

Certificate Journal

ANNO VIII - NUMERO 425 - 2 LUGLIO 2015

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Reggere all'urto del rischio Grexit

Il braccio di ferro voluto da Tsipras indicando il referendum sul piano di aiuti proposto dai creditori internazionali ha impennato il rischio Grexit e con esso i timori sui mercati europei che hanno vissuto la settimana più turbolenta degli ultimi 4 anni. In tale contesto i certificati confermano la loro prerogativa di riuscire ad attutire i colpi e proteggere i portafogli in una fase di mercato negativa.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Performanti ma soprattutto difensivi. I certificati hanno conquistato quote di mercato negli ultimi anni, arrivando a segnare il record di collocato nel primo trimestre 2015 con oltre 2,6 miliardi di euro, per la loro capacità di proteggere i portafogli dai ribassi pronunciati in maniera incondizionata (Equity Protection) o condizionata alla tenuta di un livello comunemente noto come barriera (Bonus o Express). In fase di asset allocation pertanto ai certificati viene chiesto di attutire i colpi e di fungere da strumento di hedging o copertura ma almeno nell'ultimo triennio questa peculiarità è stata verificata solamente sulla carta, essendo il trend marcatamente e costantemente al rialzo. Lo shock provocato dalla rottura delle trattative tra Tsipras e i creditori internazionali nello scorso fine settimana e il sempre più concreto rischio di un default tecnico della Grecia, dopo cinque anni di prestiti e concessioni a questo punto del tutto inutili, ha invece fornito un banco di prova ai certificati, chiamati a reagire a un duplice effetto negativo: il ribasso di circa il 5% sulle principali piazze del Vecchio continente, che sui titoli si è tramutato in ripetute sospensioni per eccesso di ribasso con punte di flessione a due cifre, e il balzo della volatilità che sul VStoxx ha raggiunto il 30%. Un primo test per i certificati che in attesa dell'esito del referendum del 5 luglio, che vedrà i cittadini greci responsabili del proprio destino, abbiamo voluto misurare prendendo a riferimento oltre 300 emissioni legate ai due sottostanti più utilizzati dagli emittenti: il FTSE Mib e l'Eurostoxx 50. Ha mostrato una reattività meno che proporzionale, rimanendo a galla e continuando così a fornire una prospettiva di rendimento allettante entro la data di valutazione del 30 settembre, il Certificato della settimana, ovvero un Express legato a Enel che ha nei 4,126 euro del titolo il valore spartiacque. Guarda invece Oltreoceano il certificato analizzato nel Focus Nuova emissione, un Athena Jump legato a E Bay e Apple.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Piazza Affari col fiato corto a metà del guado

4

APPROFONDIMENTO

Il rischio Grexit si impenna, i Certificati reggono all'urto

9

FOCUS NUOVA EMISSIONE

Sale il coupon con il nuovo Athena Jump su Apple ed eBay

17

BORSINO

Due nuovi associati per Acepi
Grecia fa cadere Barriera del Bonus su Eon

13

NOTIZIE DAL MONDO DEI CERTIFICATI

Leva Fissa, arriva Commerz
In arrivo la cedola per il Memory Express

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Enel formato Express, coupon pari a tre volte il dividendo con effetto memoria

GREXIT MA NON SOLO, PIAZZA AFFARI COL FIATO CORTO A METÀ DEL GUADO

L'incipit della seconda metà dell'anno ha visto le Borse effervescenti con investitori sempre sintonizzati sulle frequenze di radio Grexit. L'onnipresente Tsipras ha alternato lettere notturne, tweet e comparsate televisive, con l'effetto di far felici i trader amanti delle montagne russe intraday dei listini che ormai fanno partire i loro ordini "buy" e "sell" di rimbalzo a ogni singola frase pronunciata dagli attori di questa stretta finale da cui dipende il destino della Grecia.

Le nuove puntate delle telenovela ellenica non mancheranno di condizionare le prospettive dei mercati poiché il materializzarsi dell'uscita della Grecia dall'Euro comporta dei rischi che superano di gran lunga il peso effettivo dell'economia greca e vanno oltre l'ambito europeo come sottolineato anche da Barack Obama. A cascata la Grexit porterebbe a un ridimensionamento istantaneo delle prospettive per la ripresa economica dell'area euro e contestualmente avrebbe inevitabili riflessi sulla congiuntura globale alimentando inoltre i rischi geopolitici dentro le mura dell'area euro e non solo.

Il copione di lunedì 29 giugno potrebbe quindi ripetersi e rappresenta il maggior rischio, anche se non certo il solo, per chi

guarda alle prospettive dei mercati nella seconda metà dell'anno dopo che i primi 6 mesi hanno regalato grosse soddisfazioni nel Vecchio. Guardando alle azioni italiane, giugno si è chiuso con deboli performance del Ftse Mib (-3%) con volatilità in aumento di pari passo con l'accentuarsi delle tensioni sulle coste dell'Egeo. "Nessuno ha idea su quale sarà l'evoluzione degli eventi con il progetto euro entrato in una fase cruciale nel quale le istituzioni dovranno giocare tutte le carte a loro disposizione", sottolinea Equita che nella sua Monthly Review predica un approccio più cauto sull'azionario in virtù anche della prepotente performance da inizio anno (oltre +20% il saldo del Ftse Mib rispetto al +14% del Dax).

Prevalenza della cautela per la seconda metà dell'anno anche da parte di Banca IMI che ritiene al momento il bicchiere mezzo pieno e mezzo vuoto. Da un lato l'Italia nel primo semestre ha superato alcune minacce (elezione Capo dello Stato, economia ferma, rischi di deflazione), ma dall'altro c'è un mix di chiari driver positivi (svalutazione euro, petrolio, QE e avvio dell'EXPO) a cui si contrappongono nuovi rischi all'orizzonte (Grexit e rinnovati tumulti politici in tutta

Europa). "La cattiva notizia - puntualizza Banca IMI - è che ora crediamo che i titoli azionari italiani hanno quasi completamente prezzando il bicchiere mezzo pieno". Pertanto, considerando i multipli a 17 volte il P/E 2015, ossia a premio rispetto alla media a 10 anni e rispetto all'EuroStoxx; e un premio al rischio del 7,1% (sceso di 160 bps rispetto a dicembre 2014) con quindi poco spazio per un ulteriore upside.



MITO O REALTA'?

