

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 424 - 25 GIUGNO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Estate con protezione

L'arrivo dell'estate porta con sé anche la necessità di decidere quale atteggiamento tenere nella gestione degli investimenti. Il rischio di stagionalità, che negli anni passati ha portato a diverse tempeste d'agosto, quest'anno dovrebbe essere controbilanciato dal QE della BCE anche se la miccia Grecia è ancora accesa. Risultano oltre 200 le novità per affrontare l'estate con la protezione ma senza rinunciare al rendimento.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Il 21 giugno è arrivata l'estate. Sui mercati finanziari le temperature si preannunciano bollenti con il tira e molla greco. La dead line è fissata per il prossimo 30 giugno con la scadenza del debito di 1,5 miliardi di euro da pagare al Fondo Monetario Internazionale ma nonostante il tempo sia quasi scaduto non è stato ancora firmato un accordo tra il paese ellenico e l'Europa per la concessione di nuova liquidità. I mercati, ritornati velocemente sui massimi di periodo dopo le flessioni delle scorse settimane, sembrano scommettere su una risoluzione positiva della vicenda al contrario del popolo greco che è corso a prelevare i propri risparmi. Chi avrà ragione? Non resta che aspettare, con un pizzico ansia, martedì prossimo.

Nonostante questo il mondo continua a girare e il segmento dei certificati di investimenti sembra particolarmente attivo prima del consueto calo estivo. Nel corso dell'ultima settimana infatti, sono sbarcati in quotazione tra Sedex e Cert-X quasi 200 certificati di cui una grossa fetta appartenenti a tre grosse emissioni di Unicredit e Deutsche Bank che hanno rinnovato, la prima, la propria gamma di Top Bonus e di Express e, la seconda, di Bonus Cap. Proprio a questi certificati è dedicato l'approfondimento di questa settimana dove sono state messe in evidenza le occasioni più ghiotte del momento. Sempre firmato da Unicredit è il Cash Collect Autocallable sul petrolio oggetto del Focus Nuova Emissione mentre il Certificato della settimana è dedicato a tre emissioni di tendenza del momento ovvero tre Phoenix per chi è alla ricerca di rendimento. Per chi invece preferisce la diversificazione valutaria, anche in previsione di possibili tempeste sull'euro, il Bond Corner di questa settimana analizza le nuove emissioni a tasso misto di BNP Paribas.

Buona Lettura!

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

La stretta Fed farà realmente tremare Wall Street?

4

APPROFONDIMENTO

La carica dei 201 per affrontare l'estate ben protetti senza rinunciare al rendimento

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Calma piatta per l'oro nero, da Unicredit un Cash Collect Autocallable con osservazioni semestrali

19

BORSINO

21 rimborsi per Unicredit
Discesa Saipem mette ko due Bonus Cap

13

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Begacom diventa Proximus
Niente cedola per il Currency Memory

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Un poker di blue chips per tre nuovi Memory Express targati UBS

LA STRETTA FED FARÀ REALMENTE TREMARE WALL STREET?

L'aumento della volatilità, seppur contenuto, è stato un leit motive in questo mese di giugno che ha visto i mercati muoversi con circospezione guardando agli alterni sviluppi dei negoziati tra Grecia e creditori internazionali. Le Borse non hanno mancato di guardare con massima attenzione ogni singolo dato economico in arrivo da oltreoceano cercando di decifrare i possibili riflessi sulle prossime azioni della Federal Reserve. Dal meeting Fed il messaggio principale è stato che la banca centrale statunitense non ha fretta e quindi Wall Street non può che sorridere. L'istituto guidato da Janet Yellen si prenderà tutto il tempo necessario prima di procedere all'aumento dei Fed funds e un primo rialzo a settembre non appare scontato come confermato anche dal "falco" Jerome Powell, membro votante del direttivo della Fed, che da un lato ha tenuta aperta l'ipotesi di anche due rialzi dei tassi entro fine anno, dall'altro ha dato una percentuale del 50% di un rialzo a settembre. Nulla ancora è deciso, quindi. In merito alle condizioni economiche Powell ha precisato che gli effetti transitori di condizioni climatiche invernali rigide hanno tirato giù l'inflazione nel primo trimestre, ma

l'obiettivo di inflazione al 2% potrebbe essere comunque raggiunto entro fine anno in scia alla stabilizzazione dei prezzi in dollari e del petrolio. Tutto dipenderà dai segnali in arrivo dalla congiuntura a stelle e strisce nei prossimi mesi, in particolare da mercato del lavoro e inflazione. Nel frattempo Wall Street prosegue nel suo movimento sostanzialmente laterale degli ultimi mesi con l'ondata di ottimismo sul fronte Grecia a cavallo tra la scorsa ottava e l'inizio di questa ha spinto il Nasdaq Composite ai massimi assoluti, oltrepassando i livelli record toccati nel 2000 prima dello scoppio della bolla internet.

Gli investitori logicamente tifano apertamente per un posticipo del primo rialzo dei tassi, ma la prima stretta monetaria dal lontano 2006 non porterà automaticamente a reazioni isteriche della Borsa di New York. Guardando ai 20 diversi archi temporali negli ultimi 60 anni in cui la Fed ha iniziato un ciclo di inasprimento dei tassi, solo in cinque casi si è assistito a un crollo nei dodici mesi successivi al primo rialzo con le oscillazioni più vistose andate in scena nei decenni precedenti in circostanze e regimi monetari molto diversi. "Nell'attuale clima caratteriz-

zato dalla riduzione dell'inflazione, da una crescita economica costante e dalla trasparenza da parte della Fed – sottolinea Grant Bughman, senior equity strategist di UBS Global Asset Management - è evidente che mentre la volatilità potrebbe aumentare nel breve termine, avrà tuttavia vita breve. A quel punto gli investitori potranno tornare verso un comportamento normale". Pertanto non attendersi certo salti di gioia all'annuncio Fed della fine dell'era tassi zero, ma la Borsa di New York potrebbe mostrare più anticorpi del previsto.



LA CARICA DEI 201

Oltre 200 le novità per affrontare l'estate con la protezione ma senza rinunciare al rendimento

L'estate e' alle porte ma mai come quest'anno l'indecisione sull'atteggiamento da tenere nella gestione degli investimenti e' alta. Il rischio di stagionalità che negli anni passati ha fatto vivere il mese di agosto con veri e propri crolli, viene controbilanciato quest'anno dal QE della BCE che dovrebbe perlomeno ridurre al minimo i rischi di elevati drawdown. In questo scenario si cala il tormentone greco che va avanti ormai da un quinquennio. L'intesa tra il governo Tsipras e i suoi creditori internazionali non sembra alle porte e pertanto non

Carta d'identità	
NOME	Top Bonus
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Tesla
STRIKE	250,7
BONUS	112%
CAP	112%
BARRIERA	238,1700
TIPO BARRIERA	Discreta a scadenza
SCADENZA	18/12/2015
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000HV4AQY3

e' facile per gli investitori adottare la strategia del buy and hold che va invece tanto bene in altri momenti. Il segmento dei certificati viene in soccorso degli indecisi, proponendo anche quest'anno un ricco ventaglio di novi-

ANALISI SCENARIO DEL TOP BONUS SU TESLA

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	964,8	1.350,72	1.543,68	1.736,64	0,00	10,23	11,25	12,28	13,3	15,34	17,39
Rimborso Certificato	31,84	53,06	74,28	84,9	112	112	112	112	112	112	112
P&L % Certificato	-69,30%	-48,83%	-28,37%	-18,13%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%

Fonte CEDLAB

tà concentrate sulle due tipologie di prodotto più apprezzate: i Bonus e gli Express. Solamente nell'ultima settimana hanno fatto il loro debutto in Borsa Italiana e su EuroTLX circa 200 nuovi certificati, dotati di opzioni a barriera continua o solo a scadenza. La scelta di abbandonare la protezione incondizionata del capitale a beneficio di quella condizionata alla mancata rottura di una barriera, oltre che dalle fisiologiche condizioni di mercato che rendono la protezione assai costosa, deriva

Carta d'identità	
NOME	Top Bonus
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Saipem
STRIKE	10,05
BONUS	111%
CAP	111%
BARRIERA	9,5500
TIPO BARRIERA	Discreta a scadenza
SCADENZA	18/12/2015
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000HV4ASD3

dall'aspettativa che gli indici potranno anche calare di un 15/20 per cento nel prossimo anno ma senza registrare un vero e proprio crollo. Qualora tale scenario si verificasse, la maggiore esposizione al rischio consentirebbe di ottenere una remunerazione a doppia cifra su base annua, conseguibile tutta alla scadenza (i Bonus) o periodicamente (gli Express o Cash Collect Autocallable). A queste tipologie di prodotto, come detto, appartengono le circa 140 nuove emissioni quotate da Unicredit e Deutsche Bank, già

SOCIETE GENERALE		PRODOTTI	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 23/06/2015
		FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	62,35
		FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	0,66
		FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	66,25
		FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,09
		EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	91,71
		EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,37
		FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	98,25
		GENERALI BONUS CAP	ASSICURAZIONI GENERALI	27/04/2018	98,00

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

leader dei due segmenti con numerose emissioni andate in scadenza. Il ventaglio di sottostanti su cui viene data la possibilità di investire spazia dai classici indici azionari alle blue chip internazionali di prima e seconda fascia, tutte peraltro con copertura dal rischio cambio. All'analisi di parte di queste 140 nuove proposte, tutte consultabili sul sito web di certificatiederivati.it, e' dedicato questo approfondimento. Partiamo dunque dalla presentazione delle prime novità.

