103,77
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	107,85

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

al proprio valore iniziale, il rimborso anticipato del capitale sfruttando le ormai note opzioni autocallable. La frequenza mensile delle rilevazioni consente peraltro di beneficiare di una maggiore tenuta del prezzo sul secondario, ove non si verifichi il rimborso anticipato, e di un numero maggiore di probabilità di riuscire ad incassare un flusso cedolare nel corso dell'anno rispetto a quelle emissioni che invece prevedono una frequenza annuale delle rilevazioni. Tornando al certificato, la durata massima prevista da Exane Finance è di tre anni, con la scadenza fissata al 25 giugno 2018, ma già a partire dal quarto mese questa potrebbe interrompersi per effetto dell'opzione autocallable che farà estinguere anticipatamente tutta la struttura a condizione che al 12 ottobre 2015 American Airlines rilevi un prezzo di chiusura pari ad almeno 40,43 dollari, Tripadvisor di almeno 76,475 dollari e Harley Davidson di

54,69 dollari. Al 70% di questi valori sono invece fissati i livelli barriera che determineranno mensilmente, già dal prossimo 10 luglio, il pagamento di una cedola mensile di 14 euro e la protezione del capitale alla scadenza. A tale ultima data, infatti, il profilo di payoff prevede che si riceva il rimborso dei 1000 euro nominali alla sola condizione che tutti e tre i titoli non abbiano perso oltre il 30% del proprio valore iniziale, viceversa i 1000 euro verranno diminuiti dell'effettiva performance negativa del peggiore tra i tre. Come si sarà potuto comprendere qualora si riuscisse a incassare mensilmente la cedola si arriverebbe a un rendimento nell'anno pari al 16,8% anche in caso di ribasso di uno o più titoli, sempre che nel frattempo non si verificano le condizioni per il richiamo anticipato con conseguente rimborso dei 1000 euro che costringerebbe a quel punto a ricercare un nuovo Exane da puntare.

BASKET 3 USA SHARES

Titolo	Strike	Trigger cedola	Barriera a scadenza
American Airlines	40,43	28,301	28,301
Tripadvisor	76,475	53,5325	53,5325
Harley Davidson	54,69	38,283	38,283

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

Vuoi investire in relax?



Scopri i Cash Collect Autocallable di UniCredit con prima cedola incondizionata.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera (% Strike)	Cedole trimestrali lorde condizionate
DE000HV4AP37	ENEL	4,35	3,9132 (90%)	3,8
DE000HV4AP60	FIAT-FCA	14,46	13,014 (90%)	4,5
DE000HV4AP94	INTESA SANPAOLO	3,26	2,9322 (90%)	4

Scadenza: 15.12.2017 - Aliquota fiscale: 26%

Tutte le determinazioni per il pagamento delle Cedole o la determinazione di un rimborso anticipato sono effettuate alla Data di Valutazione o di Scadenza, ove applicabile, utilizzando il Valore di Riferimento relativo a ciascuna Azione. Implica la rinuncia alla partecipazione ad eventuali performance del sottostante a scadenza superiori al livello dell'ultima Cedola. **Strumenti finanziari strutturati complessi a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.**

Ricevi ogni trimestre una cedola se il valore dell'azione è pari o superiore alla Barriera.

NOVITA': la prima cedola (settembre 2015) è incondizionata, quindi nei prossimi mesi, non è a rischio di possibili turbolenze di mercato.

Inoltre ogni trimestre il certificato può essere rimborsato anticipatamente e automaticamente a 100 EUR se il valore dell'azione si trova sopra lo Strike. A scadenza il certificato è rimborsato a 100 EUR se il valore dell'azione è pari o superiore alla Barriera. In caso contrario replica la sua performance negativa.

www.investimenti.unicredit.it
Numero verde: 800.01.11.22

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

Benvenuto in
UniCredit
Corporate & Investment Banking

Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono quotati sul mercato SeDeX di LSEBorsa Italiana dalle 9.00 alle 17.25. **Prima di ogni investimento leggere il prospetto informativo** disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma di Certificati Cash Collect è stato depositato presso CONSOB in data 31 marzo 2015, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0021911/15 del 26 marzo 2015, ed al Documento di Registrazione depositato presso CONSOB in data 6 febbraio 2015. 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.