I CERTIFICATI RESISTONO AL RIBASSO

Il Grexit è più che un'ipotesi. Come si sono comportati i certificati nella settimana più turbolenta dal 2011

Dopo cinque anni di prestiti e concessioni ottenute dai diversi governi che si sono succeduti, per la Grecia è giunta l'ora della resa dei conti: o dentro o fuori, ovvero o si accettano le condizioni imposte dai creditori internazionali o il default tecnico scatterà nel giro di una ventina di giorni. Intanto la rata di poco più di un miliardo in scadenza il 30 giugno non è stata rimborsata dal nuovo governo Tsipras e proprio il rifiuto da parte dell'UE di concedere una proroga dei termini per il rimborso ha scatenato sui mercati finanziari un'ondata di vendite che ha scaturito una performance di entità superiore a quella che solamente sette giorni prima aveva contrassegnato la chiusura sulla scia di un accordo che appariva imminente e ha soprattutto fatto schizzare in alto la volatilità. La notizia che ha indispettito maggiormente UE e FMI è stata la convocazione da parte di Tsipras di un referendum per il 5 luglio, mediante il quale il popolo sarà chiamato a pronunciarsi sul proprio destino: dentro l'Euro accettando le condizioni restrittive imposte o fuori con tutte le conseguenze immaginabili che ne deriveranno. La sensazione,

confermata dai sondaggi, è che il fronte del SI potrà avere la meglio, sollevando il leader di Syriza dallo scomodo ruolo di leader che si è piegato di fronte all'UE, deludendo così i propri elettori che lo avevano votato. Il clima di attesa che condurrà alla consultazione del 5 luglio ha già messo in evidenza la fragilità dei mercati finanziari: la settimana si è aperta con un ribasso del 5% per Piazza Affari e di poco inferiore per le altre piazze del Vecchio continente, mentre la volatilità è schizzata al 30% sullo Stoxx. Il rimbalzo timido delle ultime sedute non ha ancora consentito di recuperare i livelli pre-Grexit ma ciò che ci interessa analizzare è il comportamento dei certificati in un contesto ribassista. Questo perché è prerogativa dei certificati la capacità di attutire i colpi e proteggere i portafogli in una fase di mercato negativa: ma almeno nell'ultimo triennio, questa peculiarità è stata manifestata solamente sulla carta, dal momento che il trend ha fatto crescere costantemente i prezzi facendo sì che esclusivamente dal lato del rendimento si potesse misurare l'efficienza di un certificato. Ora che iniziano ad avvertirsi i primi

scossoni è invece possibile stimare anche la capacità di tenuta e la reattività di tali strutture.

Partendo da una panoramica generale e prendendo poi a riferimento i due indici maggiormente utilizzati dagli emittenti, ovvero il FTSE Mib e l'Eurostoxx 50, vedremo quale risposta si è avuta sul mercato, premesso che il risultato è strettamente connesso dalla tipologia di struttura e quindi dalla reattività dei prodotti, che scaturisce dalla composizione del relativo portafoglio opzionale implicito.

Un'analisi che ha l'obiettivo di quantificare i rischi connessi ad un investimento in

			
PRODOTTO	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 30/06/2015
FTSE MIB LEVA FISSA +7	FTSE MIB NET-OF-TAX (LUX) TR INDEX	21/12/2018	44,10
FTSE MIB LEVA FISSA -7	FTSE MIB GROSS TR INDEX	21/12/2018	0,81
FTSE MIB LEVA FISSA +5	SG FTSE MIB +5x DAILY LEVERAGE CERTIFICATE	26/05/2017	52,55
FTSE MIB LEVA FISSA -5	SG FTSE MIB -5x DAILY SHORT CERTIFICATE	26/05/2017	0,11
EURO STOXX 50 LEVA FISSA +5	EURO STOXX 50 DAILY LEVERAGE 5	16/02/2018	70,16
EURO STOXX 50 LEVA FISSA -5	EURO STOXX 50 DAILY SHORT 5	16/02/2018	1,69
FIAT BONUS CAP	FIAT	28/04/2017	93,70
GENERALI BONUS CAP	ASSICURAZIONI GENERALI	27/04/2018	94,45

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

certificates che deve essere necessariamente consapevole, dati anche i recenti trascorsi. A volte si guarda troppo spesso al solo rendimento potenziale sottopesando i rischi, intesi non solo come livelli impliciti da proteggere, si pensi ad esempio ai certificati con barriera, ma anche come premio implicito sulla componente lineare che può far sì che eventuali scenari negativi possano riflettersi in maniera più che proporzionale sul payoff del certificato.

Detto questo, è indubbio che bisogna poi scendere nel particolare per analizzare non solo la tipologia di certificato e delle condizioni ad esso associate, ma anche al relativo strike iniziale. Certificati in condizione di ATM (At The Money), OTM (Out of The Money) o ITM (In The Money) avranno comprensibilmente sensibilità (delta) differenti nel tempo.

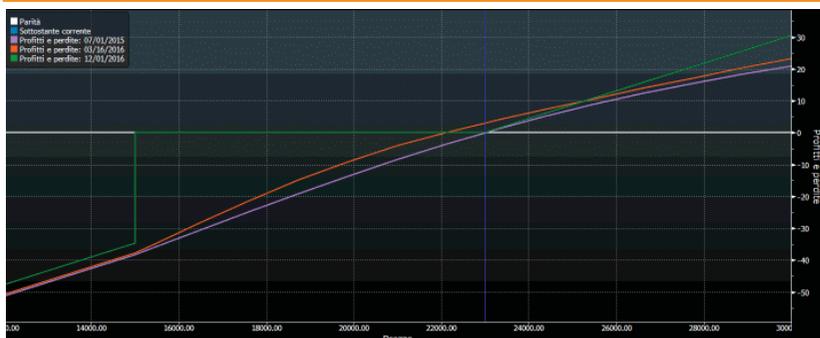
FOCUS FTSE MIB

In una settimana l'indice nostrano ha bruciato all'incirca il 4% della sua capitalizzazione. Come si sono comportati i 118 certificati attualmente quotati ad esso connessi?

Tra i TOP 5, come era lecito attendersi, troviamo quei certificati che sostanzialmente hanno ancora poco da chiedere prima della loro scadenza e che quindi si muovono tendenzialmente al rialzo solo per l'incidenza del fattore temporale. Segna addirittura un rialzo frazionale dello 0,17% un Express (Isin IT0004866528) firmato Banca IMI: nonostante la scadenza prevista per dicembre 2016, lo strike a 15876,06 punti è ancora a debita distanza (30% circa) e di riflesso la barriera posta a 7938,03 punti. Segue a ruota un Bonus Cap di BNP Paribas (Isin NL0010398939) in

procinto di rimborsare l'intero bonus di 120 euro il prossimo dicembre per valori superiori a 12293,785 punti, in rialzo dello 0,08% nella rilevazione settima-

PAYOFF NEL TEMPO BONUS CAP E REATTIVITA'



FONTE BLOOMBERG

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.

nale. Frazionali segni meno per altri due prodotti di prossima scadenza, mentre a chiudere la TOP 5 con una performance di -0,14 punti percentuali un Digital Quanto di Banca IMI (XS0750742982), che ha egregiamente saputo contenere le perdite grazie ad uno strike ITM.

Nettamente più pesanti le performance negative connesse ai FLOP 5. Con un -4,73%, maglia nera per un Bonus Cap targato Deutsche Bank (Isin DE000XM3RPV8) che in virtù di una scadenza sufficientemente lunga (13 novembre 2017), ha visto comprensibilmente avvicinarsi i 19040 punti della barriera, livello oltre il quale si perderebbe la possibilità di beneficiare del bonus di rendimento offerto.