I Top Bonus di Unicredit

I Top Bonus di Unicredit di nuova emissione si prestano a molteplici obiettivi. In particolare esaminando l'intera emissione spiccano alcuni certificati che potrebbero prestarsi allo switch dal sottostante con l'obiettivo del recupero più agevole delle perdite o per approfittare di una lunga fase laterale delle quotazioni. Un esempio lo offre il Top Bonus su Saipem, titolo al centro delle cronache nell'ultimo periodo per voci di un aumento di capitale, che hanno spinto il titolo al ribasso, e le buone notizie relative a Turkish Stream e a Nord Stream che hanno fatto riprendere quota ai prezzi della compagnia energetica. Entrando nel merito dello strumento, identificato dal codice Isin DE000HV4A-SD3, questo è stato emesso con uno

strike a 10,05 euro e una barriera posta a 9,5475 euro che se mantenuta, ovvero il titolo sarà a un livello superiore alla data di valutazione finale, consentirà alla scadenza del 18 dicembre prossimo di incassare un totale di 111 euro. Con il titolo a 10,23 euro il certificato viene esposto a un prezzo di 100,45 euro aprendo le porte un interessante profilo di rimborso a scadenza soprattutto se si pensa che il titolo si manterrà sugli attuali livelli. Infatti, calcolando la componente lineare moltiplicando il valore del titolo per il multiplo di 9,9502, si scopre che il certificato offre un leggero sconto, dell'1,79%, che consente di perdere meno rispetto all'investimento

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Banca Popolare di Milano
NOMINALE	100 euro
COUPON	8,50%
EFFETTO MEMORIA	SI
DATE DI OSSERVAZIONE	238,1700
	18/12/2015
	17/06/2016
	16/12/2016
	16/06/2017
	15/12/2017
	15/06/2018
BARRIERA	0,636
DATA DI VALUTAZIONE	20/12/2018
SCADENZA	21/12/2018
QUOTAZIONE	Sedex
ISIN	DE000HV4ATF6

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 Certificati comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove i Certificati siano venduti prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della propria durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute non sono volte a fornire alcun servizio di consulenza, né un'offerta al pubblico di Certificati. Le informazioni a contenuto finanziario qui riportate sono meramente indicative e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

ANALISI SCENARIO DEL TOP BONUS SU SAIPEM

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	964,8	1.350,72	1.543,68	1.736,64	0,00	10,23	11,25	12,28	13,3	15,34	17,39
Rimborso Certificato	30,54	50,9	71,25	81,43	91,61	111	111	111	111	111	111
P&L % Certificato	-69,60%	-49,33%	-29,07%	-18,93%	-8,80%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%	10,50%

Fonte CEDLAB



Fonte CEDLAB

diretto nel caso di un andamento negativo del titolo. Qualora invece il titolo non perda più del 6,67% andando a chiudere a scadenza a un prezzo inferiore ai 9,5475 euro della barriera si beneficerà di un rendimento del 10,5%, ovvero del 21,73% su base annua.

Scorrendo l'intera offerta di 80 certificati può trovare un'ampia diversificazione per sottostante tra i quali anche un titolo che è un po' tendenza del momento, ovvero Tesla. L'azienda automobilistica americana è protagonista infatti di un Top Bonus, Isin DE000HV4AQY3, che presenta delle caratteristiche degne di nota anche se va precisato che, vista la volatilità del titolo, è adatta investitori dal cuore for-

te. In particolare in virtù dei 266 dollari a cui il titolo quota e a un prezzo in lettera di 103,7 euro, questo certificato offre alla scadenza del 18 dicembre prossimo un Upside potenziale dell'8%, grazie al rimborso a bonus di 112 euro, a fronte di un buffer del 10,48% dalla bar-

riera posta a 238,165 dollari. Da sottolineare che il certificato è di tipo Quanto e pertanto non tiene conto del cambio ma guarda alla variazione assoluta del titolo.

I Bonus Cap di Deutsche Bank

Restando sulla stessa struttura ma con una barriera continua sono entrati in quotazione lo scorso 23 giugno una serie di 23 Bonus Cap di Deutsche Bank. L'offerta verte su tre sottostanti, ovvero il FTSE Mib, il Dax e l'Eurostoxx 50 e offre l'opportunità di scegliere il profilo di rischio

rendimento più appropriato alle proprie esigenze nonché un orizzonte temporale. Guardando ad esempio all'indice di casa nostra sono a dispo-

sizione 8 Bonus Cap con barriere poste a 16600 punti, 17850 punti e 19040 punti con Bonus dall'11,83% al 25,56%. Sotto il profilo delle durate si va dai circa 18 mesi ai circa 30. Volendo fare una selezione, allo stato attuale con l'indice a 23443 punti il profilo più accattivante lo offre il Bonus Cap con Isin DE000XM3RQB8 che a fronte di un buffer del 18,78%, ovvero la tenuta dei 19040 punti, offre un upside del 14%, ovvero il 10,10% annuo rapportato alla scadenza del 14 novembre 2016. Con un rendimento potenziali quasi analogo, il 10,07% su base annua e

Carta d'identità

NOME	Bonus Cap	Bonus Cap	Bonus Cap
EMITTENTE	Deutsche Bank	Deutsche Bank	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	FTSE Mib	Eurostoxx 50	Dax
STRIKE	23800	3800	12250
BONUS	115,42%	113,56%	108,62%
CAP	115,42%	113,56%	108,62%
BARRIERA	19040	2850	9187,50
TIPO BARRIERA	Continua sul Close	Continua sul Close	Continua sul Close
SCADENZA	14/11/2016	14/11/2016	14/11/2016
MERCATO	Sedex	Sedex	Sedex
ISIN	DE000XM3RQB8	DE000XM3RPL9	DE000XM3RPU0

il 13,96% assoluto, e con pari scadenza è possibile invece diversificare sull'Eurostoxx 50 con il Bonus Cap con Isin DE000XM3R-PL9. In virtù della barriera posta a 2850 punti, rispetto ai 3610 punti attuali, il certificato offre un discreto livello di protezione con un buffer del 21,07%. Per chi volesse diversificare sull'indice tedesco il profilo di rischio rendimento più interessante a nostro avviso è quello offerto dal Bonus Cap con Isin DE000XM3RPU0. Entrando nel dettaglio a fronte di una distanza dalla barriera posta a 9178,5 punti del 19,99% il certificato offre un upside dell'8,10% alla scadenza del 14 novembre 2016.

Express

Dopo il filotto di rimborsi dell'ultimo periodo rinnova la gamma di Express Unicredit. L'intera emissione di 36 strumenti si snocciola su titolo e indici quasi tutti con una durata complessiva di circa tre anni e mezzo con la sola esclusione di 5 emissioni che scadono un anno più tardi. Per tutti è prevista la possibilità del rimborso anticipato semestrale con cadenza semestrale mentre nel caso di raggiungimento della scadenza si presenteranno i tre classici scenari con il riconoscimento del coupon a memoria in caso di una rilevazione del sottostante a un livello almeno pari allo strike, la restituzione dei 100

euro nominali se verrà rispettata la barriera e la partecipazione all'effettiva performance realizzata nel periodo per rilevazioni inferiori a tale soglia.

Guardando all'interno dell'offerta, l'Express su Banca Popolare di Milano con codice Isin DE000HV4ATF6 al momento si presenta con un Upside potenziale del 4,78% per la data di rilevazione del 18 dicembre prossimo, in virtù di un prezzo in lettera di 103,55 euro contro i 108,5 euro di rimborso in caso di attivazione dell'opzione autocallabile, se il titolo non perderà i 7,53% che lo separano dallo strike posto a 0,9085 euro.

Per chi alla struttura del Top Bonus preferisse quella degli Express per puntare al rilancio di Saipem, il certificato con Isin DE000HV4ATS9, offre un discreto profilo di rischio rendimento. La soglia da non violare al ribasso per ottenere un rimborso, sempre al prossimo 18 dicembre, è posta a 9,88 euro. Se mantenuta il certificato si auto estinguerà riconoscendo i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 7,5% contro un prezzo di acquisto a 101,05 euro che permette di puntare a un profitto del 6,38%. Qualora si passi da tutte le date di osservazione senza che sia soddisfatta l'opzione autocallabile per la scadenza del 18 dicembre 2018 la barriera è posta a 6,92 euro.

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 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.

CALMA PIATTA PER L'ORO NERO

Le quotazioni del petrolio sembrano essersi stabilizzate sui 60 dollari. Unicredit lancia un Cash Collect Autocallable con osservazioni semestrali e coupon potenziale al 4,7%

Dopo la forte discesa dell'ultimo anno, le quotazioni del petrolio sembrano aver trovato nei 60 dollari un valido livello di consolidamento. Ora, forse è arrivato il momento più difficile per gli investitori, poiché osservando il grafico sono diversi gli scenari possibili. Infatti al ribasso, si potrebbero testare i 54 dollari che hanno respinto le quotazioni nel primo tentativo di rimbalzo, che se ceduti porterebbero a un nuovo test dei minimi. Al contrario, in un'ottica rialzista, la tenuta del supporto a 54 dollari potrebbe far da trampolino al recupero di ulteriori posizioni e far entrare il petrolio nel range compreso tra i 65 e gli 80 dollari previsto dagli operatori del settore.