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

In questo periodo di forti difficoltà per l'azionario e l'obbligazionario mi stavo interessando ai Bonus Certificate. Diversi siti consigliano di acquistare quelli già in circolazione (sul Sedex) per evitare le commissioni di acquisto piuttosto elevate, sembra che in genere non esistano commissioni di gestione.

Voi potete confermare?

Ho notato che esistono diversi Bonus Cap Certificates con un prezzo sul Sedex più basso del bonus (distanza effettiva dalla barriera di circa 30%) di 9-10 punti. Considerando che hanno mediamente una vita residua di un anno e mezzo, il rendimento effettivo nel caso in cui non violino la barriera sarebbe intorno al 6-7%. In un periodo di tassi bassi come questo sembrano estremamente appetibili. Portandoli in scadenza ci sono altri costi? Il mio ragionamento sul rendimento effettivo in linea di massima è corretto?

Vi ringrazio di una vostra risposta che per me sarebbe molto utile.

Saluti.

L.A

Gent.le Lettore,

l'acquisto diretto sul mercato secondario di Borsa Italiana o EuroTLX consente di saltare la fase di collocamento, durante la quale si ha la possibilità di garantirsi l'acquisto del certificato a un prezzo fisso di 100 euro indipendentemente dall'andamento del sottostante. La commissione per il collocamento viene tuttavia ammortizzata dai certificati in maniera graduale una volta entrati in quotazione e pertanto la scelta del timing di acquisto deve essere dettata da un insieme di fattori. Commissioni di gestione, per i certificati, non sono in alcun modo previste e solo in alcuni casi può esserci una fee legata alla gestione dell'indice sottostante, in genere proprietario della banca emittente o gestito attivamente, di alcuni certificati Benchmark o Open End. Nessun altro costo, al di fuori di quello di negoziazione previsto dal suo intermediario, è ascrivibile ai certificati.

Passando alla seconda parte della domanda, le considerazioni da lei fatte sono corrette in merito al rendimento potenziale dei Bonus Certificates. Attenzione tuttavia a considerare tale rendimento come un qualcosa di facilmente conseguibile se la distanza della barriera è del 30% su un orizzonte temporale di un anno e mezzo: la tentazione di farsi abbagliare dal trend del mercato degli ultimi anni è forte, ma è bene ricordare che in caso di picchi improvvisi di volatilità, queste barriere rischiano di avvicinarsi rapidamente. Per tale motivo le consigliamo di guardare anche ai Bonus con barriera discreta a scadenza, certamente meno redditizi ma altrettanto indubbiamente più protettivi.

Notizie dal mondo dei certificati

» AUMENTO DI CAPITALE MPS, LE RETTIFICHE DEFINITIVE

Come preannunciato lo scorso 22 maggio, Société Générale e Unicredit, nell'ambito dell'aumento di capitale a pagamento lanciato da Banca Monte dei Paschi di Siena, hanno comunicato l'ulteriore rettifica a chiusura dell'operazione. In particolare l'emittente transalpina ha adottato, per il certificato con Isin LU1017641256, un fattore di rettifica K pari a 0,256139 dato dal prezzo di chiusura del 12 giugno del titolo diviso il prezzo del basket (titolo + diritto al prezzo di chiusura dell'8 giugno di 5,21 euro). Unicredit invece, per i suoi certificati con Isin DE000HV8A8J1 e DE000HV8BH24, ha seguito la metodologia comunicata per il mercato Idem adottando un fattore di rettifica K pari a 0,203463. La rettifica è efficace a partire dal 15 giugno e dalla stessa data per tutti i certificati il sottostante è il titolo Banca dei Monte dei Paschi di Siena.

» REVERSE SPLIT PER IL DAX SHORT X5

A seguito del Reverse Split sull'indice ShortDAX x5 Total 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 15 giugno il Benchmark Isin DE000HV8A455 ha un multiplo pari a 0,00005.

» CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX DI NATIXIS

Prima cedola in arrivo per il Phoenix Memory di Natixis, Isin DE000A15QME6, legato a un paniere di azioni francesi composto da BNP Paribas, Total e Sanofi. In particolare alla data di osservazione dello scorso 11 giugno i tre titoli hanno rispettato la condizione di trovarsi ad almeno il 70% dello strike iniziale attivando l'erogazione di una cedola del 2%. Il prossimo appuntamento è previsto per l'11 settembre mentre le finestre per il rimborso anticipato si apriranno solo a partire dalla data di osservazione dell'11 dicembre.

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.



Appuntamenti da non perdere

30 GIUGNO – WEBINAR UNICREDIT CERTIFICATI E DERIVATI

Il 30 giugno appuntamento on line con i PF Webinar di UniCredit Corporate & Investment Banking dedicati ai Promotori Finanziari e professionisti del settore che stanno sempre più aiutando i clienti a conoscere il mondo dei certificati di investimento e ad utilizzarli nel modo più corretto. In questo appuntamento saranno presenti Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal che illustreranno alcune interessanti proposte per arrivare all'estate.

6 LUGLIO – VERONA – APERITIVO FINANZIARIO UC

Nell'affascinante contesto della città di Verona, Unicredit e Certificati e Derivati hanno organizzato per il prossimo 6 luglio un aperitivo dedicato a promotori, consulenti finanziari e private bankers nel corso del quale si parlerà di certificati di investimento e delle soluzioni su misura pensate per rispondere alle esigenze più pressanti dei clienti e promotori. Per iscrizioni e maggiori informazioni è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it

8 LUGLIO – INVESTIRE NEI PAESI EMERGENTI CON SOCGEN SBARCA A TORINO

E' in programma l'8 luglio a Torino il terzo appuntamento con i Lunch Meeting rivolti ad operatori del settore (promotori e/o consulenti finanziari/ private bankers) organizzati da Société Générale e Certificati e Derivati per parlare degli investimenti sui Paesi Emergenti e delle obbligazioni in valuta, in grado di fornire alti rendimenti in un contesto di tassi bassi. Per informazioni sul programma e iscrizioni all'evento è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it

14 LUGLIO - CORSO ACEPI A TORINO

Dopo la data bolognese del 9 giugno e la replica milanese del 18, il corso formativo sul mondo dei certificati che da inizio anno ha registrato una partecipazione oltre le attese in tutte le piazze, organizzato da Acepi in collaborazione con Certificati e Derivati, fa tappa a Torino il 14 luglio prossimo per l'ultimo appuntamento prima della pausa estiva. Si ricorda che l'obiettivo del percorso formativo è fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Al termine della giornata, il partecipante sarà in grado di mettere in atto stra-

tegie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. Come di consueto anche questa sessione da' diritto ai crediti EFA per 7 ore di tipo A. Per iscriversi alla data torinese o alle successive previste per il 2015 lungo la Penisola è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione>