Segue con un -4,41% un Bonus Autocallable Plus di Banca IMI (Isin IT0005027872), la cui perdita in questo caso è connessa ad un mero fattore tecnico, dovuto allo stacco della cedola garantita pari al 4,1% del nominale.

Scorrendo la classifica, si conferma la sto-

rica relazione negativa che intercorre tra l'andamento dell'azionario e la volatilità. Trade-off che si sente ancor di più in quei certificati al cui interno

sono implicitamente presenti le barrier option, che comunemente trovano spazio sia nei classici Bonus Cap che nei Twin Win, dove addirittura ce ne sono due. In questa classe di prodotti, in caso di forti e repentini ribassi l'effetto negativo sui prezzi, come visto in questa rilevazione, è addirittura doppio se si considerano gli effetti sia sul buffer che distanzia i corsi correnti dal livello invalidante che gli effetti impliciti sui prezzi della barrier option. Chiude così con un -4,26% un certificato che per propria natura difficilmente avremmo pensato di trovare da questo lato della classifica: si tratta infatti di un Equity Protection Cap (Isin IT0004992258) firmato Banca

TOP 5 FTSE MIB

ISIN	EMITTENTE	DENOMINAZIONE	STRIKE	SCADENZA	PREZZI AL 30/6/2015	PREZZI AL 24/6/2015	VAR%
IT0004866528	Banca IMI	Express	15876,06	05/12/2016	109,21	109,03	0,17%
NL0010398939	BNP Paribas	Bonus Cap	17562,55	18/12/2015	118,45	118,35	0,08%
NL0010514378	BNP Paribas	Athena Certificate	16523,7	01/08/2016	1043,05	1044,25	-0,11%
DE000HV8A5K5	UniCredit	Bonus Cap	19411,6	31/07/2015	109,21	109,34	-0,12%
XS0750742982	Banca IMI	Digital Quanto	15948,86	04/04/2016	1055,1801	1056,6701	-0,14%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

IMI, che per uno strike tornato ATM e una protezione non totale (85%) si è rivelato particolarmente sensibile alle variazioni dei prezzi, anche in virtù di una scadenza piuttosto lunga (marzo 2018).

Nonostante l'indice nostrano raccolga l'attenzione di molteplici strutture e quindi differenti payoff, merita un approfondimento il fatto che all'interno della classifica Flop 10, ben 8 certificati appartengano alla categoria dei Bonus Cap. Nonostante la presenza del Cap zavorri la reattività della struttura, ipotizzando uno strike ATM, ovvero sostanzialmente pari ai livelli correnti di prezzo, si è mediamente calcolato che sulla base di una scadenza media di un anno e mezzo

a fronte di una barriera continua posizionata in media al 65% del livello iniziale, il delta della struttura implicita è

FLOP 5 FTSE MIB

ISIN	Emittente	Denominazione	Strike	Scadenza	Prezzi al 30/06/2015	Prezzi al 24/06/2015	Var %
DE000XM3RPV8	Deutsche Bank	Bonus Cap	23800	13/11/2017	98,6	103,5	-4,73%
IT0005027872	Banca IMI	Bonus Autocallable Plus	21319,8	30/06/2017	98,85	103,5	-4,49%
DE000XM3RPW6	Deutsche Bank	Bonus Cap	23800	13/11/2017	99,35	103,9	-4,38%
DE000HV8A836	UniCredit	Twin Win	20320,98	16/02/2018	109,77	114,65	-4,26%
IT0004992258	Banca IMI	Equity Protection Cap	20634,21	12/03/2018	109,14	109,14	-4,26%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

compreso tra lo 0,7 e lo 0,88 rispetto al benchmark lineare (delta 1). Situazione di OTM nell'ordine del 15%, dato il medesimo data set iniziale, fa aumentare considerevolmente la reattività, con il delta del portafoglio implicito stimato tra 1 e 1,11. Diverso infine il discorso per quanto concerne situazione di ITM. Ipotizzando situazioni il cui i corsi correnti si trovano al di sopra del livello iniziale del 15%, facendo riferimento sempre al medesimo esempio di cui sopra, la reattività scende comprensibilmente tra lo 0,55 e lo 0,67.

La scadenza, soprattutto per quei certificati provvisti di Cap, gioca un ruolo fondamentale quando si fa riferimento a certificati a capitale incondizionatamente protetto, come gli Equity Protection. In caso di una protezione totale del nominale, il delta del portafoglio risulta molto basso e i motivi sono spiegabili dalla presenza nella struttura opzionale di ben due gambe propriamente "ribassiste", come la short call per la creazione del Cap e la put di protezione per garantire il rimborso minimo pari al valore nominale. Ovviamente il delta non è costante nel tempo, ma varia in base ai movimenti delle variabili che influenzano il prezzo delle opzioni, ossia del

sottostante, della volatilità, del dividend yield e del time decay. Per questo tipo di struttura la variabile che pesa maggiormente è sicuramente la time decay, ossia il fattore tempo: più infatti ci si avvicina a scadenza e più il delta sale, aumentando la reattività dello strutturato ai movimenti del sottostante. In caso di protezione non totale del capitale nominale, stante le medesime prerogative, il delta tende ad aumentare conseguentemente.

FOCUS EUROSTOXX 50

Decisamente più folta l'offerta per quanto concerne l'Eurostoxx 50, che conta ben 173 strike. A fronte di una performance negativa di oltre il 5%, anche in questo caso troviamo discreti segni più. A latere dei 7 Reverse Bonus Cap peraltro scritti sull'indice TR, tutti con barriera violata e per questo oramai semplici cloni del sottostante che hanno segnato mediamente le medesime performance del sottostante ribaltate di segno grazie alla facoltà short, top performer un Equity Protection Cap (Isin GG00BF8H6G56) targato Credit Agricole che segna un rialzo dello 0,85%. Nonostante la lunga scadenza, la protezione totale del nominale e l'assenza

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

FLOP 5 EUROSTOXX 50

ISIN	Emittente	Denominazione	Strike	Scadenza	Prezzi al 30/06/2015	Prezzi al 24/06/2015	Var %
DE000DE3CPP6	Deutsche Bank	Double Chance	2602,81	04/07/2018	145,71	154,75	-5,84%
DE000XM3RPE4	Deutsche Bank	Bonus Cap	3800	13/11/2017	93,4	98,85	-5,51%
DE000XM3RPH7	Deutsche Bank	Bonus Cap	3800	12/05/2017	12/05/2017	98,05	-5,05%
DE000HV8BFL2	UniCredit	Bonus	3034,24	05/11/2018	107,79	113,4	-4,95%
DE000XM3RPK1	Deutsche Bank	Bonus Cap	3800	14/11/2016	94,2	99	-4,85%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

del cap giocano a favore della reattività della struttura che si sta riallineando al teorico rimborso a scadenza. Rialzi frazionali per i restanti certificates che anche in questo caso si suddividono tra prodotti in imminente scadenza e certificati che hanno già totalmente espresso le loro potenzialità.