In questo contesto poco decifrabile, Unicredit continua a proporre agli investitori strumenti per sfruttare una fase laterale o moderatamente ribassista dell'oro nero sfruttandone proprio i prezzi a livelli storicamente bassi con l'emissione di un nuovo Cash Collect Autocallable scritto sull'indice S&P Gsci Crude Oil ER, sottoscrivibile fino al 15 luglio prossimo.

Si tratta, entrando nei dettagli, di uno strumento della durata complessiva di soli due anni che offre la possibilità di rimborso anticipato ogni sei mesi. In particolare il 20 gennaio 2016 si aprirà una prima finestra di os-

servazione dove se l'indice sarà almeno pari al 75% dello strike verrà erogata una cedola dell'1%. A questa si potrà aggiungere il rimborso del nominale e un coupon aggiuntivo del 3,7%, per un rimborso complessivo di 104,7 euro, se invece le quotazioni saranno almeno pari a quelle iniziali.

Questo sarà il meccanismo previsto con cadenza semestrale senza che sia offerto l'effetto memoria, ovvero la possibilità di recuperare in date successive eventuali cedole o coupon non percepite in precedenza. Qualora si arrivasse a scadenza, prevista per il 20 luglio 2017, senza che si sia verificato il rimborso anticipato, il certificato prevede due soli scenari: se l'S&P Gsci Crude Oil ER non avrà perso più del 25% del proprio valore, ovvero sarà pari o superiore al livello barriera, verranno rimborsati 104,7 euro, mentre per valori inferiori verrà riconosciuta l'intera performance del sottostante al pari di un investimento diretto nello stesso.

Alla luce delle caratteristiche descritte il certificato è particolarmente indicato per chi pensa alla tenuta degli attuali livelli almeno nel breve termine. Infatti, prima avverrà il rimborso dello strumento più sarà alto il rendimento su base annua. In ogni caso non manca la protezione

del capitale fino a ribassi del 25% oltre i quali invece si subiranno perdite.

Carta d'identità

NOME	Cash Collect Autocallable
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	S&P Gsci Crude Oil ER
BARRIERA	75%
CEDOLA / TRIGGER	dal 20 al 24 giugno 2016
COUPON / TRIGGER	6,75%
TOTALE PER RIMBORSO ANT.	dal 19 al 23 giugno 2017
DATE DI OSSERVAZIONE	20/01/2016
	20/07/2016
	20/01/2017
SCADENZA	20/07/2017
QUOTAZIONE	Cert-X
ISIN	DE000HV4AQM8



Deutsche Asset
& Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 16/06/2015
DE000DT890C5	Bonus CAP	S&P 500	17/01/2017	2050,00	1640,00	109,15	102,550
DE000XM3RPF1	Bonus CAP	EUROSTOXX 50	13/11/2017	3800,00	2850,00	125,81	100,450
DE000DT5VDV8	Bonus CAP	ENEL	19/08/2016	4,45	3,12	115,50	104,450
DE000DT8YVQ8	Bonus CAP	ENI	15/07/2016	16,00	12,80	115,70	107,900
DE000XM3RPW6	Bonus CAP	FTSE MIB	13/11/2017	23800,00	17850,00	125,56	104,450

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

UN POKER PER TRE

Basket worst of di quattro blue chips internazionali per tre nuovi Memory Express targati UBS. La formula Phoenix continua a sbancare il mercato, come dimostrano i volumi sull'intero segmento

Solamente sette giorni fa vi avevamo presentato su queste stesse pagine un Phoenix con cedola mensile legato a un basket di tre titoli americani legati al tema delle vacanze e oggi siamo "costretti" a tornare sull'argomento dato il folto numero di emissioni caratterizzate dalla struttura a rendimento cedolare con opzione autocallable nel durante e di protezione condizionata alla scadenza. L'occasione ci è fornita questa settimana dalla quotazione al Sedex di 3 Memory Express targati UBS, tutti legati a basket worst of di titoli azionari internazionali, in grado di rendere fino al 14% in un anno a predeterminate condizioni. I tre certificati sono rispettivamente scritti su un basket composto dai titoli Carrefour, Heineken, Novartis e Société Générale (il primo, ispirato prevalentemente al tema della distribuzione e dei consumi, identificato da codice Isin DE000UT1KES3); Airbus, Lufthansa, Porsche e Vinci (il secondo, legato al settore dei trasporti, avente codice Isin DE000UT012S1); Sky, Vodafone, Ing Groep e Enel (il terzo, avente Isin DE000UZ59NT9). Per i primi la durata massima è di tre anni, che sale di sei mesi per il terzo già in quotazione dallo scorso 12 maggio, mentre con cadenza trimestrale sono fissate le date di rilevazio-

ne intermedie valide ai fini del pagamento di una cedola pari al 2% con effetto memoria e del rimborso anticipato del capitale maggiorato di un ulteriore premio del 6%. Ciò che distingue le tre emissioni, oltre alla composizione del basket, è il posizionamento della barriera valida tanto per la cedola quanto per la protezione del capitale e la correlazione tra i componenti del basket. Dall'analisi delle tre emissioni risulta che la migliore correlazione è offerta dal basket sui titoli dei trasporti, seguito da quello che ha al suo interno tra gli altri Sky e Enel; quello con la correlazione più debole è pertanto il basket che contiene tra gli altri Carrefour e Heineken. E' bene ricordare che una bassa correlazione implica una maggiore probabilità di divergenza delle performance dei componenti di un paniere in un predeterminato periodo, uno scenario penalizzante per le strutture con opzioni worst of che determinano il loro andamento dalla performance peggiore tra quelle dei titoli o indici coinvolti, il che non comporta necessariamente un rischio di insuccesso ma fa sì che il costo in fase di strutturazione sia meno oneroso con conseguente possibilità da parte dello strutturatore di offrire condizioni più accattivanti. Per la correlazione ottimale e le

caratteristiche, abbiamo scelto di concentrare la nostra attenzione sul basket Airbus/Lufthansa/Porsche/Vinci. Il certificato ha fissato all'emissione i valori di chiusura dei 4 titoli, quali strike iniziali validi per determinare il livello autocallable e calcolare a una distanza del 37,5%, ovvero al 62,5% di questi, il livello barriera da rispettare sia nelle date intermedie che alla scadenza. I 4 livelli strike sono risultati rispettivamente

BASKET 4 AZIONI "BUY" DI UBS

TITOLI	STRIKE	TRIGGER CEDOLA	BARRIERA A SCADENZA
Airbus	59,15	36,96875	36,96875
Deutsche Lufthansa	12,285	7,678125	7,678125
Porsche	76,76	47,975	47,975
Vinci	52,63	32,89375	32,89375

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

						
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 25/06/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1274,95
STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 25/06/2015
Bonus	IT0005040792	FTSE MIB	114,25%	13.365	29/01/2018	99,68
Bonus	IT0004969439	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	127,16
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	112,93
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	105,95
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	111,85

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

te pari a 59,15 euro per Airbus, 12,285 euro per Lufthansa, 76,76 euro per Porsche e 52,63 euro per Vinci. La prima rilevazione è in programma già per l'8 settembre e così come per la successiva dell'8 dicembre, la fotografia dei prezzi di chiusura dei 4 titoli servirà solamente per lo stacco della cedola del 2%, ovvero di 2 euro, che sarà distribuita se il peggiore tra i 4 si troverà almeno al proprio livello barriera e non al di sotto. Viceversa, nessuna cedola sarà distribuita ma questa verrà messa in un angolo in attesa della prima data di rilevazione utile. A partire dalla terza data trimestrale, inoltre, al premio del 2% potrà aggiungersene uno ulteriore del 6%, associato al rimborso del nominale, a condizione che tutti i titoli rilevino un valore di chiusura non inferiore a quello iniziale. Pertanto, se in almeno una delle 10 rilevazioni trimestrali che conducono alla scadenza da marzo 2016 tutti i titoli saranno in territorio positivo, l'investimento terminerà anzitempo liquidando i 100 euro nominali + 2 euro di cedola (o cedole in memoria) + 6 euro di premio per il rimborso, per un totale minimo di 108 euro. Qualora non dovessero verificarsi mai contemporaneamente le condizioni richieste ai 4 titoli, alla scadenza il profilo di rimborso darà luogo alla protezione dei 100 euro + cedola di 2 euro se la peggiore delle azioni

Carta d'identità	
NOME	Memory Express
EMITTENTE	UBS
SOTTOSTANTE	Airbus Deutsche Lufthansa Porsche Vinci
STRIKE	59,15 12,285 76,76 52,63
CEDOLA MENSILE	2,0%
TRIGGER CEDOLA	62,5%
BARRIERA A SCADENZA	62,5%
DATE RILEVAZIONE	trimestrali a partire dal 08/09/2015
AUTOCALLABILITY	trimestrali a partire dal 08/03/2016
CUOPON PER IL RIMBORSO	6%
TRIGGER COUPON	100%
SCADENZA	08/06/2018
ISIN	DE000UT012S1
MERCATO	Sedex

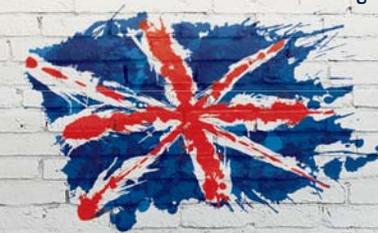
sarà almeno al di sopra della barriera, viceversa i 100 euro verranno diminuiti dell'effettiva performance negativa di questa. A pochi giorni dall'avvio delle contrattazioni, complice il rally di inizio settimana su un accordo tra la Grecia e i suoi creditori ancora non ufficializzato, i 4 titoli hanno realizzato un discreto balzo in avanti, facendo di conseguenza salire in area 103 euro la lettera del market maker. A questi valori, pertanto, la prima cedola e mezzo sarebbe già scontata ma al contempo il rendimento autocallabile sarebbe di circa il 9%.

