

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 470 - 9 GIUGNO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

Idee a bassa volatilità

I certificati Benchmark sono dei puri replicanti del sottostante senza alcuna opzione accessoria di protezione, bonus o cedola. Il loro principale vantaggio, rispetto ai più classici e noti ETF è dato dall'efficienza fiscale, che consente l'incrocio tra plus e minusvalenze generate anche da altri strumenti finanziari. Tra le ultime new entry spiccano i certificati Benchmark, o Tracker, che consentono di investire implicitamente su una strategia che nasce da un accurato processo di selezione. Exane propone un approccio low volatility con l'obiettivo di identificare sullo Stoxx 600 i titoli meno volatili che generano un livello di alpha significativo.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



È iniziato il conto alla rovescia del referendum più atteso della storia della UE e secondo i sondaggi crescono i timori di una Brexit che porterebbe con sé effetti difficilmente quantificabili, in particolare per gli inglesi ma anche per il resto d'Europa, ma certamente volatilità. Da qualche seduta, se si esclude il settore bancario che continua a essere il preferito dai venditori, le acque sembrano chete ma c'è da scommetterci che presto si inizierà a ballare nuovamente. In questo contesto sono sempre più numerosi gli investitori che ritengono opportuno rimanere alla finestra, in attesa che si delinei il quadro e si eliminino le incognite che incombono sul destino prossimo dei mercati finanziari. Per quanto possa essere condivisibile una visione attendista, è tuttavia sempre bene ricordare che quando si utilizzano i certificati per i propri investimenti, è proprio nelle fasi di maggiore volatilità che si fanno gli affari migliori, ovvero si sostiene il miglior rapporto tra rischio e rendimento. E' innegabile che il market timing rappresenti una componente fondamentale della riuscita di un investimento, ma poter approfittare dei prezzi schiacciati sulla parte bassa di questo periodo per impostare delle strategie di investimento a medio termine è un fattore da non sottovalutare. Si ispirano al principio dell'investimento in fasi ad alta volatilità le strategie con copertura proposte nelle ultime settimane su queste pagine o quella lanciata da poco sul mercato secondario da Exane Finance, con una serie di 3 certificati Benchmark con pegno che consentono di partecipare a una particolare gestione attiva basata su un accurato processo di selezione di titoli a bassa volatilità. La particolarità di tali certificati, oltre alla tipologia di sottostante, sta nella costituzione del pegno che permette di risolvere il fisiologico problema del rischio emittente. Aggirano per ora almeno parzialmente l'alta volatilità anche i nuovi Cash Collect quotati da Unicredit, che per la prima volta propongono uno schema di generose cedole incondizionate fino alla scadenza su 15 coppie di sottostanti italiani.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Italia ancora alle prese con nodo banche e possibile autunno "caldo"

4

APPROFONDIMENTO

Idee d'investimento a bassa volatilità

9

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Cash collect a tasso fisso, struttura atipica per Unicredit

8

A SCUOLA DI CERTIFICATI

Certificati a capitale non protetto Benchmark e gli Open End

18

BORSINO

Passa al fotofinish il Bonus Digital Plus
Ko il Bonus su Unicredit

14

NEWS

Partito l'aumento di Banco Popolare
Stacco cedola per l'Express Coupon Plus
monetario

ITALIA ANCORA ALLE PRESE CON NODO BANCHE E POSSIBILE AUTUNNO “CALDO”

di Fitch che pone anche l'accento sulla presenza di pressioni in settori chiave quali quello bancario e le piccole e medie imprese. Ne sono ben consci gli investitori di Piazza Affari dopo l'ennesima tornata di vendite sul settore bancario con Unicredit arrivata a verde dimezzato il proprio valore rispetto ai livelli di inizio anno in attesa di conoscere il nome del successore di Ghizzoni. Ancora peggio Banco Popolare (-67%) in coincidenza con l'avvio dell'aumento di capitale.

I dati mostrano che l'aumento dei crediti deteriorati ha raggiunto il picco a gennaio 2016, ma alcuni istituti di credito italiani potrebbero necessitare di nuovi accantonamenti per perdite crediti e questo potrebbe comportare la necessità di raccogliere capitali freschi. Fitch ha ricordato come l'Italia ha peccato nell'identificare tardi il problema NPL e inoltre è tra i paesi più indebitati del mondo e il governo ha poco spazio di manovra per attuare significativi stimoli fiscali a favore della crescita. Irlanda e Spagna, ad esempio, hanno ricapitalizzato le banche prima dell'introduzione dell'bail-in.

Guardando oltre al nodo banche, l'esito del ballottaggio delle elezioni amministrative in città chiave quali Roma e Milano potrebbe avere effetti sulla stabilità politica. Secondo Barclays l'esito nella capitale in particolare può far pendere la bilancia verso elezioni anticipate o meno. “Se il partito d'opposizione M5S vincerà a Roma, la probabilità che il governo attuale resti in carica fino al 2018 aumenterebbe in modo significativo; Di contro, se il PD ottiene la vittoria a Roma, il primo ministro Matteo Renzi potrebbe riconsiderare la sua decisione di rimanere in carica fino al 2018 e chiedere elezioni anticipate.

Lo stesso premier ha già da tempo alzato la posta in palio per quanto riguarda il referendum di ottobre sulla riforma del Senato. “Senza l'approvazione della riforma del Senato, l'Italia rischia di incorrere in sconvolgimenti politici - ammonisce Barclays - ed è quindi di fondamentale importanza per gli investitori seguire da vicino nei prossimi mesi l'evoluzione dei sondaggi sul referendum per essere in grado di valutare se i rischi di incertezza

politica rimangono remoti o potrebbero riflettersi nel prezzo degli asset italiani”.



IDEE DI INVESTIMENTO A BASSA VOLATILITA'

In una fase di incertezza sui mercati azionari, Exane Derivatives privilegia un approccio low volatility con l'obiettivo di identificare sullo Stoxx 600 i titoli meno volatili che generano un livello di alpha significativo. Tre i certificati Benchmark con pegno per eliminare il rischio emittente.

I certificati Benchmark sono l'idea di investimento più semplice che si può trovare all'interno del segmento, essendo dei puri replicanti del sottostante senza alcuna opzione accessoria di protezione, bonus o cedola. Il loro principale vantaggio, rispetto ai più classici e noti ETF è dato dall'efficienza fiscale, che consente l'incrocio tra plus e minusvalenze generate anche da altri strumenti finanziari. Ne esistono sul mercato a decine e per la maggior parte sono scritti su indici di borsa. Nell'ultimo periodo, tuttavia, sono stati quotati sul mercato un buon numero di certificati Benchmark che non fanno altro che replicare linearmente l'indice sottostante, il quale presenta però delle peculiari caratteristiche che creano motivi di interesse. E' questo il caso di una nuova serie di 3 certificati Benchmark, o Tracker, quotati da Exane Finance che consentono di investire implicitamente su una strategia che nasce da un accurato processo di selezione. Prima di passare all'esame della strategia è tuttavia necessa-

rio sottolineare un ulteriore aspetto che distingue tali certificati dal restante universo di prodotti in circolazione: l'assenza di rischio emittente. Se infatti è noto che acquistando certificati ci si espone al rischio che l'emittente faccia default, impedendo quindi la restituzione del capitale investito, grazie ad un meccanismo di pegno che l'emittente costituisce dinamicamente, si genera una sorta di effetto di gestione separata che consente di eliminare il rischio di mancato rientro del capitale investito. Ma vediamo più nel dettaglio in cosa consiste la nuova idea di investimento targata Exane.