Capovolgendo la classifica, analizziamo ora la Flop 10 che vede in testa con un -5,84% un Double Chance di Deutsche Bank. Certificato a capitale non protetto in condizione di ITM che scende in maniera più che proporzionale trovandosi di fatto nella parte inclinata dettata dal fattore partecipativo del 200%. Strike ancora distante (2602,81 pun-

ti) che lo rende un prodotto cavalcabile per chi volesse puntare ad un repentino rimbalzo delle quotazioni, ma che inevitabilmente potrebbe soffrire più di altri in caso di nuove flessioni.

Nonostante il ribasso, il certificato mantiene ancora intatte le sue potenzialità inespresse. Sebbene si contraddistingua per una scadenza sufficientemente lunga (luglio 2018), dove quindi l'impatto dei dividendi si sente discretamente, l'attuale quotazione presenta ancora uno sconto sul teorico rimborso a scadenza di ben 13,5 punti percentuali. Sconto che si tramuta in un buffer di protezione e quindi su una soglia di break-

event-point più bassa, in grado di assorbire discreti ribassi.

Scorrendo la classifica anche in questo caso nella FLOP 10 figurano nelle prime 10 posizioni per maggiori ribassi ben 8 certificati dotati di opzione barriera, di cui 7 di tipo Bonus Cap e un Outperformance Protected Cap, in media tutti con scadenza comprese tra un anno e mezzo e i due anni. Conferma quindi anche in questo caso la relazione tra ribassi dell'azionario, volatilità e barrier option. Trade-off che diviene quindi sfruttabile al contrario nel caso in cui l'investitore si attenda un repentino recupero.

TOP 5 EUROSTOXX 50

ISIN	Emittente	Denominazione	Strike	Scadenza	Prezzi al 30/06/2015	Prezzi al 24/06/2015	Var %
GG00BF8H6G56	Credit Agricole	Equity Protection	3111,37	20/12/2019	101,15	100,3	0,850%
DE000HV8F397	UniCredit	Recovery Bonus Cap	2867,3	19/11/2015	98,97	98,76	0,210%
GG00B8FJZZ76	Credit Agricole	Equity Protection	2659,95	20/12/2018	110,1	109,9	0,180%
XS1087009806	Societe Generale	Autocallable	n.a.	15/09/2015	98687,5	98550	0,140%
XS1180191568	Societe Generale	Autocallable	n.a.	21/03/2016	100170	100090	0,080%

ELABORAZIONE DATI CERTIFICATI E DERIVATI

SALE IL COUPON CON L'ATHENA JUMP

BNP Paribas per investire su Apple e Ebay propone l'Athena Relax Jump Quanto, con una nuova formula che tende a premiare il buon andamento dei due titoli americani.

Nonostante lo scossone di lunedì scorso, le piazze finanziarie mondiali sembrano scommettere su una risoluzione positiva della questione greca. Probabilmente la tranquillità in Europa è anche effetto della liquidità derivante dal Quantitative Easing della BCE o forse è solo apparente in attesa dell'esito del referendum greco del 5 luglio. Tuttavia per chi volesse diversificare su porti lontani e più tranquilli sono diverse le nuove emissioni di certificati che puntano su titoli anticiclici come ad esempio l'Athena Relax Jump Quanto legato a un paniere di due titoli composto da Apple ed Ebay che propone una struttura a coupon crescenti. In particolare, entrando nel merito di questo certificato in collocamento fino al 28 luglio prossimo, la durata complessiva dell'investimento è fissata in quattro anni mentre la struttura è quella tipica degli Express con una significativa variante. Analizzando le opzioni offerte dall'emissione, con cadenza annuale l'investimento potrà terminare anzitempo al rispetto di predeterminate condizioni: più in dettaglio il 21 luglio 2016, e successivamente ogni anno fintanto che non avverrà il richiamo anticipato o si arrivi a scadenza, verranno osservati i livelli raggiunti dai due titoli e se questi saranno almeno pari al loro livello iniziale, che

verrà determinato il 28 luglio, il certificato si autostinguerà restituendo i 100 euro nominali maggiorati di un premio annuo del 4%. Rispetto tuttavia agli Athena classici, l'opzione Jump consentirà di ottenere un coupon aggiuntivo del 2% se i titoli avranno guadagnato entrambi almeno il 5%. Solo per la prima data di osservazione anche nel caso in cui entrambi i titoli siano al di sotto dello strike verrà comunque erogata una cedola del 4% (opzione Relax) mentre se si giungerà alla data di osservazione del 27 luglio 2019 verrà mantenuta la doppia opzione del coupon. Pertanto affianco ai consueti scenari di payoff che prevedono la protezione del capitale nel caso di un andamento negativo del sottostante contenuto entro il limite della barriera, ovvero del 40%, la replica lineare del sottostante per livelli inferiori e il riconoscimento del premio finale, nel caso specifico il 16%, con i titoli almeno pari ai rispettivi strike, si potrà arrivare fino al 18% se questi avranno realizzato una performance positiva di almeno il 5%. Un certificato che quindi offre due livelli di rendimento potenziale con un minimo del 4% annuo, legato a due titoli tipicamente anti ciclici e anti crisi. La barriera posta al 40% appare ben posizionata e la sua osservazione solo a sca-

denza aumenta le probabilità di successo dell'investimento anche qualora dovessero manifestarsi sui titoli dei picchi di volatilità. Solo al di sotto di tale soglia si realizzeranno perdite in conto capitale equiparabili a quelle realizzate dal titolo con la performance più bassa. Ultima nota per il rischio cambio che nel caso di questo certificato non è presente grazie alla presenza dell'opzione Quanto.

Carta d'identità

NOME	Athena Relax Jump Quanto
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Apple, Ebay
NOMINALE	100 euro
BARRIERA	60%
DATA DI OSSERVAZIONE	21/07/2016
CEDOLA INC.	4%
COUPON/ COUPON 2	4% - 6%
DATA DI OSSERVAZIONE	21/07/2017
COUPON/ COUPON 2	8% - 10%
DATA DI OSSERVAZIONE	23/07/2018
COUPON/ COUPON 2	12% - 14%
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	23/07/2019
COUPON/ COUPON 2	16% - 18%
TRIGGER COUPON/ COUPON 2	100% / 105%
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS1190247574



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 30/06/2015
DE000XM3RPZ9	Bonus CAP	FTSE MIB	12/05/2017	23800,00	17850,00	116,27	97,450
DE000XM3RPP0	Bonus CAP	DAX	13/11/2017	12250,00	8575,00	112,34	94,700
DE000XM3U4D0	Bonus CAP	Unicredit	12/05/2017	6,50	4,55	118,50	99,500
DE000XM3RPG9	Bonus CAP	EuroStoxx 50	13/11/2017	3800,00	2660,00	120,33	95,000
DE000XM3U4A6	Bonus CAP	Intesa Sanpaolo	12/05/2017	3,25	2,28	116,75	101,500

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

ENEL FORMATO EXPRESS

Coupon pari a tre volte il dividendo con effetto memoria. La prima rilevazione è per il 30 settembre e il livello spartiacque è 4,126 euro. Focus sull'Express di Unicredit su Enel.