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	29/05/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 9%	01/04/2021	DE000HV4AG04	Cert-X
Express	UniCredit Bank	Finmeccanica	29/05/2015	Barriera 80%; Coupon 3% trim.	21/01/2016	DE000HV4AMF1	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	29/05/2015	Barriera 75%; Cedola 2%; Coupon 4,2%	30/04/2019	DE000HV4AMG9	Cert-X
Bonus	Morgan Stanley	S&P 500	29/05/2015	Barriera 55%; Bonus 110%; Usd	06/02/2020	DE000MS0ACU7	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, B. Popolare, Saipem	29/05/2015	Barriera 60%; Bonus&Cap 140%	03/03/2016	XS1167391199	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, B. Popolare, Saipem	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 158,5%	14/03/2016	XS1167413696	Cert-X
Athena	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	29/05/2015	Barriera 65%; Coupon 5% sem.	05/04/2016	XS1190262961	Cert-X
Lookback	BNP Paribas	S&P 500	29/05/2015	Barriera 50%; Partecipazione 140%; Cap 140%	10/06/2019	XS1190366580	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Saipem, Unicredit	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 130%	29/04/2016	XS1191029526	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Eni, Unicredit	29/05/2015	Barriera 60%; Bonus&Cap 123,5%	29/04/2016	XS1191029799	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, BPER	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 127,5%	29/04/2016	XS1191030029	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM, B. Popolare, Saipem	29/05/2015	Barriera 60%; Bonus&Cap 127,5%	29/04/2016	XS1191030292	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Eni, Unicredit	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 149%	03/11/2016	XS1191560843	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Petrolio, Rame, Zinco	29/05/2015	Barriera 70%; Bonus&Cap 121,5%; Usd	10/05/2017	XS1191881991	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	29/05/2015	Barriera 50%; Bonus&Cap 110%	12/05/2016	XS1191888905	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	BPM	01/06/2015	Strike 0,92; Barriera 0,69; Cedola/ Coupon 3,2% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP03	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	BPM	01/06/2015	Strike 0,92; Barriera 0,828; Cedola/ Coupon 4,9% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP11	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Banco Popolare	01/06/2015	Strike 15,17; Barriera 11,3775; Cedola/ Coupon 2,2% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP29	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Enel	01/06/2015	Strike 4,348; Barriera 3,9132; Cedola/ Coupon 3,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP37	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eni	01/06/2015	Strike 16,45; Barriera 14,805; Cedola/ Coupon 3% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP45	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FCA	01/06/2015	Strike 14,46; Barriera 10,845; Cedola/ Coupon 2,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP52	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	FCA	01/06/2015	Strike 14,46; Barriera 13,014; Cedola/ Coupon 4,5% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP60	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Finmeccanica	01/06/2015	Strike 11,48; Barriera 10,332; Cedola/ Coupon 3,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP78	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	01/06/2015	Strike 3,258; Barriera 2,4435; Cedola/ Coupon 2,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP86	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	01/06/2015	Strike 3,258; Barriera 2,9322; Cedola/ Coupon 4% trim.	15/12/2017	DE000HV4AP94	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Nokia	01/06/2015	Strike 6,55; Barriera 4,9125; Cedola/ Coupon 3% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQA3	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Nokia	01/06/2015	Strike 6,55; Barriera 5,895; Cedola/ Coupon 4,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQB1	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	RWE	01/06/2015	Strike 21,9; Barriera 16,425; Cedola/ Coupon 2,1% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQC9	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Saipem	01/06/2015	Strike 11,97; Barriera 8,9775; Cedola/ Coupon 2,4% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQD7	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Saipem	01/06/2015	Strike 11,97; Barriera 10,773; Cedola/ Coupon 4% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQE5	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	STMicroelectronics	01/06/2015	Strike 7,39; Barriera 6,651; Cedola/ Coupon 5,3% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQF2	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Telecom Italia	01/06/2015	Strike 1,12; Barriera 0,84; Cedola/ Coupon 2,6% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQG0	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Telecom Italia	01/06/2015	Strike 1,12; Barriera 1,008; Cedola/ Coupon 4,2% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQH8	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	UBI	01/06/2015	Strike 7,38; Barriera 5,535; Cedola/ Coupon 2,1% trim.	15/12/2017	DE000HV4AQJ4	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Netflix	01/06/2015	Strike 615,95; Barriera 461,9625; Cedola/ Coupon 2,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4APX7	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Tesla	01/06/2015	Strike 247,455; Barriera 185,5913; Cedola/ Coupon 3,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4APY5	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Twitter	01/06/2015	Strike 36,51; Barriera 27,3825; Cedola/ Coupon 3,8% trim.	15/12/2017	DE000HV4APZ2	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Unicredit	04/06/2015	Barriera 70%; Cedola 3,5% Coupon 5% sem.	27/05/2020	DE000CZ44E01	Sedex