Secondo quanto osservato dalla ricerca Exane Derivatives, dopo la fase di stallo a cavallo tra fine 2015 e inizio 2016, la situazione sui mercati azionari appare in miglioramento grazie al calo dei timori sull'economia mondiale. Negli Stati Uniti i leading indicators, soprattutto l'indice ISM manifatturiero, sono favorevoli mentre nell'Eurozona la crescita,

seppur debole, è circa pari al potenziale grazie all'azione della BCE. In Cina si registra una resistenza maggiore delle stime ed infine il rimbalzo del petrolio permette ai paesi produttori di tirare un sospiro di sollievo. L'attività economica mondiale sembra, dunque, aver già toccato un punto di minimo, un fattore che, associato ad un ciclo dei profitti ancora positivo in Europa, porta a privilegiare le azioni europee.

Nonostante tale miglioramento, la volatilità dovrebbe continuare ad interessa-



SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	112,45
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	79,08
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	93,93
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	89,65
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	1,40
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,27
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	66,58
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	96,43

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



re i mercati a causa delle incertezze ancora presenti sulle prospettive economiche globali nonché dei dubbi sull'efficacia delle politiche monetarie delle banche centrali. Sebbene fasi di mercato di tale tipo possano spingere a privilegiare asset reali come l'oro o gli immobili, in realtà anche in fasi volatili un'allocazione equilibrata deve avere una componente azionaria. In contrasto con la teoria classica secondo cui vi è una correlazione diretta tra rendimento atteso e volatilità, la finanza comportamentale ha, infatti, teorizzato «l'anomalia della bassa volatilità» dimostrando

che un investimento su titoli poco volatili può generare un alpha sostenibile. Al riguardo, prosegue la ricerca, è interessante osservare che il 20% dei titoli meno volatili dello Stoxx 600, cioè 120 titoli, ha generato, tra il 2001 e il 2016, una performance maggiore rispetto a quella dell'indice globale. Una strategia che associa performance e bassa volatilità è, dunque, completamente realizzabile. Tuttavia selezionare dei titoli basandosi esclusivamente sulla loro volatilità non è una strategia ottimale. Alcuni titoli poco volatili si caratterizzano, infatti, per una de-

La cedola diventa fissa con i nuovi certificati Autocall di Natixis

Natixis lancia sette nuovi certificati Autocall Cedola Fissa su sette diversi titoli azionari italiani.

Direttamente negoziabili sul mercato SeDeX di Borsa Italiana, i certificati prevedono trimestralmente e a scadenza:

- il pagamento trimestrale di una cedola fissa;
- un ulteriore premio in caso di rimborso automatico del capitale investito, che si verifica se il prezzo del sottostante è pari o superiore al valore iniziale.

Nella tabella sottostante, vengono indicati, per ciascuno dei sette certificati, l'importo della cedola fissa trimestrale e il premio aggiuntivo in caso di rimborso automatico, che dipende dal trimestre in cui il rimborso si verifica.

ISIN	Sottostante	Cedola Fissa Lorda Trimestrale	PREMIO LORDO IN CASO DI RIMBORSO AUTOMATICO					
			Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4	Trimestre 5	Trimestre 6
IT0006734583	Enel SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734567	Assicurazioni Generali SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734575	Eni SpA	0,25%	1,75%	3,75%	5,75%	7,75%	9,75%	11,75%
IT0006734559	Fiat Chrysler Automobiles NV	0,50%	1,50%	3,50%	5,50%	7,50%	9,50%	11,50%
IT0006734542	STMicroelectronics NV	0,50%	1,50%	3,50%	5,50%	7,50%	9,50%	11,50%
IT0006734591	Intesa Sanpaolo SpA	1,00%	1,00%	3,00%	5,00%	7,00%	9,00%	11,00%
IT0006734534	UniCredit SpA	1,00%	1,00%	3,00%	5,00%	7,00%	9,00%	11,00%

Se il rimborso automatico non si è verificato, alla scadenza del 6 novembre 2017, il capitale è protetto se il prezzo del sottostante è pari o superiore al livello barriera (70% del valore iniziale); l'investitore è quindi esposto ad una perdita massima pari al capitale investito.

Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul mercato.

Per maggiori informazioni consultare il sito: <http://www.equitysolutions.natixis.com>

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento nei certificati Autocall Cedola Fissa (i "Titoli"). Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 29 dicembre 2015 per i certificati Autocall Cedola Fissa come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <http://www.equitysolutions.natixis.com>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

Carta d'identità

NOME	TRACKER	TRACKER	TRACKER
EMITTENTE	EXANE FINANCE	EXANE FINANCE	EXANE FINANCE
GARANTE	EXANE DERIVATIVES	EXANE DERIVATIVES	EXANE DERIVATIVES
PEGNO	SI	SI	SI
SOTTOSTANTE	EXANE LOW SELECT EUROPE RI	EXANE LOW SELECT EUROPE BETA 1 RI	EXANE LOW SELECT EUROPE MARKET NEUTRAL RI
PREZZO EMISSIONE	1000 EURO	1000 EURO	1000 EURO
FEES	1,1% P.A.	1,1% P.A.	1,1% P.A.
SCADENZA	-	-	-
ISIN	FREXA0001463	FREXA0001489	FREXA0001505
MERCATO	CERT-X	CERT-X	CERT-X

bole dinamica borsistica, senza dimenticare che una selezione unicamente basata su titoli a bassa volatilità utilizza un solo motore di alpha che rende la selezione vulnerabile ad un eventuale rischio di bolla.

STRATEGIA Q-RATE

Per superare gli eventuali problemi derivanti dall'utilizzo della volatilità come singolo criterio di selezione sul mercato azionario, il ricorso ad un processo di selezione basato sui fondamentali può rivelarsi vincente. Per catturare una seconda fonte di alpha per operare una discriminazione tra i titoli poco volatili e selezionare solo i migliori, la ricerca del Gruppo Exane ha deciso di utilizzare la metodologia di valutazione Q-Rate, una

metodologia sistematica proprietaria che associando 4 fattori fondamentali, cioè valorizzazione, crescita, momentum e rischio, permette di selezionare quei titoli in grado di sovraperformare il mercato. Ed i risultati ottenuti confermano la validità di tale approccio: suddividendo la tranche dei 120 titoli meno volatili dello Stoxx 600 in tre gruppi in funzione del loro punteggio Q-Rate, il gruppo composto dai 40 titoli con miglior punteggio Q-Rate registra una sovraperformance rispetto alla tranche composta dai 120 titoli meno volatili. Forte di tali risultati, il gruppo Exane ha sviluppato delle strategie per esporsi alle azioni puntando sulla bassa volatilità e su un approccio di selezione

fondamentale. Dall'utilizzo di tale approccio è, dunque, nato in prima battuta l'indice Exane Low Vol Select Europe-RI, un indice proprietario basato su un approccio low volatility e fondamentale che permette di esporsi ai titoli meno