Lo stacco di 14 centesimi di dividendo dello scorso 22 giugno è stato assorbito in men che non si dica dal titolo Enel, con un recupero dell'intero ammontare di utili distribuiti nell'arco delle 24 ore successive. Una prova

di forza del colosso energetico che conferma il trading range in atto da inizio anno nell'intervallo compreso tra i minimi in area 4,04 e i massimi a 4,50 euro. Un corridoio di ampiezza contenuta entro il quale il titolo azionario viaggia con regolarità e che a questo punto si spera possa essere confermato ancora per il prossimo trimestre, ossia fino alla data di rilevazione del 30 settembre di un Express targato Unicredit. Il certificato, infatti, a tale data fotograferà il valore di chiusura di Enel e se questo sarà almeno pari ai 4,126 euro dello strike iniziale si auto estinguerà rimborsando ai propri possessori i 100 euro nominali maggiorati di un coupon pari al 10,3%. L'entità del premio per

ANALISI DI SCENARIO A SCADENZA

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	1,25	2,08	2,91	3,32	3,74	4,15	4,57	4,98	5,4	6,23	7,06
Rimborso Certificato	30,17	50,29	100	100	100	141,2	141,2	141,2	141,2	141,2	141,2
P&L % Certificato	-70,16%	-50,27%	-1,12%	-1,12%	-1,12%	39,62%	39,62%	39,62%	39,62%	39,62%	39,62%

*Worst of UBI

FONTE CEDLAB

il rimborso anticipato è rilevante, se si considera che il dividendo a cui l'acquirente di certificati rinuncia per garantirsi la struttura opzionale accessoria tipica dell'Express è stimato in circa 3,3% annuo. Rinunciare a uno per puntare a tre volte tanto, ottenendo nel contempo una protezione condizionata del capitale a scadenza dai ribassi contenuti entro i 2,882 euro, è l'obiettivo che si pone questo Express emesso da Unicredit lo scorso 30 settembre 2014, allorché Enel quotava 4,126 euro. Lo schema di rilevazioni intermedie che dovrebbe dar luogo al rendimento annualizzato del 10,3% prevede che a partire dal 30 settembre prossimo e successivamente ogni anno, l'emittente rilevi il valore di chiusura dell'azione per far scattare l'esercizio anticipato di 110,3 euro per la prima data, 120,6 per la seconda, 130,9 euro per la terza e infine 141,2 euro per la quarta e ultima coincidente con la scadenza naturale. A tale data, sarà pari

al 41,2% complessivo il rendimento che si potrà ottenere a condizione che almeno all'ultima occasione disponibile Enel riesca a fissarsi al di sopra dei 4,126 euro, diversamente almeno i 100 euro saranno restituiti a patto che almeno i 2,882 euro abbiano arginato la discesa. Al di sotto della barriera, infine, il nominale sarà diminuito dell'effettiva performance del titolo alla stregua di un investimento diretto nello stesso.

SCHEMA DI RILEVAMENTO

DATA	TRIGGER	IMPORTO RIMBORSO
30/09/2015	4,126	110,3
30/09/2016	4,126	120,6
30/09/2017	4,126	130,9
01/10/2018	4,126	141,2

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/07/2015
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1256,45

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 02/07/2015
Bonus	IT0005040792	FTSE MIB	114,25%	13.365	29/01/2018	97,65
Bonus	IT0004969439	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	127,15
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	110,26
Bonus	IT0005041261	UniCredit	121,00%	60%	07/08/2017	104,86
Bonus	IT0004975295	Eni	119,25%	80%	18/01/2016	108,19

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Carta d'identità

NOME	Express
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Enel
STRIKE	4,126 euro
BARRIERA	70% (discreta a scadenza)
LIVELLO BARRIERA	2,882 euro
DATE	annuali
COUPON	10,3% (effetto memoria)
TRIGGER	100%
SCADENZA	08/10/2018
ISIN	DE000HV8BE68
MERCATO	Cert-X

A fronte dei 4,18 euro correnti e tenuto conto che lo scotto dei dividendi è già stato pagato, il margine sul trigger strike è risicato ma lascia speranze di rimborso già alla prima data utile. Il bid-ask pari a 100,7 – 101,7 euro sul Cert-X è pertanto attraente se si considera un upside potenziale dell'8,45% che potrà concretizzarsi solamente con il trascorrere del tempo. Per questo certificato, infatti, fintanto che Enel rimarrà al di sopra dei 4,126 euro sarà sufficiente che il tempo passi per far salire automaticamente il prezzo in di-

rezione 110,3 euro del rimborso stimato. E' inoltre da sottolineare come l'effetto memoria del coupon permetta al valore della struttura opzionale complessiva di non deprezzarsi eccessivamente in caso di mancato rimborso al 30 settembre: se infatti, da una parte, il mancato richiamo costringerà il prezzo a leggere almeno un ulteriore anno di vita residua e il conseguente dividendo che dovrà essere staccato a giugno 2016, dall'altra il 20,6% associato all'esercizio anticipato della seconda opzione autocallabile sotterrà il prezzo sul secondario.

Per le caratteristiche descritte e per il profilo di rischio rendimento attuale, l'Express si presta idealmente anche a un'operatività di switch dall'azione, offrendo una prospettiva di rendimento del 10,3% su base annua e una protezione del capitale a scadenza entro i 2,882 euro (con barriera valida solo alla data di valutazione finale).

GRAFICO DI PAYOFF



FONTI CEDLAB

8 ETC su Commodity x3



	Sottostante di Riferimento	Long/Short	Collaterale	Codice ISIN	Codice Negoziazione
MATERIE PRIME X3	GAS NATURALE	LONG +3x	SI	XS1073720911	GAS3L
	GAS NATURALE	SHORT -3x	SI	XS1073721059	GAS3S
	ORO	LONG +3x	SI	XS1073721133	GOLD3L
	ORO	SHORT -3x	SI	XS1073721216	GOLD3S
	PETROLIO	LONG +3x	SI	XS1073721646	OIL3L
	PETROLIO	SHORT -3x	SI	XS1073721729	OIL3S
	ARGENTO	LONG +3x	SI	XS1073721307	SLVR3L
	ARGENTO	SHORT -3x	SI	XS1073721489	SLVR3S

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

Gli SG ETC X3 replicano indicativamente (al lordo dei costi) la performance giornaliera del sottostante di riferimento moltiplicata per +3 (ovvero -3)^b. La Leva Fissa è valida solo intraday e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)^a.