Phoenix	Commerzbank	Intesa Sanpaolo	04/06/2015	Barriera 50%; Cedola/4,5%	27/05/2020	DE000CZ44E19	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Saipem	08/06/2015	Barriera 75%; Cedola/ Coupon 7,5%	03/06/2019	DE000HV4AMK1	Sedex
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Intesa Sanpaolo	08/06/2015	Barriera 75%; Cedola/ Coupon 9,7%	03/06/2019	DE000HV4AMJ3	Sedex
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx 50	08/06/2015	Protezione 70%; Coupon 4,8%	03/06/2019	DE000HV4AML9	Sedex
Express Protection	Unicredit	Eurostoxx Oil&Gas	08/06/2015	Protezione 70%; Coupon 4,8%	03/06/2019	DE000HV4AMN5	Sedex
Twin Win Cap	Société Générale	Eurostoxx 50	09/06/2015	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 133%	23/11/2018	XS1212459066	Sedex
Benchmark	Commerzbank	Lapis Core Portfolio	11/06/2015	comm. Gestione 1,6% annuo	29/05/2020	DE000CZ44EW2	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	15/06/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 4,2%	20/03/2020	IT0005089914	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	15/06/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,55%	17/04/2020	IT0005094245	Sedex
Memory Express	UBS	Airbus; Deutsche Lufthansa; Porsche; Vinci	15/06/2015	Barriera 62,5%; Cedola 2% trim.; Coupon 6%	08/06/2018	DE000UT012S1	Sedex
Memory Express	UBS	Carrefour; Heineken; Novartis; Société Générale	15/06/2015	Barriera 65%; Cedola 2% trim.; Coupon 6%	08/06/2018	DE000UT1KES3	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx Oil&Gas	15/06/2015	Barriera 80%; Coupon 7%	20/03/2020	IT0005089930	Sedex
Autocallable Step	Banca Aletti	Eurostoxx Banks	15/06/2015	Barriera 80%; Coupon 5,5%	17/04/2020	IT0005094260	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable Step	Banca Aletti	FTSE Mib	15/06/2015	Barriera 70%; Coupon 4,5%	30/04/2018	IT0005105512	Sedex
Bonus Cap	UniCredit Bank	Basket 6 ETF	12/06/2015	Barriera 80%; Bonus&Cap 108,75%	09/06/2016	DE000HV4AQQ9	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Basket 6 ETF	12/06/2015	Barriera 80%; Bonus&Cap 116%	09/12/2016	DE000HV4AQR7	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Basket 6 ETF	12/06/2015	Barriera 75%; Bonus&Cap 118%	09/06/2017	DE000HV4AQS5	Cert-X
Protection Cap	UniCredit Bank	Axa, Allianz, Zurich	15/06/2015	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 135%; USD	16/04/2018	DE000HV4AG38	Cert-X
Protection Cap	UniCredit Bank	Daimler, Deutsche Telekom, Sanofi	15/06/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 121%	22/07/2020	DE000HV4AJA8	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	GM, Volkswagen	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5%	01/04/2019	XS1127307616	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Basf, Dow Chemical	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 5%	02/05/2019	XS1127306642	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Axa, Aegon	15/06/2015	Barriera 55%; Cedola/ Coupon 4,255%	02/05/2019	XS1127306725	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Axa	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 2,75%; Usd	02/05/2019	XS1127306998	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Tesla	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,2%	02/05/2019	XS1127307707	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Gilead Sciences, Regeneron Pharm.	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,30%	02/05/2019	XS1127307459	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Enel	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola 4,10%; Trigger cedola 80%	02/05/2019	XS1127307376	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Alcatel Lucent	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,25%	02/05/2019	XS1127307293	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx Oil&Gas	15/06/2015	Barriera 100%; Coupon 5,3% sem.	02/05/2017	XS1167450037	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	S&P 500	15/06/2015	Barriera 65%; Bonus 100%; Cap 120%; Usd	30/04/2019	XS1167511192	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Tecnip	15/06/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4%	05/05/2017	XS1167520268	Cert-X
E-CerTiFicate	BNP Paribas	BNP Paribas Classic All. Index	15/06/2015	Protezione 80%	05/06/2020	XS1167522124	Cert-X
E-CerTiFicate	BNP Paribas	BNP Paribas Dynamic All. Index	15/06/2015	Protezione 80%	05/06/2020	XS1167522710	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	FTSE Mib	15/06/2015	Protezione 80%; Cedola 4,15%	15/05/2017	XS1190472859	Cert-X
Express	Banca IMI	Unicredit	16/06/2015	Barriera 69%; Coupon 5,75% sem.	14/10/2016	IT0005105538	Cert-X
One Win	Banca IMI	Eurostoxx 50	16/06/2015	Barriera 78%; Partecipazione Up 100%; Cap 148%	28/04/2017	IT0005106882	Cert-X
Express	Banca IMI	Telecom Italia Risp.	16/06/2015	Barriera 70%; Coupon 8,2%	04/05/2017	IT0005106668	Cert-X
Bonus	Banca IMI	Generali	16/06/2015	Barriera 100%; Bonus 157,5%	29/06/2018	IT0005107500	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Intesa Sanpaolo	16/06/2015	Barriera 70%; Coupon 4,4% sem.	18/05/2020	XS1180173665	Cert-X
Autocallable	Société Générale	Unicredit	16/06/2015	Barriera 70%; Coupon 3,1% trim.	19/02/2016	XS1212348319	Cert-X