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 6/06/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1181,15

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 9/06/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	99,6
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	101,71
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	97,32
Bonus	IT0005039422	UniCredit	116,20%	65%	25/09/2017	44,42
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	87,78

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

volatili e che generano alpha dello Stoxx 600. La costruzione dell'indice, ribilanciato con cadenza mensile, è dunque frutto dell'applicazione di tre filtri all'insieme dei titoli che compongono lo Stoxx 600: filtro relativo alla liquidità per escludere i titoli meno liquidi; filtro sulla volatilità per identificare i titoli meno volatili; ed, infine, punteggio Q-Rate per aumentare la performance ottenuta. Inoltre, dato che storicamente l'indice Exane Low Vol Select Europe presenta un beta differente rispetto a quello dell'universo di riferimento, circa pari a 0,6 in media, per permettere un'esposizione al mercato azionario pari a quella dello Stoxx 600 Exane Derivatives ha sviluppato l'indice proprietario Exane Low Vol Select Europe Beta 1RI, una versione a leva dell'indice Exane Low Vol Select Europe con beta finale pari a 1. Mentre per le fasi di mercato con elevata avversione al rischio Exane Derivatives ha sviluppato l'indice proprietario Exane Low Vol Select Europe Market NeutralRI, composto da una posizione long sull'indice Exane Low Vol Select EuropeRI e da una

posizione short sull'indice Stoxx 600GR rivista in funzione del beta. TRACKER CON PEGNO Per permettere agli investitori di partecipare all'idea nata dalla ricerca, Exane Finance ha quotato su Cert-X tre certificati tracker con pegno, cioè certificati che permettono di replicare la performance del sottostante al netto delle fees beneficiando, nel contempo, della costituzione in pegno di un conto titoli. Si tratta, dunque, di uno strumento a capitale non garantito che prevede, al momento di emissione del certificato, la costituzione di un pegno, composto da titoli finanziari eleggibili, in un conto dedicato e segregato, a beneficio del portatore del certificato. In particolare, la costituzione in pegno permette di isolare gli asset in pegno di un certificato emesso rispetto ad altre emissioni e di isolare di diritto tutti gli altri creditori di Exane Finance non beneficiari del pegno. I tre certificati, emessi a inizio giugno al valore unitario di 1000 euro, non presentano scadenza essendo di tipo Open End, e impongono una commissione di gestione dell'indice pari all'1,1% p.a.

OBBLIGAZIONI BANCA IMI TASSO MISTO. DUE NUOVE OPPORTUNITÀ PER LA TUA COLLEZIONE.

Collezione Tasso Mistto Dollaro USA serie IV



I primi 4 anni **4,00%***

Dal 5° all'8° anno **Libor USD 3 mesi+0,30%***
min 0,00%* - max 4,00%*

Collezione Tasso Mistto Euro serie II



I primi 4 anni **2,20%***

Dal 5° al 10° anno **Euribor 3 mesi+0,60%***
min 0,00%* - max 2,20%*

*Cedola lorda.

L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora quanto dovuto ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta.

Le obbligazioni Senior unsecured Collezione Tasso Mistto Dollaro USA serie IV e Collezione Tasso Mistto Euro serie II sono emesse da Banca IMI, la banca di investimento del Gruppo Intesa Sanpaolo, e sono direttamente negoziabili dal 11.05.2016 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 USA o Euro).

DENOMINAZIONE	CODICE ISIN	VALUTA EMISSIONE	TAGLIO MINIMO	SCADENZA	CEDOLA ANNUA LORDA PRIMI 4 ANNI (1)	CEDOLA ANNUA VARIABILE LORDA DAL 5° ANNO (1)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO DOLLARO USA SERIE IV	XS1378969072	USD	2.000	10/05/2024	4,00%	Libor USD 3 mesi + 0,30% (Min 0,00% - Max 4,00%)
OBBLIGAZIONE BANCA IMI COLLEZIONE TASSO MISTO EURO SERIE II	XS1379091546	EUR	1.000	10/05/2026	2,20%	Euribor 3 mesi + 0,60% (Min 0,00% - Max 2,20%)

(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 Euribor 3 mesi). L'investimento è altresì esposto al rischio emittente.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTEEQUOTAZIONI.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 09.05.2016 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 Mistto Dollaro USA serie IV e Collezione Tasso Mistto Euro serie II (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 ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 9 ottobre 2015 e 22 gennaio 2016 (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.prodottiequotazioni.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. L'investimento in Obbligazioni denominate in Dollari USA è adatto ad investitori che desiderino investire in un prodotto denominato in USD, con esposizione al rischio di cambio qualora quanto dovuto ai sensi delle Obbligazioni venisse convertito in altra valuta. Prima di procedere all'acquisto è necessario 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 per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. 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, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Banking Resolution and Recovery Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, 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.

CERTIFICATI A CAPITALE NON PROTETTO

In questa categoria ACEPI rientrano i certificati che non prevedono alcuna forma di protezione del capitale a scadenza. I più noti sono i classici Benchmark, ovvero strumenti a semplice replica lineare del sottostante, che possono essere assimilabili agli Etf nella versione Open End che non prevede alcuna scadenza. Ci sono poi strutture che alla replica lineare del sottostante aggiungono un'opzione "cap", come i Discount, o quelle che consentono una partecipazione in leva che agisce solo al rialzo e alla scadenza, come gli Outperformance.

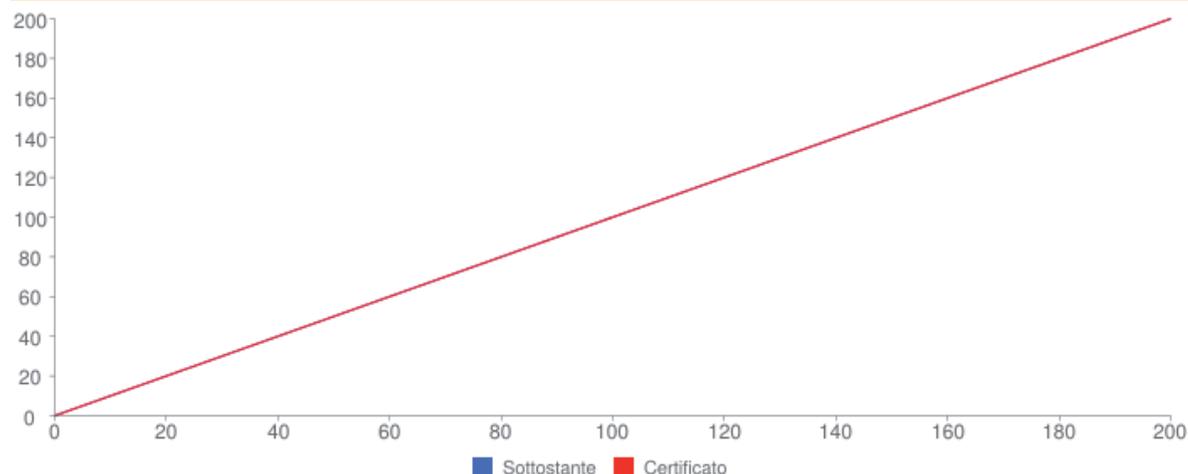
I BENCHMARK E GLI OPEN END

Come anticipato i Benchmark e gli Open End, la cui unica differenza è l'assenza di una scadenza nei secondi, sono dei semplici strumenti a replica lineare del sottostante. Questo è solitamente un indice di Borsa o tematico, anche se nell'ultimo periodo si sta assistendo a un crescente numero di emissioni scritte su indici proprietari dell'emittente gestiti attivamente. Il matrimonio tra sottostanti gestiti attivamente e la replica lineare e passiva del certificato ha lo scopo di fornire agli investitori una forma di investimento alternativa al mondo del risparmio gestito con una maggiore efficienza sotto il profilo della fiscalità. Infatti se con