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.

BNP PARIBAS SCENDE NELL'ARENA

Si moltiplicano le emissioni in valuta e il segmento attrae sempre più emittenti. Un tris a tasso misto inaugura il nuovo filone di bond targato BNP Paribas

Prosegue in costante aumento la piattaforma di bond in valuta proposti all'investitore retail italiano. Questa volta tocca a BNP Paribas che porta all'attenzione due nuove obbligazioni in valuta a tasso misto che si affiancano alla proposta in dollari americani emessa solo poche settimane prima. In un contesto dove sul fronte tassi non ci si attendono grandi movimenti nel medio termine, nonostante brevi scossoni prodotti dal rischio "Grexit", gli emittenti già da un trimestre stanno spostando lentamente l'attenzione sul tasso misto. Struttura che ha come obiettivo principale quello di garantire un flusso cedolare molto alto nel breve termine, anche su valute che propriamente non possono consentirlo, aggranciando poi i rendimenti nel medio-lungo termine ad un tasso variabile con spread piuttosto interessanti, sfruttandone l'eventuale potenziale di crescita. In tale contesto, infatti, le canoniche tasso variabile ancora non permettono di esprimere rendimenti sufficienti per giustificare l'appeal. Discorso opposto se tale indicizzazione viene strutturata nel medio termine ove già da tempo il mercato sconta una lenta ripartenza del principale indice di riferimento, ovvero l'Euribor. In questo contesto, l'emittente francese che

già si era affacciata con successo ai bond in valuta, rilancia l'offerta arrivando a tre obbligazioni in valuta a tasso misto. La scelta, ancora una volta, di emissioni in valuta estera è sostanzialmente dettata dalla volontà di offrire agli investitori prodotti obbligazionari che sappiano esprimere rendimenti interessanti in relazione agli attuali tassi di mercato. Il rischio aggiuntivo, legato proprio al rischio tasso di cambio ovvero a potenziali perdite in conto capitale in uno scenario di apprezzamento dell'euro, è di fatto bilanciato da flussi cedolari più elevati. E' tuttavia evidente che tali proposte, nonostante la corposità della cedola che offre un implicito cuscinetto di protezione anche per eventuali apprezzamenti della divisa unica, sono particolarmente indicate per coloro che vogliono scommettere su un deprezzamento della divisa unica contro la valuta straniera sulla quale si è deciso indirettamente di investire.

Si tratta di prodotti, è bene specificarlo, con una dose di rischio più alta rispetto alle classiche obbligazioni a tasso fisso in euro, in quanto forti movimenti avversi delle divise straniere potrebbero addirittura compromettere la protezione del capitale nominale. Detto questo, l'offerta dell'emittente francese permette di rispondere alle diverse esigenze degli investitori, con le tre obbligazioni che a fronte di un medesimo orizzonte temporale di riferimento (8 anni), presentano gradi di rischio crescenti che si riflettono sulle condizioni proposte.

Guardando al rendimento potenziale offerto in valuta, spicca la proposta in dollari neozelandesi, che dopo un ottimo 2014, ha visto il cambio tornare nuovamente su livelli particolarmente interessanti. La divisa "kiwi" offre inoltre prospettive positive legate all'economia interna, attualmente una delle più solide. Guardando al tasso di cambio contro l'euro,

BANCHE A CONFRONTO

ISIN	DENOMINAZIONE	SCADENZA	TASSO	CAMBIO SOTTOSTANTE	PREZZO	RENDIMENTO IN VALUTA
XS1218967377	Obbligazione tasso misto USD	27/04/2023	Fisso 4% per i primi due anni poi Euribor 3m + 1,5%	Eur/Usd	100,43	2,76%
XS1235187306	Obbligazione tasso misto AUD	03/06/2023	Fisso 6% per i primi due anni poi Euribor 3m + 2%	Eur/Aud	100,3	3,70%
XS1235201735	Obbligazione tasso misto NZD	03/06/2023	*Fisso 6% per i primi due anni poi Euribor 3m + 3%*	Eur/Nzd	100,33	4,43%

dopo un forte apprezzamento fino in area 1,4, questo è tornato rapidamente in zona 1,63 ovvero sui livelli medi dell'ultimo triennio, area dove è forse giustificato iniziare a prendere un'esposizione sulla divisa neozelandese.

Come è possibile vedere dalle tabelle presenti in pagina, il bond firmato BNP Paribas idoneo a sostenere tale scenario è identi-

ANALISI DI SCENARIO DEI RENDIMENTI

BNP PARIBAS TASSO MISTO IN NZD Scenario con Euribor Forward	Rendimento annuo lordo
Peggiora Eur/Nzd ↑+20%	2,11%
Molto Negativo Eur/Nzd ↑+15%	2,65%
Negativo Eur/Nzd ↑+10%	3,21%
Neutrale a parità di tasso di cambio (1,63)	4,43%
Positivo Eur/Nzd ↓-10%	5,79%
Molto Positivo Eur/Nzd ↓-15%	6,54%
Migliore Eur/Nzd ↓-20%	7,33%

cabile con codice Isin XS1235201735. La proposta, oggi scambiata al MOT a 100,33 nzd, consente all'investitore di ricevere cedole in valuta di ammontare fisso del 6% per i primi due anni, per poi agganciarsi dal terzo all'ottavo anno all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread del 3%. In virtù del

profilo di payoff che contraddistingue il bond, attualmente lo stesso presenta un teorico rendimento in valuta del 4,43% annuo lordo, ottenuto immunizzando la variabile tasso di cambio.

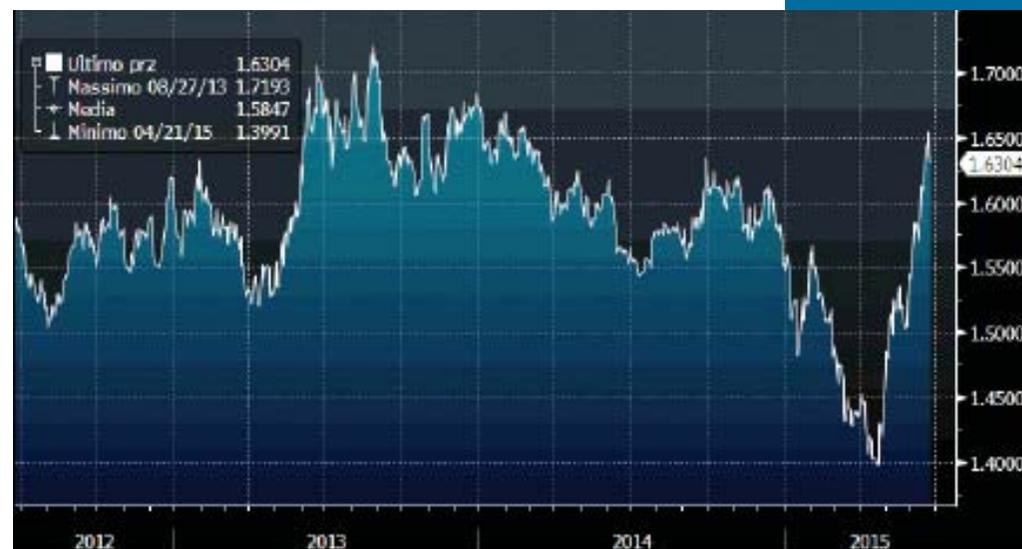
Come di consueto, per valutare l'impatto dei movimenti del tasso di cambio sottostante nei rispetti del rendimento potenziale annuo in valuta, abbiamo effettuato uno stress test. L'elevato flusso cedolare consente infatti di strutturare implicitamente un'efficiente protezione da eventuali svalutazioni del dollaro neozelandese. Prima di entrare nello specifico è opportuno ricordare che tale impronta viene data con il solo scopo di poter dare al lettore un'indicazione di massima sul rischio-rendimento della proposta. Un calcolo di per se approssimativo, che tiene conto di un apprezzamento o deprezzamento progressivo, ma che è utile per comprenderne a fondo i rischi potenziali e le opportunità di questa tipologia di investimento.

Detto ciò, anche per uno scenario fortemente negativo, tale da far registrare alla divisa "kiwi" un deprezzamento complessivo nell'orizzonte temporale di investimento pari a circa il 20% dai livelli correnti, il rendimento annuo lordo sarebbe potenzialmente pari al 2,11%, che diventa il 2,65% per movimenti negativi del cambio Eur/Nzd nell'ordine del 15%, ov-

vero il 3,21% per il 10%.

Passando per lo scenario neutrale del 4,43% annuo lordo sopra descritto, muoviamo verso le ipotesi migliori per l'investitore che vanno da un apprezzamento della divisa estera per complessivi 10 punti percentuali, che si riflettono con un rendimento potenziale a scadenza del 5,79% annuo lordo, fino al 7,33% annuo lordo nel caso in cui l'Eur/Nzd dovesse scendere complessivamente del 20%.