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

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

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



Per informazioni:



E-mail: info@sgborsa.it

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

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

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

La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,
torno a distanza di tempo su questo argomento perché la situazione invece di migliorare peggiora. Sono proprietario del certificato XS1078653141 emesso da Societe Generale. Tale certificato ha verificato lo stacco della cedola il 9 Giugno 2015, dopo una settimana la record date, e prevedeva, come da documentazione depositata in Consob, il pagamento della cedola lo scorso 23 Giugno 2015. Ebbene, o meglio male, ad oggi non ho ricevuto alcun pagamento. La mia banca, Fineco, da me contatta in merito dice che la colpa e' di SocGen che ancora non ha provveduto al pagamento della cedola. SocGen, sempre da me contattata, dice invece che la colpa e' di Fineco che impiega troppo tempo ad identificare ogni proprietario del certificato in questione. Fatto sta che noi come utenti finali ne paghiamo le spese e non riceviamo il nostro denaro. Ci eravamo ormai abituati ad uno/due giorni di ritardo ma ora, ammesso che riceva il pagamento oggi, siamo arrivati a ben sei giorni dopo due settimane già trascorse dal giorno della verifica dello stacco cedola.
Mi chiedo, e vi chiedo, ma possibile che non ci sia una struttura sopra le parti, mi viene in mente la Consob, che possa prendere le nostre difese e fare in modo che possiamo ricevere la cedola così com'è depositato presso di loro ?????? Dobbiamo solo subire senza potere far valere i nostri diritti ?

Nel ringraziarvi per l'attenzione che vorrete porre a questo problema, cordialmente vi saluto

F. G.

Gent.mo lettore,

pubblichiamo volentieri la sua lettera di denuncia di una gestione dei flussi di cassa relativi ai premi periodici che sta peggiorando nel tempo con l'aumentare della frequenza di questi. L'abitudine tutta italiana di giocare allo scarica-barile non esenta peraltro da responsabilità chi in questa faccenda, come in altre, non riesce a garantire il corretto svolgimento delle operazioni. Ci auguriamo che la sensibilità degli emittenti possa contribuire a risanare i giusti tempi e a rendere l'operatività in certificati un percorso privo di ostacoli.

Notizie dal mondo dei certificati

» LEVA FISSA, ARRIVA COMMERZBANK

Novità in arrivo per il segmento dei Leva Fissa italiano. Da quanto si apprende da un comunicato di Borsa Italiana, Commerzbank ha richiesto e ottenuto l'autorizzazione alla quotazione di certificati Leva Fissa legati a indici.

» NUOVA PARITÀ PER I DAILY LEVERAGE SU FTSE MIB

Société Générale ha comunicato la nuova parità per i suoi Daily Leverage legati al FTSE Mib. In particolare a partire dal 25 giugno il Leva Fissa 5x Daily Leveraged RT FTSE MIB Net of-Tax (Lux) TR Index (Isin IT0006723263) ha una parità di 0,902 mentre il Leva fissa Daily Leveraged x7 su FTSE MIB Net-ofTax (Lux) TR Index (Isin DE000SG409M1) di 0,889.

» IN ARRIVO LA CEDOLA PER IL MEMORY EXPRESS

Condizioni rispettate e seconda cedola trimestrale del 2% in arrivo per i possessori del Memory Express di UBS con Isin DE000UZ0QSM7. L'emittente ha infatti comunicato che alla data del 30 giugno i titoli sottostanti (BASF, Deutsche Telekom, Ing e Valeo) hanno rispettato la condizione richiesta. Si ricorda che dal prossimo appuntamento fissato per il 30 settembre sarà inoltre possibile il rimborso anticipato con tutti i titoli almeno pari ai rispettivi strike.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO FISSO. SCEGLI LA DESTINAZIONE PER LA TUA COLLEZIONE.



3,50%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Statunitense Opera VI
Emissione a 7 anni



4,35%*

Collezione Tasso Fisso
Dollaro Australiano Opera V
Emissione a 6 anni

*Cedola lorda. L'investimento è esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra la valuta di denominazione dei titoli e l'Euro e al rischio emittente.

OBBLIGAZIONI CON CEDOLE ANNUALI FISSE A 7 ANNI IN DOLLARI STATUNITENSIS E A 6 ANNI IN DOLLARI AUSTRALIANI.

Le obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 30.06.2015 sul MOT di Borsa Italiana e su EuroTLX. Puoi acquistarle e rivenderle, attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking. L'acquisto, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avvengono nella valuta di emissione (Dollaro Statunitense o Dollaro Australiano).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA	CEDOLA ANNUA NETTA (1)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO (2)	RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO (1)(2)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO STATUNITENSE OPERA VI	XS1251080088	USD	2.000 DOLLARI STATUNITENSIS	99,80%	26/06/2022	3,50%	2,590%	3,530%	2,620%
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO FISSO DOLLARO AUSTRALIANO OPERA V	XS1251080831	AUD	2.000 DOLLARI AUSTRALIANI	99,80%	26/06/2021	4,35%	3,219%	4,384%	3,253%

(1) Il rendimento effettivo annuo netto è calcolato al netto dell'imposta sostitutiva del 26% sugli interessi lordi maturati e sul disagio di emissione.

(2) Rendimento calcolato alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione.

La cedola e il rendimento lordo e netto (espresso nella valuta di emissione), alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, sono indicati nella tabella sovrastante; inoltre, in ipotesi di acquisto successivo alla data di emissione, il rendimento dipende anche dal prezzo di negoziazione. Il tasso cedolare è espresso nella valuta di emissione. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta delle Obbligazioni potrebbe influire negativamente sul rendimento complessivo delle Obbligazioni.

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 esistere un mercato secondario liquido. Alla data del 26.06.2015 il rating assegnato a Banca IMI da S&P è BBB-, da Moody's Baa1, da Fitch BBB-.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nelle obbligazioni Collezione Tasso Fisso Dollaro Statunitense Opera VI e Collezione Tasso Fisso Dollaro Australiano Opera V (le "Obbligazioni") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo all'Euro Medium Term Note Programme approvato dalla Central Bank of Ireland ("l'Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 8 agosto 2014, come modificato da un primo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 gennaio 2015, nonché da un secondo supplemento approvato dall'Autorità Competente e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 febbraio 2015 (il prospetto di base come modificato dai supplementi il "Prospetto di Base"); (ii) la nota di sintesi inserita all'interno del Prospetto di Base e la relativa traduzione in italiano (la "Nota di Sintesi"); e (iii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione"), con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. Il Prospetto di Base, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione 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 e i relativi costi anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente o soggetto ad insolvenza, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Le obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, (il "Securities Act") vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa alle obbligazioni non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.



Appuntamenti da non perdere

6 LUGLIO – VERONA – APERITIVO FINANZIARIO UC

Nell'affascinante contesto della città di Verona, Uni-credit 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 strategie operative di recovery di portafoglio, di creare valore aggiunto in ambito gestionale e di individuare le migliori soluzioni di investimento. Sarà inoltre in grado, nel rapporto con il cliente, di definire lo strumento più indicato per rispondere alle sue esigenze e al profilo di rischio. Come di consueto anche questa sessione dà 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
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	DE000XM3ROA0	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
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
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