i fondi comuni e gli ETF la compensazione con eventuali minusvalenze presenti nel proprio zainetto fiscale non è possibile, con i certificati questo avviene regolarmente. Dall'altra parte invece, scegliendo un certificato ci si fa carico di un rischio emittente (salvo che non sia presente un collaterale o pegno) che nel risparmio gestito non è presente. Tornando ai sottostanti, quando si tratta di indici di mercato, quali possono essere FTSE Mib o i settoriali della Stoxx, non sono previste commissioni aggiuntive se non quelle di negoziazione mentre sugli indici proprietari l'emittente applica una commissione di gestione che normalmente è compresa tra l'1 e l'1,5% annuo.



BENCHMARK



FONTE: BLOOMBERG

LA STRUTTURA OPZIONALE

La struttura opzionale di un Benchmark è data da:

- acquisto di un'opzione call con strike pari a zero

ANALISI DI SCENARIO

Nei Benchmark o negli Open End, fatte salve eventuali commissioni di gestione si avrà una replica lineare del sottostante.

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	30	50	70	80	90	100	110	120	130	150	170
Rimborso Certificato	30	50	70	80	90	100	110	120	130	150	170
P&L % Certificato	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Alpha Certificato	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ANALISI DEL PRICING

Il pricing segue linearmente il sottostante. L'unica variabile, eventualmente se il sottostante è un indice a distribuzione dei dividendi, è una variazione di questi in quanto anche i benchmark scontano nella quotazione i dividendi futuri. Volatilità, tassi di interesse e tempo invece sono ininfluenti.

Benchmark

	In rialzo	Stabile	In ribasso
DIVIDENDI	-	=	+
VOLATILITÀ	+	=	-
TEMPO	-	=	+
TASSI DI INTERESSE	-	=	+
SOTTOSTANTE	+	=	-



Deutsche Asset & Wealth Management

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 06/06/2016
DE000T8YVV8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,930	115,85	111,25
DE000T8YW54	Bonus Cap	Telecom	16/01/2017	0,90	0,68	124,40	110,95
DE000T89020	Bonus Cap	FTSE MIB	16/01/2017	20000,00	14000,00	110,35	103,90
DE000T890C5	Bonus Cap	S&P 500	17/01/2017	2050,00	1640,00	109,15	106,70
DE000T890E1	Bonus Cap	EuroStoxx 50	16/01/2017	3400,00	2380,00	108,90	103,60

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

CASH COLLECT A TASSO FISSO

Struttura atipica per Unicredit, che con i Cash Collect a cedola fissa riporta alla mente le più classiche Reverse Convertible.

Alla scoperta della nuova serie su 15 coppie di titoli

Il fascino della cedola, che da sempre attrae gli investitori, in un contesto di tassi bassi ha spostato progressivamente l'attenzione anche dell'industria dei certificates. Ne sono nati nel tempo prodotti con cedole dai più variegati payoff, che hanno spostato il focus sull'azionario, aumentandone i rischi, ma anche grazie all'alta volatilità di alcuni sottostanti, ottimizzandone l'evento cedola così come la protezione condizionata del capitale a scadenza.

L'ultima ondata di emissioni approvata in quotazione di recente ha ulteriormente innovato la gamma a disposizione degli investitori su questo specifico tema di investimento, con l'inserimento di una cedola incondizionata durante tutta la vita del prodotto.

Il funzionamento ricalca esattamente il funzionamento delle classiche obbligazioni di tipo Reverse Convertible, idoneo quindi a strutturare un flusso cedolare costante rimandando alla data di scadenza finale l'appuntamento con la rilevazione del sottostante ai fini della

protezione del capitale.

In linea con le attuali condizioni di mercato, i nuovi Cash Collect targati Unicredit sono in grado di garantire la monetizzazione dell'alta volatilità corrente, prospettando elevati rendimenti cedolari periodici associati a una barriera discreta che rimanda solo alla scadenza la verifica dei livelli dei sottostanti azionari, senza tuttavia prevedere il rimborso anticipato del capitale prima della scadenza naturale.

L'ultima emissione giunta al Sedex si articola in 15 Cash Collect con scadenza prevista per ottobre 2018, agganciati ad un basket azionario Worst of formato da due azioni. La scelta del multi basket si è rilevata indispensabile per strutturare un payoff di per sé atipico e sicuramente asimmetrico, in grado di rendere mag-

CASH COLLECT A CEDOLA FISSA

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA	CEDOLA SEMESTRALE	SCADENZA	CODICE ISIN	CODICE NEG.
Cash Collect	UniCredit Bank	Azimut, Eni	65%	4,40%	18/10/2018	DE000HV4BKE6	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Edf, Nokia	65%	6,40%	18/10/2018	DE000HV4BJ42	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Enel, Nokia	65%	4,40%	18/10/2018	DE000HV4BKF3	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Enel, Telecom Italia	65%	4,20%	18/10/2018	DE000HV4BKG1	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Eni, Intesa Sanpaolo	65%	5%	18/10/2018	DE000HV4BJ34	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Eni, Stmicroelectronics	65%	4,70%	18/10/2018	DE000HV4BKD8	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	FCA, Intesa Sanpaolo	65%	5,30%	18/10/2018	DE000HV4BJ91	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	FCA, UBI	65%	5%	18/10/2018	DE000HV4BKA4	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	FCA, Telecom Italia	65%	4,70%	18/10/2018	DE000HV4BKC0	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	FCA, Generali	65%	4%	18/10/2018	DE000HV4BKH9	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo, Telecom Italia	65%	5,80%	18/10/2018	DE000HV4BJ67	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo, Tod's Leonardo	65%	5,50%	18/10/2018	DE000HV4BJ83	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Finmeccanica, Telecom Italia	65%	4,80%	18/10/2018	DE000HV4BKB2	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Stmicroelectronics, UBI	65%	6%	18/10/2018	DE000HV4BJ59	Sedex
Cash Collect	UniCredit Bank	Stmicroelectronics, Telecom Italia	65%	5,60%	18/10/2018	DE000HV4BJ75	Sedex

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 06/06/2015
IT0006734583	Autocall Cedola Fissa	Enel SpA	06/11/2017	€ 1.010,15
IT0006734575	Autocall Cedola Fissa	Eni SpA	06/11/2017	€ 1.016,60
IT0006734559	Autocall Cedola Fissa	Fiat Chrysler Automobiles NV	06/11/2017	€ 950,20
IT0006734567	Autocall Cedola Fissa	Assicurazioni Generali Spa	06/11/2017	€ 1.000,75
IT0006734534	Autocall Cedola Fissa	UniCredit Spa	06/11/2017	€ 921,30

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

giormente efficiente il rendimento per unità di rischio, nonostante la scelta dei sottostanti e il relativo accoppiamento, in virtù della correlazione, non sia affatto casuale.