In definitiva, in ottica di diversificazione guardando al medio termine, il bond garantisce quel potenziale in più rispetto alle correnti proposte in euro rinvenibili nel mercato italiano che ne giustifica di fatto il possibile inserimento in un portafoglio. La protezione implicita sul tasso di cambio, grazie alle corpose cedole, permette, sempre in ottica di medio termine, una gestione del rischio di cambio maggiormente contenuta.



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

Sono un vostro assiduo ed affezionato lettore, ho apprezzato molto l'articolo sui Target Cedola di Banca Aletti, in quanto tratta proprio il tipo di strumenti che cerco per i miei investimenti: capitale garantito (seppure con rischio di credito dell'emittente), un'efficiente fiscalità in un contesto dove le obbligazioni sono acquistabili praticamente solo sopra la pari e non permettono di compensare i flussi delle cedole, un rischio contenuto di avere rendimenti negativi (dato il prezzo di acquisto sopra la pari). Parlando con un amico di investimenti e del certificato di Aletti, mi diceva che ne aveva avuto uno anche lui con caratteristiche molto simili, ma emesso da Unicredit o Intesa. Cogliendo lo spunto della chiacchierata, vi chiedo, siete a conoscenza di altri strumenti con meccanismo tipo Target Cedola di Aletti ma emessi da altre banche? vorrei incrementare l'esposizione ma non mi voglio concentrare troppo su un solo emittente. Dal sito certificatederivati.it cercando "Target Cedola" escono solo quelli di Aletti.

Vi ringrazio anticipatamente.

E. V.

Gent.mo Lettore,

le confermiamo l'esistenza sul mercato italiano di certificati analoghi ai Target Cedola di Banca Aletti, emessi negli anni scorsi da Banca IMI, emittente del gruppo Intesa Sanpaolo. La struttura è del tutto identica, essendo a capitale protetto incondizionato con flusso cedolare potenziale su base annua condizionato al mantenimento del trigger/strike da parte del sottostante. Attualmente i DIGITAL in circolazione sono 25, su diversi sottostanti, ma essendo stati emessi nel 2012/2013 sono quasi tutti deep ITM, ossia scontano sul prezzo di quotazione l'intero flusso cedolare residuo. Può trovarli tutti censiti sul database di certificatederivati.it , con relative caratteristiche. Dati i requisiti richiesti per emettere simili strutture (tassi e rischio credito) , al momento non esistono altri certificati analoghi emessi da altre emittenti.

Notizie dal mondo dei certificati

» BELGACOM DIVENTA PROXIMUS

A partire dal 19 giugno Belgacom ha cambiato il suo nome in Proximus come ha annunciato la stessa società in un comunicato diffuso lo scorso 1 giugno. A seguito di tale evento è stato rettificato l'Equity Protection di BNP Paribas, identificato da codice Isin NL0010056024 e legato a un basket di 15 titoli, tra cui figura per l'appunto la compagnia telecom belga, che a partire dalla stessa data farà riferimento alla nuova denominazione. Va precisato che la rettifica non riguarda i livelli caratteristici che rimarranno invariati.

» COUPON PREMIUM FTSE MIB STACCA LA CEDOLA

Passano all'incasso i possessori del Coupon Premium su FTSE Mib, Isin IT0005027252, di Banca Aletti. In particolare l'emittente del Gruppo Banco Popolare ha comunicato che nella data di osservazione del 19 giugno 2015 è stato rilevato un livello dell'indice a 22366,85 punti, superiore ai 12769,8 punti richiesti dall'opzione, che hanno permesso l'erogazione di un importo periodico di 4,9 euro, ossia del 4,9% sul nominale.

» NIENTE CEDOLA PER IL CURRENCY MEMORY

Société Générale ha comunicato che per il Currency Memory su un basket di valute, avente codice Isin IT0006716978, giunto alla data di valutazione lo scorso 22 giugno è stato rilevato un valore del basket pari al 64,03% dello strike in virtù dei valori delle singole valute pari a 3,5089 per l'EurBrl, a 3,0408 per l'EurTry, a 72,07 per l'EurInr e 1,4616 per l'EurAud. Pertanto alla luce di un valore del basket inferiore alla barriera posta al 70% non si sono verificate le condizioni per il pagamento della cedola e tanto meno per il rimborso anticipato. Rimane a questo punto un'ultima chance di incassare l'ultima cedola e quella finita ora in memoria, alla data di valutazione finale del 21 dicembre 2015.

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.