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	22/06/2015	Barriera 70%; Coupon 5%	25/06/2018	DE000HV4APT5	Cert-X
Autocallable Step	Banca Aletti	Apple	24/06/2015	Barriera 80%; Coupon 3,20%	19/06/2020	IT0005117491	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	FTSE 100	24/06/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,10%	19/06/2020	IT0005117509	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	FTSE Mib	24/06/2015	Protezione 95%; Cedola 2,3%	19/06/2020	IT0005117657	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	General Motors	24/06/2015	Protezione 95%; Cedola 2,2%	19/06/2020	IT0005117632	Sedex
Athena Premium	BNP Paribas	LVMH, Kering	25/06/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 3,55%	28/06/2019	XS1189333112	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	BNP Paribas	25/06/2015	Barriera 75%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1189333468	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Cap Gemini, Oracle	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1189332734	Cert-X
Athena Double Relax Quanto	BNP Paribas	Airbus, Bae System	25/06/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 3,55%	28/06/2019	XS1189333385	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Ferragamo	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	29/06/2018	XS1190238151	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Unicredit	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1189333039	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Tesla	25/06/2015	Barriera 50%; Cedola/Coupon 6%; Usd	28/06/2019	XS1190247574	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Royal Dutch Shell, Repsol	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	28/06/2019	XS1190247657	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Daimler, Peugeot	25/06/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4,25%	28/06/2019	XS1189332817	Cert-X
Express	Banca IMI	Sanofi	25/06/2015	Barriera 70%; Cedola 13,5%; Coupon 6,75%	29/06/2018	XS1245453821	Cert-X
Express	Banca IMI	LVMH	25/06/2015	Barriera 70%; Cedola 13,5%; Coupon 6,75%	29/06/2018	XS1245452344	Cert-X
Digital Quanto	Banca IMI	S&P GCSI Gold ER	26/06/2015	Protezione 85%; Cedola 3,2%	02/07/2018	XS1242520911	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Generali	26/06/2015	Barriera 65%; Cedola/Coupon 4,8%	01/07/2019	XS1242521133	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/2015	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 143%	30/06/2020	XS1242520838	Cert-X