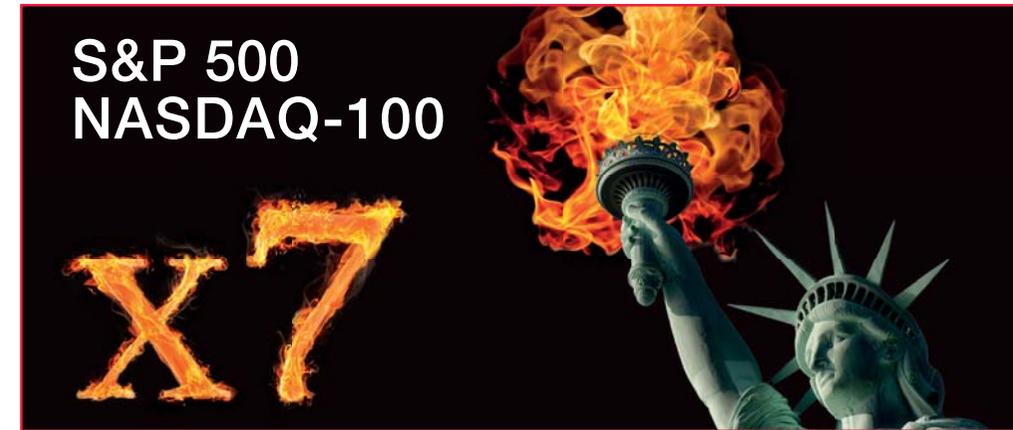
Con cadenza semestrale a partire dal 27 ottobre 2016 e fino al 26 marzo 2018, ognuno di questi certificati distribuirà una cedola che varia a seconda dei sottostanti prescelti dal 4% al 6,4%, come il caso del Cash Collect su EDF e Nokia. L'evidenza della rischiosità dei prodotti è esclusivamente connessa alle caratteristiche implicite dei sottostanti, tenuto conto che per questa emissione è stata tenuta costante sia la scadenza che il posizionamento della barriera invalidante (65% dello strike).

Prima di entrare nel dettaglio è opportuno sottolineare come si tratti di prodotti in grado di permettere la strutturazione di strategie di attesa non penalizzanti, in quanto l'immunizzazione della strategia, non vincolata infatti ad una barriera continua, consente di mantenere inalterate le potenzialità fino alla naturale scadenza del certificato. Resta inteso, come da classico profilo di rimborso, che alla data di

scadenza si possono aprire due distinti scenari: se i due sottostanti quotano ad un livello superiore alla relativa barriera si riceve per intero il prezzo di emissione oltre ad un ulteriore rendimento, mentre se uno o due sottostanti si trovano sotto il livello di barriera il prezzo di emissione (100 EUR) viene decurtato della performance negativa peggiore registrata dalle azioni rispetto agli strike, che non sono altro che il valore delle azioni al momento dell'emissione dei certificati.

Tra i certificati oggetto di emissione, particolarmente interessante ai prezzi odierni è la proposta aganciata ai titoli Intesa San Paolo e Tod's (Isin DE000HV4BJ83). In scia alle performance registrate da Tod's, -4% circa dallo strike, il certificato gira attualmente in lettera a 98 euro. In considerazione della cedola semestrale incondizionata fino a scadenza del 5,5%, il rendimento annuo lordo ammonterebbe oggi a complessivi 13,15 punti percentuali, ipotizzando che alla data di valutazione finale i valori rilevati per i due sottostanti siano almeno pari rispettivamente a 1,4196 euro e a 36,5625 euro.

INDICI USA a LEVA FISSA x7



Indice di Riferimento	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
S&P 500	LONG +7x	LU1391376636	SSPX7L
S&P 500	SHORT -7x	LU1391376719	SSPX7S
NASDAQ-100	LONG +7x	LU1391376396	SNDX7L
NASDAQ-100	SHORT -7x	LU1391376552	SNDX7S

Gli **SG Certificate a Leva Fissa x7 su Indici USA** replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) **la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7)** dell'indice **S&P 500** o dell'indice **NASDAQ-100**¹. La Leva Fissa x7 viene **ricalcolata ogni giorno** ed è valida **solo intraday** e non per periodi di tempo superiori al giorno (c.d. compounding effect)². Questi certificati sono quotati su **Borsa Italiana (SeDeX)** con liquidità fornita da Societe Generale.

L'indice sottostante di ogni certificato è riportato nelle Condizioni Definitive (Final Terms), dove sono disponibili anche i fattori di rischio ed i costi. Societe Generale è Garante e Calculation Agent di questi certificati emessi da SG Issuer³. I Certificati a Leva Fissa **non prevedono la protezione del capitale** e possono esporre ad una perdita massima pari al capitale investito. Questi certificati sono **prodotti a complessità molto elevata**, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo ed il valore di rimborso o vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

Per maggiori informazioni sui certificati: www.sginfo.it/levafissa e www.prodotti.societegenerale.it/leverage



Per informazioni:

N. Verde 800 790 491 | Da cellulare 02 89 632 569
E-mail: info@sgborsa.it

(1) I Certificates realizzano rispettivamente un'esposizione (calcolata decurtando le commissioni e i costi necessari per l'implementazione della strategia, come previsto dai Final Terms del prodotto) con leva giornaliera +7 e con leva giornaliera -7 alla performance dell'indice di riferimento nella versione Total Return (cioè con dividendi reinvestiti). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 12%) è previsto il ricalcolo infragiornaliero della leva. L'investitore è soggetto al rischio di cambio, poiché i certificati sono negoziati in Euro ed il sottostante di riferimento è denominato in Dollari.

(2) La leva 7 è fissa, viene ricalcolata ogni giorno sulla base del prezzo di chiusura dell'indice sottostante rilevato alle 22:15 circa (ora italiana) ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del sottostante moltiplicata per +7 o -7 solo durante la singola seduta di negoziazione e per periodi di tempo superiori al giorno la performance dei certificati può differire rispetto a quella del sottostante moltiplicata per la leva (c.d. compounding effect). Nel caso in cui si mantenga la posizione per più giorni, è opportuno rivedere ogni sera tale posizione incrementandola o diminuendola al fine di riportarla in linea con le proprie esigenze di trading o di copertura.

(3) SG Issuer è una public limited liability company di diritto lussemburghese ed è una entità parte del Gruppo Societe Generale. L'investitore è quindi esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating: S&P A; Moody's A2; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. **Prima dell'investimento leggere attentamente le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms) ed il Prospetto di Base "Warrants Issuance Programme - 31 July 2015", approvato dalla CSSF, ed i Supplementi datati 21/09/15, 27/10/15, 04/12/15, 14/01/16 e 01/03/16.** Tali documenti, ove sono illustrati in dettaglio i relativi meccanismi di funzionamento, i fattori di rischio ed i costi dei prodotti, sono disponibili su www.prodotti.societegenerale.it e presso Société Générale - via Olona 2, 20123 Milano.