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
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
Top Bonus	UniCredit Bank	Amazon	16/06/2015	Strike 430,77; Barriera 409,2315; Bonus&Cap 108%	18/12/2015	DE000HV4AQU1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Amazon	16/06/2015	Strike 430,77; Barriera 366,1545; Bonus&Cap 114,5%	16/12/2016	DE000HV4AQU9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Apple	16/06/2015	Strike 128,88; Barriera 109,548; Bonus&Cap 113%	16/12/2016	DE000HV4AQW7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Facebook	16/06/2015	Strike 82,16; Barriera 69,836; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4AQX5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Tesla	16/06/2015	Strike 250,7; Barriera 238,165; Bonus&Cap 112%	18/12/2015	DE000HV4AQY3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Tesla	16/06/2015	Strike 250,7; Barriera 213,095; Bonus&Cap 124%	16/12/2016	DE000HV4AQZ0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Twitter	16/06/2015	Strike 35,85; Barriera 30,4725; Bonus&Cap 126%	16/12/2016	DE000HV4AQ02	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Yahoo	16/06/2015	Strike 42,06; Barriera 35,751; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4AQ10	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	A2a	16/06/2015	Strike 1,101; Barriera 1,046; Bonus&Cap 108%	18/12/2015	DE000HV4AQ28	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	A2a	16/06/2015	Strike 1,101; Barriera 0,9359; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4AQ36	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Adidas	16/06/2015	Strike 71,09; Barriera 60,4265; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4AQ44	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Allianz	16/06/2015	Strike 142,2; Barriera 120,87; Bonus&Cap 110%	16/12/2016	DE000HV4AQ51	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Arcelormittal	16/06/2015	Strike 10,005; Barriera 8,5043; Bonus&Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AQ69	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Atlantia	16/06/2015	Strike 22,61; Barriera 19,2185; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	DE000HV4AQ77	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Autogrill	16/06/2015	Strike 8,025; Barriera 6,8213; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4AQ85	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Axa	16/06/2015	Strike 22,53; Barriera 19,1505; Bonus&Cap 113,5%	16/12/2016	DE000HV4AQ93	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	BPM	16/06/2015	Strike 0,95; Barriera 0,9025; Bonus&Cap 110%	18/12/2015	DE000HV4ARA1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	BPM	16/06/2015	Strike 0,95; Barriera 0,8075; Bonus&Cap 120%	16/12/2016	DE000HV4ARB9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Banco Popolare	16/06/2015	Strike 15,17; Barriera 14,4115; Bonus&Cap 107%	18/12/2015	DE000HV4ARC7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Banco Popolare	16/06/2015	Strike 15,17; Barriera 12,8945; Bonus&Cap 114,5%	16/12/2016	DE000HV4ARD5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Bayer	16/06/2015	Strike 129,7; Barriera 110,245; Bonus&Cap 111,5%	16/12/2016	DE000HV4ARE3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Bmw	16/06/2015	Strike 100,8; Barriera 85,68; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4ARF0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	BNP Paribas	16/06/2015	Strike 55,56; Barriera 47,226; Bonus&Cap 114%	16/12/2016	DE000HV4ARG8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Carrefour	16/06/2015	Strike 30,135; Barriera 25,6148; Bonus&Cap 116%	16/12/2016	DE000HV4ARH6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Commerzbank	16/06/2015	Strike 11,9; Barriera 11,305; Bonus&Cap 108%	18/12/2015	DE000HV4ARJ2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Commerzbank	16/06/2015	Strike 11,9; Barriera 10,115; Bonus&Cap 114%	16/12/2016	DE000HV4ARK0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Credit Agricole	16/06/2015	Strike 13,485; Barriera 12,8108; Bonus&Cap 108%	18/12/2015	DE000HV4ARL8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Credit Agricole	16/06/2015	Strike 13,485; Barriera 11,4623; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4ARM6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Deutsche Bank	16/06/2015	Strike 28,475; Barriera 24,2038; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4ARN4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Deutsche Telekom	16/06/2015	Strike 15,34; Barriera 13,039; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4ARP9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	E.On	16/06/2015	Strike 12,96; Barriera 11,016; Bonus&Cap 113%	16/12/2016	DE000HV4ARQ7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Edf	16/06/2015	Strike 20,755; Barriera 17,6418; Bonus&Cap 114%	16/12/2016	DE000HV4ARR5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Enel	16/06/2015	Strike 4,248; Barriera 4,0356; Bonus&Cap 109%	18/12/2015	DE000HV4ARS3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Enel	16/06/2015	Strike 4,248; Barriera 3,6108; Bonus&Cap 116%	16/12/2016	DE000HV4ART1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eni	16/06/2015	Strike 16,33; Barriera 15,5135; Bonus&Cap 106%	18/12/2015	DE000HV4ARU9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eni	16/06/2015	Strike 16,33; Barriera 13,8805; Bonus&Cap 113,5%	16/12/2016	DE000HV4ARV7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Ferragamo	16/06/2015	Strike 27,3; Barriera 23,205; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4ASF8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Fca	16/06/2015	Strike 13,86; Barriera 13,167; Bonus&Cap 111%	18/12/2015	DE000HV4ARW5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Fca	16/06/2015	Strike 13,86; Barriera 11,781; Bonus&Cap 117,5%	16/12/2016	DE000HV4ARX3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Finmeccanica	16/06/2015	Strike 11,83; Barriera 11,2385; Bonus&Cap 108,5%	18/12/2015	DE000HV4ARY1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Finmeccanica	16/06/2015	Strike 11,83; Barriera 10,0555; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4ARZ8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Engie	16/06/2015	Strike 17,53; Barriera 14,9005; Bonus&Cap 116%	16/12/2016	DE000HV4AR01	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	16/06/2015	Strike 3,27; Barriera 3,1065; Bonus&Cap 109%	18/12/2015	DE000HV4AR19	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	16/06/2015	Strike 3,27; Barriera 2,7795; Bonus&Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AR27	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Lvmh	16/06/2015	Strike 161,55; Barriera 137,3175; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	DE000HV4AR35	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediaset	16/06/2015	Strike 4,29; Barriera 4,0755; Bonus&Cap 111%	18/12/2015	DE000HV4AR43	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediaset	16/06/2015	Strike 4,29; Barriera 3,6465; Bonus&Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AR50	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediolanum	16/06/2015	Strike 7,43; Barriera 7,0585; Bonus&Cap 109%	18/12/2015	DE000HV4AR68	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediolanum	16/06/2015	Strike 7,43; Barriera 6,3155; Bonus&Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4AR76	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Nokia	16/06/2015	Strike 6,43; Barriera 5,4655; Bonus&Cap 121,5%	16/12/2016	DE000HV4AR84	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Orange	16/06/2015	Strike 13,825; Barriera 11,7513; Bonus&Cap 117,5%	16/12/2016	DE000HV4AR92	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Repsol Ypf	16/06/2015	Strike 17,035; Barriera 14,4798; Bonus&Cap 114%	16/12/2016	DE000HV4ASA9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Royal Dutch Shell	16/06/2015	Strike 26,14; Barriera 22,219; Bonus&Cap 113%	16/12/2016	DE000HV4ASB7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Rwe	16/06/2015	Strike 20,365; Barriera 17,3103; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4ASC5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	16/06/2015	Strike 10,05; Barriera 9,5475; Bonus&Cap 111%	18/12/2015	DE000HV4ASD3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	16/06/2015	Strike 10,05; Barriera 8,5425; Bonus&Cap 118%	16/12/2016	DE000HV4ASE1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Sanofi	16/06/2015	Strike 89,24; Barriera 75,854; Bonus&Cap 111%	16/12/2016	DE000HV4ASG6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Schneider Electric	16/06/2015	Strike 65,96; Barriera 56,066; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4ASH4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Société Générale	16/06/2015	Strike 42,985; Barriera 36,5373; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4ASJ0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicroelectronics	16/06/2015	Strike 7,49; Barriera 7,1155; Bonus&Cap 111%	18/12/2015	DE000HV4ASK8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMicroelectronics	16/06/2015	Strike 7,49; Barriera 6,3665; Bonus&Cap 121,5%	16/12/2016	DE000HV4ASL6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	16/06/2015	Strike 1,145; Barriera 1,0878; Bonus&Cap 110%	18/12/2015	DE000HV4ASM4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	16/06/2015	Strike 1,145; Barriera 0,9733; Bonus&Cap 117%	16/12/2016	DE000HV4ASN2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Tenaris	16/06/2015	Strike 13,23; Barriera 11,2455; Bonus&Cap 113%	16/12/2016	DE000HV4ASP7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Tods	16/06/2015	Strike 83,15; Barriera 70,6775; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4ASQ5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Total	16/06/2015	Strike 45,025; Barriera 38,2713; Bonus&Cap 113%	16/12/2016	DE000HV4ASR3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	16/06/2015	Strike 7,43; Barriera 6,3155; Bonus&Cap 115%	16/12/2016	DE000HV4ASS1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Unipolsai	16/06/2015	Strike 2,46; Barriera 2,091; Bonus&Cap 124%	16/12/2016	DE000HV4AST9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Yoox	16/06/2015	Strike 30,32; Barriera 28,804; Bonus&Cap 109%	18/12/2015	DE000HV4ASU7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Yoox	16/06/2015	Strike 30,32; Barriera 25,772; Bonus&Cap 114%	16/12/2016	DE000HV4ASV5	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Dax	16/06/2015	Strike 11265,39; Barriera 9575,5815; Bonus&Cap 106,5%	16/12/2016	DE000HV4ASW3	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	16/06/2015	Strike 154,26; Barriera 131,121; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4ASY9	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil&Gas	16/06/2015	Strike 311,42; Barriera 264,707; Bonus&Cap 112%	16/12/2016	DE000HV4ASZ6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx Telecommunication	16/06/2015	Strike 374,9; Barriera 318,665; Bonus&Cap 108,5%	16/12/2016	DE000HV4AS00	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	16/06/2015	Strike 3526,48; Barriera 2997,508; Bonus&Cap 108,5%	16/12/2016	DE000HV4ASX1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FTSE Mib	16/06/2015	Strike 23091,49; Barriera 19627,7665; Bonus&Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4AS18	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Ibex 35	16/06/2015	Strike 11097,5; Barriera 9432,875; Bonus&Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4AS26	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Dow Jones Ind.	16/06/2015	Strike 18000,4; Barriera 15300,34; Bonus&Cap 105%	16/12/2016	DE000HV4AS34	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Nasdaq 100	16/06/2015	Strike 4485,463; Barriera 3812,6436; Bonus&Cap 105%	16/12/2016	DE000HV4AS42	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	S&P 500	16/06/2015	Strike 2105,2; Barriera 1789,42; Bonus&Cap 106%	16/12/2016	DE000HV4AS59	Sedex
Yield Crescendo	Exane	FCA, Alcatel Lucent, Nokia	19/06/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 5% trim.	18/06/2018	FR0012768992	Sedex
Phoenix	JP Morgan	FTSE Mib	19/06/2015	Strike 23744,13; Barriera 65%; Cedola/ Coupon 1,25% trim.	27/11/2017	NL0010856514	Sedex
Open End	Exane	Exane Active Allocation M&A Credit	19/06/2015	-	-	FR0012789964	Cert-X
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 17850; Bonus&Cap 111,83%	14/11/2016	DE000XM3RQC6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 19040; Bonus&Cap 115,42%	14/11/2016	DE000XM3RQB8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 16660; Bonus&Cap 112,79%	12/05/2017	DE000XM3RQA0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 17850; Bonus&Cap 116,27%	12/05/2017	DE000XM3RPZ9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 19040; Bonus&Cap 120,53%	12/05/2017	DE000XM3RPY2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 16660; Bonus&Cap 120,84%	13/11/2017	DE000XM3RPX4	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 17850; Bonus&Cap 125,56%	13/11/2017	DE000XM3RPW6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 23800; Barriera 19040; Bonus&Cap 131,3%	13/11/2017	DE000XM3RPV8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 9178,5; Bonus&Cap 108,62%	14/11/2016	DE000XM3RPU0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 9800; Bonus&Cap 111,02%	14/11/2016	DE000XM3RPT2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 8575; Bonus&Cap 109,08%	12/05/2017	DE000XM3RPS4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 9187,5; Bonus&Cap 111,44%	12/05/2017	DE000XM3RPR6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 9800; Bonus&Cap 114,16%	12/05/2017	DE000XM3RPQ8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 8575; Bonus&Cap 112,34%	13/11/2017	DE000XM3RPP0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 9187,5; Bonus&Cap 115,11%	13/11/2017	DE000XM3RPN5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Dax	23/06/2015	Strike 12250; Barriera 9800; Bonus&Cap 118,2%	13/11/2017	DE000XM3RPM7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3800; Barriera 2850; Bonus&Cap 113,56%	14/11/2016	DE000XM3RPL9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3800; Barriera 3040; Bonus&Cap 117,51%	14/11/2016	DE000XM3RPK1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3800; Barriera 3850; Bonus&Cap 117,92%	12/05/2017	DE000XM3RPJ3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3800; Barriera 3040; Bonus&Cap 122,86%	12/05/2017	DE000XM3RPH7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3800; Barriera 2660; Bonus&Cap 120,33%	13/11/2017	DE000XM3RPG9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3800; Barriera 2850; Bonus&Cap 125,81%	13/11/2017	DE000XM3RPF1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3800; Barriera 3040; Bonus&Cap 132,88%	13/11/2017	DE000XM3RPE4	Sedex
Express	UniCredit Bank	Axa	23/06/2015	Strike 22,52;Barriera 70%;Coupon 6% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATE9	Sedex
Express	UniCredit Bank	BPM	23/06/2015	Strike 0,9085;Barriera 70%;Coupon 8,5% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATF6	Sedex
Express	UniCredit Bank	BPM	23/06/2015	Strike 0,9085;Barriera 50%;Coupon 6% sem.	20/12/2019	DE000HV4AT09	Sedex
Express	UniCredit Bank	B. Popolare	23/06/2015	Strike 14,35;Barriera 70%;Coupon 5% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATG4	Sedex
Express	UniCredit Bank	BNP Paribas	23/06/2015	Strike 53,67;Barriera 70%;Coupon 6,5% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATH2	Sedex
Express	UniCredit Bank	Deutsche Bank	23/06/2015	Strike 27,69;Barriera 70%;Coupon 5,5% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATJ8	Sedex
Express	UniCredit Bank	Enel	23/06/2015	Strike 4,128;Barriera 70%;Coupon 6,5% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATK6	Sedex
Express	UniCredit Bank	Eni	23/06/2015	Strike 15,75;Barriera 70%;Coupon 6% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATL4	Sedex
Express	UniCredit Bank	Ferragamo	23/06/2015	Strike 27,01;Barriera 70%;Coupon 5,3% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATT7	Sedex
Express	UniCredit Bank	FCA	23/06/2015	Strike 13,76;Barriera 70%;Coupon 7% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATM2	Sedex
Express	UniCredit Bank	FCA	23/06/2015	Strike 13,76;Barriera 50%;Coupon 5% sem.	20/12/2019	DE000HV4AT17	Sedex
Express	UniCredit Bank	Finmeccanica	23/06/2015	Strike 11,14;Barriera 70%;Coupon 6% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATN0	Sedex
Express	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	23/06/2015	Strike 3,154;Barriera 70%;Coupon 8% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATP5	Sedex
Express	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	23/06/2015	Strike 3,154;Barriera 50%;Coupon 6% sem.	20/12/2019	DE000HV4AT25	Sedex
Express	UniCredit Bank	Mediaset	23/06/2015	Strike 4,176;Barriera 70%;Coupon 7% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATQ3	Sedex
Express	UniCredit Bank	Nokia	23/06/2015	Strike 6,365;Barriera 70%;Coupon 9% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATR1	Sedex
Express	UniCredit Bank	Saipem	23/06/2015	Strike 9,88;Barriera 70%;Coupon 7,5% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATS9	Sedex
Express	UniCredit Bank	Saipem	23/06/2015	Strike 9,88;Barriera 50%;Coupon 5% sem.	20/12/2019	DE000HV4AT33	Sedex
Express	UniCredit Bank	Société Générale	23/06/2015	Strike 41,925;Barriera 70%;Coupon 7% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATU5	Sedex
Express	UniCredit Bank	STMicroelectronics	23/06/2015	Strike 7,395;Barriera 70%;Coupon 10% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATV3	Sedex
Express	UniCredit Bank	STMicroelectronics	23/06/2015	Strike 7,395;Barriera 50%;Coupon 6,5% sem.	20/12/2019	DE000HV4AT41	Sedex
Express	UniCredit Bank	Telecom Italia	23/06/2015	Strike 1,105;Barriera 70%;Coupon 7% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATW1	Sedex
Express	UniCredit Bank	Tenaris	23/06/2015	Strike 12,56;Barriera 70%;Coupon 6% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATX9	Sedex
Express	UniCredit Bank	Tods	23/06/2015	Strike 86,1;Barriera 70%;Coupon 6% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATY7	Sedex
Express	UniCredit Bank	UBI	23/06/2015	Strike 7,05;Barriera 70%;Coupon 6% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATZ4	Sedex
Express	UniCredit Bank	Apple	23/06/2015	Strike 127,6;Barriera 70%;Coupon 4% sem.	21/12/2018	DE000HV4AT58	Sedex
Express	UniCredit Bank	Facebook	23/06/2015	Strike 81,06;Barriera 70%;Coupon 4,5% sem.	21/12/2018	DE000HV4AT66	Sedex
Express	UniCredit Bank	Tesla	23/06/2015	Strike 253,12;Barriera 70%;Coupon 8,5% sem.	21/12/2018	DE000HV4AT74	Sedex
Express	UniCredit Bank	Twitter	23/06/2015	Strike 34,82;Barriera 70%;Coupon 9% sem.	21/12/2018	DE000HV4AT82	Sedex
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	23/06/2015	Strike 3454,09;Barriera 70%;Coupon 4% sem.	21/12/2018	DE000HV4AS75	Sedex
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Banks	23/06/2015	Strike 149,54;Barriera 70%;Coupon 5% sem.	21/12/2018	DE000HV4AS83	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Oil & Gas	23/06/2015	Strike 302,96; Barriera 70%; Coupon 7% sem.	21/12/2018	DE000HV4AS91	Sedex
Express	UniCredit Bank	Eurostoxx Utilities	23/06/2015	Strike 276,78; Barriera 70%; Coupon 5% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATA7	Sedex
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	23/06/2015	Strike 22383,48; Barriera 70%; Coupon 4% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATB5	Sedex
Express	UniCredit Bank	Ibex 35	23/06/2015	Strike 10871,4; Barriera 70%; Coupon 4% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATC3	Sedex
Express	UniCredit Bank	S&P Gsci Crude Oil ER	23/06/2015	Strike 294,335; Barriera 70%; Coupon 4% sem.	21/12/2018	DE000HV4ATD1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	25/06/2015	Strike 3,25; Barriera 17850; Bonus&Cap 117,6%	14/11/2016	DE000XM3U497	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	25/06/2015	Strike 3,25; Barriera 19040; Bonus&Cap 116,75%	12/05/2017	DE000XM3U4A6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	25/06/2015	Strike 3,25; Barriera 16660; Bonus&Cap 122,35%	13/11/2017	DE000XM3U4B4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	25/06/2015	Strike 6,5; Barriera 17850; Bonus&Cap 113,97%	14/11/2016	DE000XM3U4C2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	25/06/2015	Strike 6,5; Barriera 19040; Bonus&Cap 118,5%	12/05/2017	DE000XM3U4D0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Unicredit	25/06/2015	Strike 6,5; Barriera 16660; Bonus&Cap 123,6%	13/11/2017	DE000XM3U4E8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	25/06/2015	Strike 255; Barriera 17850; Bonus&Cap 112,22%	14/11/2016	DE000XM3U4F5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	25/06/2015	Strike 255; Barriera 19040; Bonus&Cap 115,98%	12/05/2017	DE000XM3U4G3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Volkswagen	25/06/2015	Strike 255; Barriera 9178,5; Bonus&Cap 117,07%	13/11/2017	DE000XM3U4H1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bayer	25/06/2015	Strike 150; Barriera 9800; Bonus&Cap 111,23%	14/11/2016	DE000XM3U4J7	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bayer	25/06/2015	Strike 150; Barriera 8575; Bonus&Cap 112,08%	12/05/2017	DE000XM3U4K5	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Bayer	25/06/2015	Strike 150; Barriera 9187,5; Bonus&Cap 115,8%	13/11/2017	DE000XM3U4L3	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	25/06/2015	Strike 90; Barriera 9800; Bonus&Cap 113,24%	14/11/2016	DE000XM3U4M1	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	25/06/2015	Strike 90; Barriera 8575; Bonus&Cap 119,48%	12/05/2017	DE000XM3U4N9	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Daimler	25/06/2015	Strike 90; Barriera 9187,5; Bonus&Cap 122,8%	13/11/2017	DE000XM3U4P4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	25/06/2015	Strike 80; Barriera 9800; Bonus&Cap 111,29%	14/11/2016	DE000XM3U4Q2	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	25/06/2015	Strike 80; Barriera 2850; Bonus&Cap 114,77%	12/05/2017	DE000XM3U4R0	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Adidas	25/06/2015	Strike 80; Barriera 3040; Bonus&Cap 119,28%	13/11/2017	DE000XM3U4S8	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Total	25/06/2015	Strike 48,5; Barriera 3850; Bonus&Cap 119,12%	14/11/2016	DE000XM3U4T6	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Total	25/06/2015	Strike 48,5; Barriera 3040; Bonus&Cap 126,5%	12/05/2017	DE000XM3U4U4	Sedex
Bonus Cap	Deutsche Bank	Total	25/06/2015	Strike 48,5; Barriera 2660; Bonus&Cap 136,25%	13/11/2017	DE000XM3U4V2	Sedex
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	25/06/2015	Barriera 65%; Cedola / Coupon 1,75% trim.	27/11/2017	DE000DTOTT70	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