SUL PIATTO DEI RIMBORSI UN TRIS DI PHOENIX

Sono tre i Phoenix di Société Générale che lo scorso 12 giugno non hanno fallito l'appuntamento con il rimborso anticipato. In particolare si tratta del Phoenix su Unicredit con Isin XS1180173749, quello su Enel con Isin XS1180173822 e infine su Ing Groep con Isin XS1180225721 che alla prima occasione si sono autoestinti in virtù dell'osservazione positiva del sottostante. A seguito di tale evento i tre certificati hanno restituito dopo solo tre mesi dall'emissione il nominale di 100.000 euro maggiorato di premi compresi tra 1,45% e l'1,675%.



GRECIA, È ALTA TENSIONE

Continua il braccio di ferro tra Grecia e Europa. Il paese ellenico rifiuta l'imposizione di misure di austerità eccessive nonostante la minacciata chiusura dei rubinetti della liquidità necessaria per rimborsare i prestiti in scadenza. Una situazione che in chiusura di settimana ha portato l'agenzia Standard & Poor's a ridurre il rating di quattro banche elleniche - Alpha Bank, Eurobank Ergasias, National Bank of Greece e Piraeus Bank - a "CCC" con outlook negativo. Un elemento che aggiunge tensione a tutto il comparto bancario del vecchio continente con vendite generalizzate.



METTI IL TURBO AL TRICOLORE! NUOVI TURBO LONG E SHORT SU AZIONI ITALIANE



I VANTAGGI

- Possibilità di sfruttare sia i rialzi (Turbo Long) sia i ribassi (Turbo Short) del sottostante
- Più livelli di Leva su ogni singola azione o indice
- Potenzialità di guadagni superiori all'investimento diretto nel sottostante
- Forte reattività ai movimenti di mercato
- Orizzonte di investimento di breve termine

ISIN	TIPO	SOTTOSTANTE	LEVA*	STRIKE = BARRIERA	SCADENZA
NL0011282827	Turbo Long	FCA	6x	11,90	18/12/2015
NL0011282553	Turbo Short	ENEL	7x	4,90	18/12/2015
NL0011284591	Turbo Long	TELECOM ITALIA	7x	1,00	18/12/2015
NL0011283643	Turbo Short	INTESA SANPAOLO	9x	3,60	18/12/2015
NL0011285259	Turbo Long	UNICREDIT	12x	5,80	18/12/2015
NL0011285648	Turbo Short	FERRAGAMO	4x	34,00	18/12/2015
NL0011282264	Turbo Long	BPM	5x	0,75	18/12/2015
NL0011283221	Turbo Short	FINMECCANICA	6x	13,70	18/12/2015
NL0011283692	Turbo Long	MEDIASET	8x	3,70	18/12/2015
NL0011283445	Turbo Short	GENERALI	4x	21,40	18/12/2015

* Per i prodotti a leva variabile, i livelli indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 12/06/2015 alle ore 14:00. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