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

Vi dò lo spunto per una vostra gradita risposta e la possibilità di approfondire l'argomento con un vostro articolo, se lo riterrete interessante. Possiedo lo strumento a leva 5X su FTSE Mib. Il 6 gennaio alla data del mio acquisto il prezzo era 22 euro. Oggi vale 8 euro. Il 6 gennaio il FTSE Mib valeva circa 20.500 punti. Oggi vale 18.150 punti.

Quindi a fronte di una perdita dell'indice pari all'11,46%, lo strumento a leva 5 perde il 63,6%.

Le domande sono due:

Tenendo conto che nel 2017 lo strumento IT0006723263 giunge a scadenza, da un punto di vista tecnico cosa converrebbe fare? (Non chiedo previsioni su andamento FTSE Mib, ci mancherebbe. Ma si potrebbero ipotizzare tre scenari diversi: discesa, rialzo, stabilità. Il problema che vorrei approfondire è la scadenza 2017). La seconda domanda è se esiste un Certificato su FTSE Mib che potrebbe avere la potenzialità di un recupero che attenui il rischio e le perdite attuali Grazie per la consueta disponibilità, cordiali saluti

M.G.

Gent.le Lettore,

la ringraziamo per il prezioso spunto e le confermiamo che un'ampia disamina sui Certificati a Leva Fissa e il loro confronto con i Certificati a leva dinamica è stata proposta sul numero 443. Il certificato a cui fa riferimento è un Leva Fissa 5x su FTSE Mib che è uno strumento prevalentemente indicato per un'operatività di breve e brevissimo termine. Le stesse emittenti consigliano infatti un'operatività intraday o comunque che non superi i pochi giorni di posizione. Questo perché la leva fissa è garantita per la giornata e per fare in modo che questa rimanga costante, lo strike viene ricalcolato ogni giorno generando quello che viene chiamato il "Compounding Effect" ovvero l'effetto dell'interesse composto. Quindi è del tutto sconsigliabile mantenere la posizione in essere ed eventualmente si può procedere con uno switch su un minifuture o un turbo certificate, che consentono operatività con orizzonti temporali più lunghi.

ALLA RICERCA DI RENDIMENTO? NUOVI CASH COLLECT SU INDICI E AZIONI

Premi potenziali ogni sei mesi!

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione o indice sottostante
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale del sottostante
- Protezione condizionata del capitale a scadenza
- Scadenza 3 maggio 2018
- Quotati su Borsa Italiana

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO SEMESTRALE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO ¹
NL0011758594	TELECOM ITALIA	0,8365 €	6,00%	70% (0,5856 €)	102,1
NL0011758602	GENERALI	13,0400 €	4,00%	70% (9,1280 €)	101,75
NL0011758610	INTESA SANPAOLO	2,3160 €	6,50%	70% (1,6212 €)	100,15
NL0011758628	UNICREDIT	3,0980 €	7,00%	70% (2,1686 €)	89,8
NL0011758636	FIAT CHRYSLER	6,9050 €	5,50%	70% (4,8335 €)	97,25
NL0011758644	ENI	13,5200 €	3,70%	70% (9,4640 €)	102,05
NL0011758651	ENEL	3,8900 €	3,00%	70% (2,7230 €)	102,1
NL0011758669	FINMECCANICA	10,8900 €	4,50%	70% (7,6230 €)	96,35
NL0011758677	MEDIOBANCA	6,7050 €	5,00%	70% (4,6935 €)	99,25
NL0011758719	FTSE MIB	17.966,8100 punti	3,50%	70% (12.576,7670 p.ti)	101,75
NL0011758727	EURO STOXX 50	2.974,2000 punti	3,00%	70% (2.081,9400 p.ti)	101,4

¹Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

¹Valori rilevati il giorno 09/06/2016 alle ore 12.55. Per i valori in tempo reale consulta il sito www.prodottidiborsa.com

- I Cash Collect consentono di ottenere premi nelle date di valutazione semestrali anche nel caso in cui l'attività sottostante abbia perso terreno, ma la sua quotazione sia superiore o pari al livello barriera. In più, l'investitore riceverà il capitale investito qualora il sottostante quoti a un valore superiore o pari al valore iniziale.
- Se il Certificate arriva alla scadenza finale l'investitore riceve il valore nominale del Certificate più il premio se il sottostante a scadenza quota a un livello superiore o uguale al livello barriera. Al contrario, se a scadenza il valore del sottostante è inferiore al livello barriera l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante (con conseguente perdita sul capitale investito).

Per maggiori informazioni



www.prodottidiborsa.com

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima dell'adesione leggere attentamente il Base Prospectus approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2015, come aggiornato da successivi supplementi, 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 nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove il Certificate venga venduto prima della scadenza l'investitore può incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui il Certificate venga acquistato o venduto nel corso della sua 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 dei Certificati, inoltre non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Appuntamenti da non perdere



9 GIUGNO – A NAPOLI CON UNICREDIT

Riparte un nuovo ciclo di appuntamenti promossi da Unicredit in collaborazione con Certificati e Derivati. La prima tappa è prevista il 9 giugno a Napoli e Pierpaolo Scandurra spiegherà come generare rendimenti e diminuire il rischio impostando strategie di copertura in un contesto di incertezza. Gli eventi sono a numero chiuso e ogni partecipante riceverà una strategia “recovery” per recuperare le perdite subite a causa del forte ribasso del settore bancario. Per ulteriori informazioni o iscrizioni è sufficiente inviare una mail a formazione@certificatiederivati.it.

14 GIUGNO - WEBINAR UNICREDIT E CERTIFICATI E DERIVATI

E' in programma per il 14 giugno il prossimo appuntamento con i PF Webinar di Unicredit realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In questo appuntamento Christophe Grosset di Unicredit e Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal, apriranno una finestra sul referendum in Inghilterra e mostreranno come affrontare i possibili diversi scenari.

28 GIUGNO – CORSO BASE ACEPI A CATANIA

Approdano per la prima volta in Sicilia, i Corsi di Formazione Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 28 giugno a Catania avrà luogo il modulo Base “CERTIFICATI: Fondamenti e tecniche di gestione del portafoglio”, che ha l’obiettivo di fornire ai partecipanti gli strumenti e le conoscenze necessarie per muoversi in maniera autonoma nel vasto mondo dei certificati. Si ricorda che il corso di formazione riconoscerà 7 ore EFA/EFP di tipo A. Per quanto riguarda il corso avanzato, la prossima tappa è fissata per il 13 luglio a Pescara. Per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web di Acepi al seguente link <http://www.acepi.it/it/content/modulo-iscrizione-corsi-formazione-efaefp>.