Le nuove emissioni

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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	DE000DT0TT70	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	BASF, Bayer, Adidas	26/06/2015	Barriera 65%; Cedola / Coupon 8,8%	19/06/2018	DE000XM3KZY6	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	UsdEur	26/06/2015	Protezione 90%; Cedola 4,6%	30/04/2018	IT0005105728	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	UsdEur	26/06/2015	Protezione 97,5%; Cedola 1,8%	30/04/2018	IT0005105710	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Deutsche Bank	26/06/2015	Protezione 95%; Cedola 2%	20/03/2020	IT0005089948	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Daimler	26/06/2015	Protezione 95%; Cedola 2%	17/04/2020	IT0005094252	Sedex
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx 50	26/06/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon agg. 5,5%	29/04/2021	DE000HV4AJC4	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit Bank	Generali	26/06/2015	Barriera 77%; Cap 115%	30/06/2017	DE000HV4AMV8	Cert-X
Express	UniCredit Bank	FCA	26/06/2015	Barriera 72%; Coupon 3,2% trim.	29/02/2016	DE000HV4APU3	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Enel	29/06/2015	Barriera 65%; Cedola/Coupon 4,05%	16/04/2018	IT0005092702	Cert-X
Bonus Autocallable Plus	Banca IMI	Generali	29/06/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 4%	30/04/2018	IT0005104796	Cert-X
Express Plus	Banca IMI	Enel	29/06/2015	Barriera 70%; Cedola 4,5%; Coupon 11,6%	04/06/2019	IT0005107302	Cert-X
Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	S&P GSCI Agricolture ER	29/06/2015	Protezione 85%; Cedola 2,6%	04/06/2019	IT0005107310	Cert-X
Digital Standard Barrier Protected	Banca IMI	Eurostoxx 50	29/06/2015	Protezione 85%; Cedola 4,6%	04/06/2019	IT0005107294	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Generali	30/06/2015	Barriera 70%; Cedola/Coupon 3%	29/05/2018	DE000DT0TWT7	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	30/06/2015	Barriera 70%; Cedola/ Coupon 4,3%	29/05/2018	DE000DT0TY24	Cert-X

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	03/07/2015	Barriera 85%; Cedola 4,35%	15/07/2019	DE000HV4AQL0	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	Eurostoxx Select Dividend 30	22/07/2015	Barriera 70%; Cedola 2%; Coupon 6%	27/07/2021	DE000HV4AQN6	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Oil ER	15/07/2015	Barriera 75%; Cedola 1% sem.; Coupon 4,7% sem.	20/07/2017	DE000HV4AQM8	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	06/07/2015	Barriera 70%; Cedola 3%; Coupon 4,5%	08/07/2021	DE000DT0TT96	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	Eurostoxx 50	27/07/2015	Barriera/ Trigger Cedola 60%; Cedola 3,40%	17/07/2020	IT0005120560	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Cac 40	27/07/2015	Protezione 95%; Cedola 2,95%	17/07/2020	IT0005120545	Sedex
Target Cedola	Banca Aletti	Eurostoxx Select Dividend 30	27/07/2015	Protezione 95%; Cedola 3%	17/07/2020	IT0005120578	Sedex
Athena Relax Jump Quanto	BNP Paribas	Apple, Ebay	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%; Coupon agg. 2%	30/07/2019	XS1222237015	Cert-X
Athena Relax Double Chance	BNP Paribas	Daimler, Renault	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 4%	31/07/2018	XS1189332494	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Abbvie, Merck	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/Coupon 3,35%	31/07/2019	XS1189332650	Cert-X
Athena Relax Airbag Quanto	BNP Paribas	Linkedin	28/07/2015	Barriera 60%; Cedola/ Coupon 4,15%	28/07/2017	XS1222238682	Cert-X

DUE NUOVI ASSOCIATI PER ACEPI

Si allarga il ventaglio degli Associati all'Acepi, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento. Infatti a partire dal 1 luglio torna a far parte dell'associazione Banca Aletti, in qualità di Emittente mentre fa il suo ingresso per la prima volta Banca Intermobiliare, distributore di certificati, che si vanno ad aggiungere a Banca IMI, BNP Paribas, Deutsche Bank, Société Générale, Unicredit, Poste Italiane, Banca Mediolanum, AIBE - Associazione fra le Banche Estere in Italia e AIPB - Associazione Italiana Private Banking.



LA GRECIA FA CADERE LA BARRIERE DEL BONUS SU E. ON

Il mancato accordo tra la Grecia e i suoi creditori ha creato un'ondata di panico in apertura di settimana. Nel Vecchio continente già alle prime battute i ribassi hanno superato il 4% e nonostante il tentativo di recupero nel corso della giornata, per diverse piazze la seduta si è conclusa con performance negative anche di 5 punti percentuali. Il sell off non ha tuttavia lasciato strascichi sul segmento dei certificati con barriera, fatta eccezione per un Bonus Cap su E.On, isin DE000DT8YWF9, che a seguito della chiusura del titolo a 11,95 euro nella giornata del 30 giugno ha subito la violazione della barriera posta a 12 euro.



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.



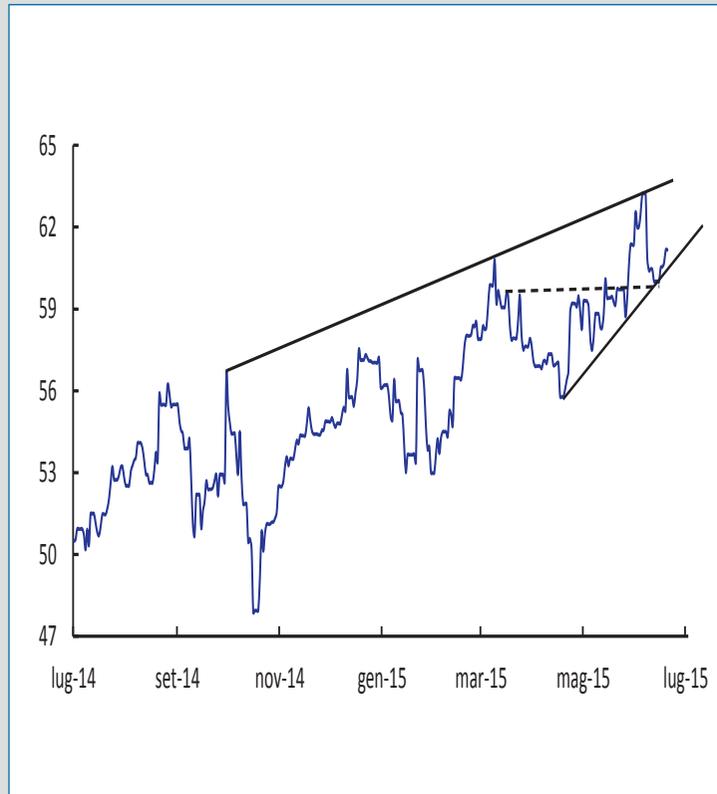
Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate 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 Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Le prossime scadenze