21 RIMBORSI PER UNICREDIT

Tra ricorrenze annuali, semestrali e trimestrali Unicredit nella giornata del 19 giugno ha inanellato ben 21 rimborsi anticipati. In particolare una serie di Express e Cash Collect Autocallable emessi in diversi periodi sono giunti alla data di osservazione e hanno soddisfatto le condizioni richieste attivando l'opzione autocallable che ha scaturito il rimborso automatico del nominale e del previsto premio con rendimenti dall'1,5% al 4,8% trimestrale per il Cash Collect Autocallable e fino al 18,4% annuo dell'Express su Saipem Isin DE000HV4AHT2 passato sul filo del rasoio.



SAIPEM GIÙ, KO DUE BONUS CAP

Si infiamma la volatilità su Saipem. Le voci del bisogno di liquidità, da reperire eventualmente facendo ricorso a un aumento di capitale, hanno spinto velocemente al ribasso le quotazioni del titolo che si è spinto a ridosso dei 9 euro prima di rimbalzare. Un movimento violento che per pochi centesimi ha fatto saltare le barriere di due Bonus Cap di Unicredit. In particolare lo scorso 18 giugno a seguito di una rilevazione del prezzo del titolo inferiore a 9,045 euro hanno subito il knock out il Bonus Cap con Isin DE000HV4APC1 e quello con Isin DE000HV4APD9 che di conseguenza si sono trasformati in semplici Benchmark con cap.