16 GIUGNO- A PALERMO IL CORSO SUI CERTIFICATI CON CED E EXANE

Quarto appuntamento per gli eventi formativi promossi da Exane con la collaborazione di Certificati e Derivati e questa volta la carovana sbarca a Palermo. Il programma del corso il “mondo dei certificati e la famiglia degli Exanone”, che si terrà il 16 giugno, prevede la partecipazione di Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e Melania D’Angelo, Responsabile del Team di Exane Derivatives, per un percorso che partirà dalla conoscenza dei certificati e terminerà nel pomeriggio con l’analisi delle proposte inserite nella sempre più ricca famiglia degli Exanone, i certificati con cedole mensili studiati con diversi gradi di protezione e rendimento. Per iscrizioni e maggiori informazioni, è possibile inviare una mail a melania.dangelo@exane.com o a formazione@certificatiederivati.it

Notizie dal mondo dei certificati

» PARTITO L'ADC DI BANCO POPOLARE

Come anticipato nelle scorse settimane il 6 giugno ha preso il via l'Aumento di Capitale da 1 miliardo di euro di Banco Popolare. In particolare l'operazione prevede l'assegnazione di 9 nuove azioni ogni 7 possedute a un prezzo unitario di 2,14 euro. A seguito di questa operazione straordinaria sul capitale, per i certificati quotati al Sedex le emittenti hanno provveduto a comunicare le modalità di rettifica che sono avvenute secondo le indicazioni di Borsa Italiana per il segmento Idem. In particolare per gli strumenti legati al titolo bancario i livelli caratteristici sono stati ricalcolati mediante l'utilizzo di un fattore di rettifica K pari a 0,741939.

» COMMERZBANK, PRECISAZIONI SULLA RECORD DATE

Con un avviso Commerzbank ha precisato che per il Phoenix identificato dal codice Isin DE000CZ44SS0, diversamente da quanto indicato nell'avviso di quotazione, le record date relative alle date di osservazione del 24 novembre 2017 e del 26 maggio 2020 sono previste per il 29 novembre 2017 e 29 maggio 2020.

» STACCO CEDOLA PER L'EXPRESS COUPON PLUS MONETARIO

Cedola in arrivo per i possessori dell'Express Coupon Plus di Société Générale legato all'andamento di un paniere di valute e identificato dal codice Isin XS1314819266. In particolare alla data di osservazione dello scorso 6 giugno il valore del paniere composto da real brasiliano, rupia indiana, peso messicano e rand sudafricano ha realizzato complessivamente una performance tale da non violare la barriera fissata al 61% dello strike, attivando il pagamento di una cedola del 3% sul nominale di 1000 euro. In questa prima occasione non era previsto il rimborso anticipato che invece sarà possibile a partire dalla prossima data fissata per il 7 dicembre 2016.

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.

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Dax	24/05/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAC4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	24/05/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAD2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	24/05/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AAA8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	24/05/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AAB6	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Long strike 14000	18/12/2020	NL0011764014	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Long strike 14500	18/12/2020	NL0011764022	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Long strike 15000	18/12/2020	NL0011764030	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Long strike 15500	18/12/2020	NL0011764048	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Short strike 21000	18/12/2020	NL0011764261	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Short strike 21500	18/12/2020	NL0011764279	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Short strike 22000	18/12/2020	NL0011764287	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	FTSE Mib	27/05/2016	Short strike 22500	18/12/2020	NL0011764295	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	27/05/2016	Long strike 7300	16/12/2020	NL0011764360	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	27/05/2016	Long strike 8300	16/12/2020	NL0011764378	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	27/05/2016	Short strike 12500	16/12/2020	NL0011764444	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Dax	27/05/2016	Short strike 13500	16/12/2020	NL0011764451	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/05/2016	Long strike 2200	16/12/2020	NL0011764485	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/05/2016	Long strike 2500	16/12/2020	NL0011764493	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/05/2016	Short strike 3700	16/12/2020	NL0011764576	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/05/2016	Short strike 4000	16/12/2020	NL0011764584	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Nikkei 225	27/05/2016	Long strike 12200	16/12/2020	NL0011764816	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Nikkei 225	27/05/2016	Long strike 14000	16/12/2020	NL0011764824	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Nikkei 225	27/05/2016	Short strike 19200	16/12/2020	NL0011764907	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Nikkei 225	27/05/2016	Short strike 21000	16/12/2020	NL0011764915	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Cac 40	27/05/2016	Long strike 3000	16/12/2020	NL0011765094	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Cac 40	27/05/2016	Long strike 3500	16/12/2020	NL0011765102	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Cac 40	27/05/2016	Short strike 5200	16/12/2020	NL0011765193	Sedex
Minifuture	BNP Paribas	Cac 40	27/05/2016	Short strike 5600	16/12/2020	NL0011765201	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X3 Long	18/12/2020	DE000VN9AAE0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X3 Short	18/12/2020	DE000VN9AAG5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X3 Long	18/12/2020	DE000VN9AAJ9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X3 Short	18/12/2020	DE000VN9AAAN1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Brent	06/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAS0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Brent	06/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAU6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X4 Long	18/12/2020	DE000VN9AAF7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dax	06/06/2016	Leva Fissa X4 Short	18/12/2020	DE000VN9AAH3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X4 Long	18/12/2020	DE000VN9AAK7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X4 Short	18/12/2020	DE000VN9AAP6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAL5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAQ4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AAM3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	06/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AAR2	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Recovery Crescendo	Exane	Saipem	31/05/2016	Prezzo di em. 339; Barriera 0,5; Rimborso ant. 700 o 1000 euro	28/05/2018	FREXA0001596	Cert-X
Recovery Crescendo	Exane	Generali	31/05/2016	Prezzo di em. 656; Barriera 14,999; Rimborso ant. 1000 o 1200 euro	27/11/2018	FREXA0001604	Cert-X
Recovery Crescendo	Exane	Unicredit	31/05/2016	Prezzo di em. 566; Barriera 2,6; Rimborso ant. 800 o 1000 euro	28/05/2018	FREXA0001612	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane	FCA , Eni , Telecom Italia	01/06/2016	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	10/06/2019	FREXA0001620	Cert-X
Bonus Autocallable	Banca IMI	Enel	01/06/2016	Barriera 2,6524; Coupon 6,2%	27/05/2019	XS1396674688	Sedex
Express	Banca IMI	Eni	01/06/2016	Barriera 10,26; Coupon 5%	27/05/2019	XS1396674332	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	02/06/2016	Strike 17325,08; Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	16/06/2017	NL0011836812	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	02/06/2016	Strike 17325,08; Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	16/06/2017	NL0011836820	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	02/06/2016	Strike 17325,08; Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	15/06/2018	NL0011836838	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	02/06/2016	Strike 17325,08; Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	15/06/2018	NL0011836846	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	02/06/2016	Strike 2932,93; Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	14/06/2017	NL0011836853	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx 50	02/06/2016	Strike 2932,93; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	13/06/2018	NL0011836861	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	02/06/2016	Strike 100,95; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	14/06/2017	NL0011836879	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	02/06/2016	Strike 100,95; Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	13/12/2017	NL0011836887	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eurostoxx Oil&Gas	02/06/2016	Strike 273,83; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	13/12/2017	NL0011836895	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	02/06/2016	Strike 2,914; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/09/2016	NL0011836416	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	02/06/2016	Strike 2,914; Barriera 80%; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	NL0011836424	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	02/06/2016	Strike 2,914; Barriera 50%; Bonus e Cap 120%	15/12/2017	NL0011836432	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	02/06/2016	Strike 2,914; Barriera 60%; Bonus e Cap 120%	16/06/2017	NL0011836440	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	02/06/2016	Strike 2,914; Barriera 70%; Bonus e Cap 125%	16/06/2017	NL0011836457	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	02/06/2016	Strike 2,914; Barriera 80%; Bonus e Cap 134%	16/06/2017	NL0011836465	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	UniCredit	02/06/2016	Strike 2,914; Barriera 50%; Bonus e Cap 128%	15/06/2018	NL0011836473	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/06/2016	Strike 2,172; Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	16/09/2016	NL0011836481	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/06/2016	Strike 2,172; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/12/2016	NL0011836499	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/06/2016	Strike 2,172; Barriera 50%; Bonus e Cap 114%	15/12/2017	NL0011836507	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/06/2016	Strike 2,172; Barriera 60%; Bonus e Cap 113%	16/06/2017	NL0011836515	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/06/2016	Strike 2,172; Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	16/06/2017	NL0011836523	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/06/2016	Strike 2,172; Barriera 80%; Bonus e Cap 128%	16/06/2017	NL0011836531	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	02/06/2016	Strike 2,172; Barriera 50%; Bonus e Cap 120%	15/06/2018	NL0011836549	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	02/06/2016	Strike 6,03; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/12/2016	NL0011836556	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	02/06/2016	Strike 6,03; Barriera 50%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	NL0011836564	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	02/06/2016	Strike 6,03; Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	16/06/2017	NL0011836572	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	02/06/2016	Strike 6,03; Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	16/06/2017	NL0011836580	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	02/06/2016	Strike 6,03; Barriera 80%; Bonus e Cap 122%	16/06/2017	NL0011836598	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	FCA	02/06/2016	Strike 6,03; Barriera 50%; Bonus e Cap 114%	15/06/2018	NL0011836606	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	02/06/2016	Strike 0,8295; Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	16/12/2016	NL0011836614	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	02/06/2016	Strike 0,8295; Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	16/06/2017	NL0011836622	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	02/06/2016	Strike 0,8295; Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	16/06/2017	NL0011836630	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	02/06/2016	Strike 0,8295; Barriera 80%; Bonus e Cap 123%	16/06/2017	NL0011836648	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	02/06/2016	Strike 0,8295; Barriera 50%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	NL0011836655	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	02/06/2016	Strike 12,95; Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	16/12/2016	NL0011836663	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	02/06/2016	Strike 12,95; Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	16/06/2017	NL0011836671	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	02/06/2016	Strike 12,95; Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	16/06/2017	NL0011836689	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel	02/06/2016	Strike 3,954; Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	16/06/2017	NL0011836697	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	02/06/2016	Strike 12,14; Barriera 80%; Bonus e Cap 104%	16/12/2016	NL0011836705	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	02/06/2016	Strike 12,14; Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	16/06/2017	NL0011836713	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	02/06/2016	Strike 12,14; Barriera 80%; Bonus e Cap 114%	16/06/2017	NL0011836721	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	02/06/2016	Strike 12,14; Barriera 50%; Bonus e Cap 108%	15/06/2018	NL0011836739	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Mediobanca	02/06/2016	Strike 6,58; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/12/2016	NL0011836747	Sedex