Scopri tutta la gamma su prodottidiborsa.com

Per maggiori informazioni consulta

www.prodottidiborsa.com



App Quotazioni di Borsa

Numero Verde
800 92 40 43

MESSAGGIO PUBBLICITARIO CON FINALITÀ PROMOZIONALI

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 05/06/2014, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative a ciascun prodotto e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale. Tale documentazione è disponibile sul sito www.prodottidiborsa.com. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificate. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO ASK	RIMBORSO	RENDIMENTO ASSOLUTO	RENDIMENTO ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1132139491	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION CAP	Oro / Dollaro USA Cross	87,85	100	13,83%	2,50%	01/12/2020	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	95,75	100	4,44%	1,91%	28/09/2017	SEDEX
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	94,00	100	6,38%	1,57%	21/06/2019	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	94,25	100	6,10%	1,53%	17/05/2019	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	94,15	100	6,21%	1,46%	22/08/2019	SEDEX
GG00B8FH7K05	Credite Agricole	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	98,60	100	1,42%	1,36%	27/06/2016	SEDEX
XS0859788969	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	992,10	1000	0,80%	1,33%	18/01/2016	CERT-X
IT0005008922	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	McDonald's Corporation	95,70	100	4,49%	1,15%	18/04/2019	SEDEX
NL0009739036	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Millenium Commodities USD ER	99,10	100	0,91%	1,10%	08/04/2016	CERT-X
IT0005059537	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Nestlé	95,40	100	4,82%	1,08%	15/11/2019	SEDEX
IT0005003998	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,45	100	2,62%	0,92%	10/04/2018	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	91,95	95	3,32%	0,88%	27/02/2019	CERT-X
IT0005009284	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Eni spa	95,75	100	4,44%	0,88%	03/06/2020	CERT-X
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	969,72	1000	3,12%	0,84%	14/02/2019	CERT-X
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,35	100	2,72%	0,80%	18/10/2018	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	977,00	1000	2,35%	0,80%	15/05/2018	CERT-X
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	97,59	100	2,47%	0,78%	31/07/2018	CERT-X
IT0004921091	Banca IMI	DIGITAL	Basket monetario	99,30	100	0,70%	0,73%	31/05/2016	CERT-X
NL0009561976	Bnp Paribas	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	94,80	95	0,21%	0,72%	30/09/2015	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,25	100	0,76%	0,69%	15/07/2016	SEDEX
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	97,30	100	2,77%	0,63%	18/10/2019	SEDEX
IT0005045858	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Post	97,70	100	2,35%	0,54%	20/09/2019	SEDEX
IT0006719089	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket di indici	98,10	100	1,94%	0,47%	28/06/2019	CERT-X
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	978,95	1000	2,15%	0,46%	06/02/2020	CERT-X
IT0004866072	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	99,10	100	0,91%	0,37%	17/11/2017	SEDEX
IT0005014805	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,95	100	1,06%	0,36%	18/05/2018	SEDEX
DE000HV8BCS4	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	98,22	100	1,81%	0,36%	19/06/2020	CERT-X
DE000HV8BCT2	Unicredit Bank AG	PROTECT CASH COLLECT	Eni spa	98,22	100	1,81%	0,35%	09/07/2020	CERT-X
DE000DB08MD9	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION	S&P BRIC 40 Daily Risk Control 10% Excess Return (EUR)	99,71	100	0,29%	0,35%	09/04/2016	CERT-X
IT0004984974	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Siemens AG	99,00	100	1,01%	0,28%	18/01/2019	SEDEX
DE000HV8A9K7	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Eni spa	98,86	100	1,15%	0,23%	28/05/2020	CERT-X
NL0009805779	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	99,80	100	0,20%	0,20%	14/06/2016	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tobacco	997,00	1000	0,30%	0,18%	08/02/2017	CERT-X
IT0004897531	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	99,55	100	0,45%	0,16%	16/03/2018	SEDEX
DE000HV8BE50	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Basket di azioni equipesato	99,29	100	0,72%	0,13%	24/09/2020	CERT-X
XS1118955621	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	9944,20	10000	0,56%	0,12%	06/02/2020	CERT-X

ANALISI TECNICA DAX

Il mese di giugno ha portato a un netto deterioramento della struttura tecnica di breve/medio termine del Dax. L'indice tedesco, che il 10 aprile aveva aggiornato i massimi storici a 12390 punti, ha infatti violato al ribasso l'8 giugno scorso sul daily chart i supporti statici di area 11.190 punti. Il livello menzionato aveva sostenuto i corsi del basket dal 4 marzo in avanti. Indicazioni negative vengono anche dalle medie mobili di breve/medio e lungo periodo, incrociate negativamente dall'alto verso il basso. A questo si aggiungono le rotture delle trendline rialziste ottenute con i low del 7 e 14 maggio e con i minimi del 16 dicembre e 6 gennaio. La prima è capitolata il 2 giugno, la seconda il 6. Partendo da questi presupposti, strategie short possono essere sviluppate con la vendita dell'indice a 10.950 punti. Stop con ritorni oltre gli 11.150 punti, target a 10.600 e 10.100 punti.



ANALISI FONDAMENTALE DAX

TITOLI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Ftse Mib	21.985	16,40	1,09	15,78
Ibex35	10.709	15,71	1,40	4,31
Cac40	4.740	15,37	1,49	11,13
Dax	10.855	13,65	1,67	10,88
Euro Stoxx 50	3.391	14,67	1,48	7,98

FONTE BLOOMBERG

L'indice Dax tedesco ha sottoperformato i diretti concorrenti dell'Eurozona, il Ftse Mib e il Cac40. Tra le Borse dei tre Paesi più industrializzati della moneta unica, d'altronde, il Dax era quello che aveva corso di più nel 2014. Una pausa è pertanto utile a ricaricare le batterie. Al di là della volatilità che si sta abbattendo sui mercati in queste settimane, sullo sfondo rimane una crescita che in Europa sta prendendo piede, anche se a velocità molto moderata. I settori industriali, e quindi il Dax, dovrebbero essere favoriti da un simile scenario nonché da probabili discese dell'euro.

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.