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



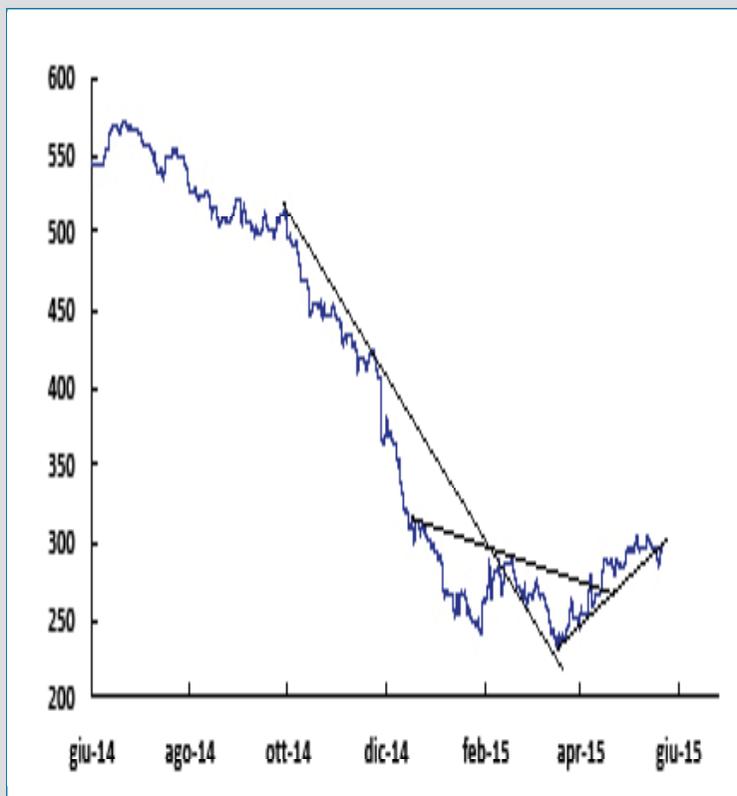
Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni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

I certificati in attesa di quotazione

ISIN	EMITTENTE	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	FINE COLLOCAMENTO	DATA DI EMISSIONE	SCADENZA	MERCATO
IT0005089948	Target Cedola	Banca Aletti	Deutsche Bank	25/03/2015	31/03/2015	20/03/2020	Sedex
IT0005087850	Express Plus	Banca IMI	Eni	25/03/2015	31/03/2015	01/04/2019	Cert-X
IT0005087512	Equity Protection Cap	Banca IMI	FTSE Mib	25/03/2015	31/03/2015	31/03/2020	Cert-X
IT0005087611	Equity Protection Cap	Banca IMI	AXA, UBS, Microsoft, Deutsche Bank, Pfizer	25/03/2015	31/03/2015	31/03/2020	Cert-X
IT0005087520	Digital	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	25/03/2015	31/03/2015	01/04/2019	Cert-X
DE000HV4AJB6	Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	03/04/2015	09/04/2015	16/04/2018	Cert-X
IT0005092702	Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Enel	13/04/2015	16/04/2015	16/04/2018	Sedex
DE000DT0T3G8	Phoenix	Deutsche Bank	Unicredit	17/04/2015	22/04/2015	09/04/2020	Cert-X
DE000DT0T3F0	Phoenix	Deutsche Bank	Axa	17/04/2015	22/04/2015	17/04/2020	Cert-X
DE000HV4AJC4	Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	24/04/2015	29/04/2015	29/04/2021	Cert-X
IT0005094252	Target Cedola	Banca Aletti	Daimler	24/04/2015	30/04/2015	17/04/2020	Sedex
IT0005105728	Target Cedola	Banca Aletti	UsdEur	24/04/2015	30/04/2015	30/04/2018	Sedex
IT0005105710	Target Cedola	Banca Aletti	UsdEur	24/04/2015	30/04/2015	30/04/2018	Sedex
IT0005104796	Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Generali	24/04/2015	30/04/2015	30/04/2018	Sedex
XS1127307020	Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Sanofi, Bayer	27/04/2015	30/04/2015	02/05/2019	Cert-X
DE000DT0T8C6	Express	Deutsche Bank	Enel	11/05/2015	14/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0T8B8	Express	Deutsche Bank	Unicredit	11/05/2015	14/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000HV4AMC8	Express	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	11/05/2015	14/05/2015	15/05/2018	Cert-X
DE000HV4AMD6	Short Protection	UniCredit Bank	EurCnh	11/05/2015	14/05/2015	14/05/2018	Cert-X
DE000DT0T872	Express	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	13/05/2015	18/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0T864	Express	Deutsche Bank	FTSE Mib	13/05/2015	15/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0TR49	Express	Deutsche Bank	Visa	13/05/2015	18/05/2015	15/05/2020	Cert-X
DE000DT0TR49	Express	Deutsche Bank	Repsol	13/05/2015	18/05/2015	22/05/2020	Cert-X
DE000DT0T8M5	Phoenix	Deutsche Bank	Apple	14/05/2015	20/05/2015	19/05/2020	Cert-X
DE000HV4AMH7	Protection Cap	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	21/05/2015	26/05/2015	26/05/2020	Cert-X
DE000HV4AME4	Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	22/05/2015	27/05/2015	27/05/2021	Cert-X
IT0005107245	Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	FTSE Mib	22/05/2015	28/05/2015	28/08/2018	Sedex
XS1190658283	Equity Protection Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	26/05/2015	29/05/2015	29/05/2019	Cert-X
XS1189333203	Athena Premium	BNP Paribas	Zurich, Allianz	26/05/2015	29/05/2015	30/05/2019	Cert-X
XS1189333542	Athena Premium	BNP Paribas	Telecom Italia	26/05/2015	29/05/2015	30/05/2018	Cert-X
XS1189333625	Athena Double Relax	BNP Paribas	Basf, Koninklijke	26/05/2015	29/05/2015	30/05/2019	Cert-X
XS1190658366	Athena Fast Quanto	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	26/05/2015	29/05/2015	29/05/2017	Cert-X
XS1190661402	Coupon Locker	BNP Paribas	S&P GSCI Crude Oil ER	26/05/2015	29/05/2015	29/05/2019	Cert-X
XS1127306485	Athena Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/05/2015	29/05/2015	30/05/2019	Cert-X
XS1190660347	Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Rio Tinto	26/05/2015	29/05/2015	29/05/2019	Cert-X
XS1127306568	Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/05/2015	29/05/2015	30/05/2019	Cert-X
IT0005107302	Express Plus	Banca IMI	Enel	28/05/2015	04/06/2015	04/06/2019	Cert-X
IT0005107310	Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	S&P GSCI Agricolture ER	28/05/2015	04/06/2015	04/06/2019	Cert-X
IT0005107294	Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	Eurostoxx 50	28/05/2015	04/06/2015	04/06/2019	Cert-X

ANALISI TECNICA S&P GSCI CRUDE OIL ER

Negli ultimi due mesi le quotazioni dell'indice S&P GSCI crude oil ER hanno scambiato in lateralità, con i corsi compressi tra i supporti statici di area 282 punti e le resistenze statiche e psicologiche poste in prossimità dei 300 punti. Il massimo di periodo è stato toccato il 6 maggio a 303,8245 punti, mostrando al momento la strategicità delle resistenze ereditate dall'evoluzione degli scambi a cavallo tra il 18 e 24 dicembre 2014. Solo l'uscita al rialzo o al ribasso da uno dei due livelli indicati in precedenza darebbe nuova direzionalità ai corsi. All'interno di questo contesto si segnala come le medie mobili risultino incrociate positivamente. Prima di continuare il rimbalzo il basket potrebbe tuttavia essere protagonista di una correzione utile a completare il test del cambio di stato della trendline tracciata con i massimi del 24 dicembre e di febbraio e violata al rialzo nel corso del mese di aprile. In questa direzione, ingressi short a 296 punti avrebbero target a 272 e 253 punti. Stop con chiusure oltre i 304 punti.



ANALISI FONDAMENTALE S&P GSCI CRUDE OIL ER

INDICI A CONFRONTO

	PREZZO	P/E	P/BV	PERF 12 MESI
	2015			
S&P Gsci Crude Oil ER	293	-	-	0,08
S&P 500 Index	2109	17,85	2,87	2,41
Msci World	1.785	17,53	2,29	4,45
Dax Index	11541	14,47	1,78	17,88
Euro Stoxx 50 Pr	3634	15,67	1,58	15,59

FONTE BLOOMBERG

Saldo 2015 sostanzialmente piatto per l'indice S&P GSCI crude oil ER che permette di ottenere un'esposizione priva di leva ai contratti future sul West Texas Intermediate (WTI), il petrolio di riferimento negli Stati Uniti. L'indice, che presenta un saldo a 12 mesi fortemente negativo (-48%), ha ritrovato vigore negli ultimi mesi in scia alla ripresa dei prezzi petroliferi coadiuvata dalla pausa del trend di incremento delle scorte di greggio statunitensi con i produttori shale oil Usa che hanno rallentato il ritmo di estrazione. A livello di fondamentali l'offerta di greggio continua comunque a superare i consumi.

CertificateJournal

Certificati
Derivati.it

Finanza.com

finanzaonline

Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore s.p.a. e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore S.p.a. e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.