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS0704617579	CREDIT LINKED	Enel spa	4,15	0	10/07/2015	53100	53000	-0,19%
DE000DT5Q430	DISCOUNT	Eurostoxx 50	3496,28	3250	15/07/2015	100,15	100	-0,15%
DE000DT5Q414	DISCOUNT	FTSE Mib	22943,64	0	15/07/2015	100,6	100	-0,60%
DE000DT5Q455	DISCOUNT	Nikkei 225 Index	20329,32	0	15/07/2015	101	100	-0,99%
DE000DT5Q471	DISCOUNT	S&P 500 Index	2073,78	2000	15/07/2015	100,65	100	-0,65%
NL0010068953	JET CAP PROTECTION	Enel spa	4,15	2,326	17/07/2015	160,5	160	-0,31%
NL0010398087	FIXED PREMIUM ATHENA	Mediaset spa	4,49	3,22	17/07/2015	107,8	107,5	-0,28%
DE000HV78AH7	OPPORTUNITA ITALIA	Debito Repubblica Italiana	#N/D	0	20/07/2015	100,58	100,71	0,13%
IT0004619240	AUTOCALLABLE STEP PLUS	FTSE Mib	22943,64	21018,29	23/07/2015	141,5	145	2,47%
IT0006726795	EASY EXPRESS CERTIFICATES	Intesa San Paolo spa	3,344	1,477	24/07/2015	100	100	0,00%
IT0006726787	EASY EXPRESS CERTIFICATES	Unicredit	6,23	4,32	24/07/2015	100	100	0,00%
XS0799963193	EQUITY PROTECTION CAP QUANTO	Brent Crude Oil ICE	62,61	105,26	25/07/2015	951	950	-0,11%
NL0010220984	TWIN WIN	Eurostoxx 50	3496,28	2251,05	27/07/2015	155	155,31	0,20%
IT0004746506	BORSA PROTETTA ALPHA	Basket di indici	0	0	29/07/2015	105,95	105,96	0,01%
NL0009497783	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	0	0	30/07/2015	99,9	100	0,10%
IT0004621113	EQUITY PROTECTION CAP	FTSE Mib	22943,64	21096,97	30/07/2015	109,6	108,75	-0,78%
XS0708385835	CREDIT LINKED	Eni spa	16,06	0	31/07/2015	53016	53000	-0,03%
GB00BKNFFN95	AUTOCALLABLE	Crude Oil WTI Future	57,69	102,07	31/07/2015	56690	56520	-0,30%
NL0010220976	ATHENA RELAX	E. On SE	11,978	17,065	06/08/2015	97,95	100	2,09%
IT0004751373	UP&UP	SMI Swiss Market Index	8908,99	5528,52	31/08/2015	161,3	161,15	-0,09%
IT0004627912	PLANAR	Eurostoxx Oil & Gas	303,01	286,24	31/08/2015	107,5	107,91	0,38%
XS1031569129	MAX SHORT BARRIER PROTECTED	Eur/Try Fixing	2,9847	2,9858	31/08/2015	997,4	1000,74	0,33%
DE000DT2ZZ64	REVERSE BONUS CAP	DAX Index	11180,5	9800	03/09/2015	85,35	85,91	0,66%
XS1087009806	AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	3496,28	0	15/09/2015	98695	100000	1,32%
XS1087009715	AUTOCALLABLE	Msci World index	1735,61	0	15/09/2015	99010	100000	1,00%
NL0009538594	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	0	0	15/09/2015	99,1	100	0,91%
NL0010228854	ATHENA DOUBLE RELAX	Eni spa	16,06	18,7	21/09/2015	100,2	100	-0,20%
XS1143953583	DISCOUNT	Unicredit	6,23	5,2	25/09/2015	5,18	5,2	0,39%
NL0009816305	ATHENA MERCATI EMERGENTI	Basket di indici worst of	0	0	28/09/2015	99,25	100	0,76%
IT0004638240	EQUITY PROTECTION CAP	S&P Gsci Agriculture ER Index	51,91506	65,297	30/09/2015	95,15	95	-0,16%
NL0009561976	ATHENA PROTEZIONE	Basket di azioni worst of	0	0	30/09/2015	94,15	95	0,90%
DE000UU6A7L6	CAPPED PERLES PLUS	Eurostoxx 50	3496,28	2485,75	05/10/2015	1382,2	1406,53	1,76%
NL0010069217	JET CAP PROTECTION	Fiat Chrysler Automobile	13,25	4,152	05/10/2015	150,65	151	0,23%
IT0004635048	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	16,06	16,17	08/10/2015	103,5	100	-3,38%
IT0004765670	PLANAR	Basket di Indici Equipesato	0	0	21/10/2015	183,35	183,74	0,21%
IT0004644701	CASH COLLECT	Eurostoxx 50	3496,28	2844,99	29/10/2015	103,25	107,25	3,87%
NL0010069613	JET CAP PROTECTION	Fiat Chrysler Automobile	13,25	3,76	03/11/2015	147,25	151	2,55%
XS0686111138	ACCELERATOR	Eurostoxx Banks	153,7	103,04	04/11/2015	1907,87	1983,3	3,95%
NL0009975614	ATHENA MERCATI EMERGENTI	Basket di indici worst of	0	0	06/11/2015	97,55	100	2,51%
DE000HV8F397	RECOVERY BONUS CAP	Eurostoxx 50	3496,28	2867,3	19/11/2015	98,84	100	1,17%

ANALISI TECNICA EBAY

Scambia vicino ai massimi storici eBay, con il titolo che tuttavia potrebbe aver perso la forza propulsiva del movimento rialzista che ne ha caratterizzato i corsi dai minimi del 20 aprile scorso. A spingere in questa direzione contribuiscono alcuni elementi tecnico-grafici. Nello specifico, il massimo storico registrato lo scorso 5 giugno a 63,30 dollari ha visto le quotazioni del titolo trovare un ostacolo arcigno nel transito delle resistenze dinamiche espresse dalla trendline ascendente di lungo periodo tracciata con i top del 12 aprile 2013 e quelli del 27 febbraio 2014. Ad avvalorare questa possibilità anche la recente rottura sul daily chart dei supporti dinamici forniti dalla linea di tendenza rialzista ottenuta con i low del 20 aprile e 6 maggio. Nuove indicazioni di vendita giungerebbero nel breve con la violazione dei supporti statici posti in corrispondenza dei minimi di giugno, nell'intervallo compreso tra i 59,10 e i 59,25 dollari. In base a queste indicazioni, chi volesse aprire posizioni short sul titolo potrebbe porsi in vendita a 61 dollari. Con stop a 62,50 dollari, target a 59,40 e 55,40 dollari.



ANALISI FONDAMENTALE EBAY

eBay ha archiviato la prima metà dell'anno con un bilancio borsistico positivo del 7,67% grazie ai riscontri positivi arrivati dall'ultima trimestrale. Il colosso delle vendite online ha riportato nel primo trimestre 2015 un utile di 626 milioni di dollari e ricavi in ascesa del 4% a 4,45 mld. per il secondo trimestre ebay ha previsto ricavi nel range tra 4,4 e 4,5 mld. A livello di fondamentali eBay presenta un rapporto prezzo utili atteso di 17,83, a sconto rispetto ai principali operatori dell'ecommerce.

TITOLI A CONFRONTO

NOME	PREZZO	P/E 2015	P/BV	PERF 2015
Ebay	60,43	17,83	3,74	7,67
Amazon.Com	437,39	67,34	18,75	40,93
Yoox	29,63	73,29	11,59	60,92
Alibaba Group Holding	82,46	22,91	8,78	-20,67
Zalando Se	30,21	52,91	6,56	18,47

FONTE BLOOMBERG

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.