Le nuove emissioni

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM	02/06/2016	Strike 0,4964; Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	16/09/2016	NL0011836754	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM	02/06/2016	Strike 0,4964; Barriera 80%; Bonus e Cap 115%	16/09/2016	NL0011836762	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	BPM	02/06/2016	Strike 0,4964; Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	NL0011836770	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Banco Popolare	02/06/2016	Strike 4,33; Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	16/09/2016	NL0011836788	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Banco Popolare	02/06/2016	Strike 4,33; Barriera 80%; Bonus e Cap 120%	16/09/2016	NL0011836796	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Banco Popolare	02/06/2016	Strike 4,33; Barriera 70%; Bonus e Cap 118%	16/12/2016	NL0011836804	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	UniCredit	07/06/2016	Strike 2,996; Barriera 100%; Bonus e Cap 114,5%	16/09/2016	NL0011837778	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	UniCredit	07/06/2016	Strike 2,996; Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/12/2016	NL0011837786	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	UniCredit	07/06/2016	Strike 2,996; Barriera 90%; Bonus e Cap 116%	16/12/2016	NL0011837794	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	UniCredit	07/06/2016	Strike 2,996; Barriera 100%; Bonus e Cap 120%	16/12/2016	NL0011837802	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	07/06/2016	Strike 2,374; Barriera 100%; Bonus e Cap 108%	16/09/2016	NL0011837810	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	07/06/2016	Strike 2,374; Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	16/12/2016	NL0011837828	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	07/06/2016	Strike 2,374; Barriera 90%; Bonus e Cap 109%	16/12/2016	NL0011837836	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	07/06/2016	Strike 2,374; Barriera 100%; Bonus e Cap 113%	16/12/2016	NL0011837844	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	FCA	07/06/2016	Strike 6,395; Barriera 100%; Bonus e Cap 109,5%	16/09/2016	NL0011837851	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	FCA	07/06/2016	Strike 6,395; Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	16/12/2016	NL0011837869	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	FCA	07/06/2016	Strike 6,395; Barriera 90%; Bonus e Cap 111%	16/12/2016	NL0011837877	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	FCA	07/06/2016	Strike 6,395; Barriera 100%; Bonus e Cap 116%	16/12/2016	NL0011837885	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Telecom Italia	07/06/2016	Strike 0,865; Barriera 100%; Bonus e Cap 108,5%	16/09/2016	NL0011837893	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Telecom Italia	07/06/2016	Strike 0,865; Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	16/12/2016	NL0011837901	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Telecom Italia	07/06/2016	Strike 0,865; Barriera 90%; Bonus e Cap 110%	16/12/2016	NL0011837919	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Telecom Italia	07/06/2016	Strike 0,865; Barriera 100%; Bonus e Cap 115%	16/12/2016	NL0011837927	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Eni	07/06/2016	Strike 13,94; Barriera 100%; Bonus e Cap 110,5%	16/12/2016	NL0011837935	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Enel	07/06/2016	Strike 4,118; Barriera 100%; Bonus e Cap 110%	16/12/2016	NL0011837943	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Assicurazioni Generali	07/06/2016	Strike 13,18; Barriera 100%; Bonus e Cap 106,5%	16/12/2016	NL0011837950	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Leonardo-Finmeccanica	07/06/2016	Strike 10,76; Barriera 90%; Bonus e Cap 108%	16/12/2016	NL0011837968	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	Leonardo-Finmeccanica	07/06/2016	Strike 10,76; Barriera 100%; Bonus e Cap 112%	16/12/2016	NL0011837976	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	BPM	07/06/2016	Strike 0,548; Barriera 90%; Bonus e Cap 112%	16/09/2016	NL0011838032	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	BPM	07/06/2016	Strike 0,548; Barriera 100%; Bonus e Cap 116,5%	16/09/2016	NL0011838040	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	BPM	07/06/2016	Strike 0,548; Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	16/12/2016	NL0011838057	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	BPM	07/06/2016	Strike 0,548; Barriera 90%; Bonus e Cap 121%	16/12/2016	NL0011838065	Sedex
Top Bonus	BNP Paribas	BPM	07/06/2016	Strike 0,548; Barriera 100%; Bonus e Cap 127%	16/12/2016	NL0011838073	Sedex
Express	Banca IMI	Eurostoxx 50	07/06/2016	Barriera 70%; Coupon 4,7%	31/05/2019	XS1413584134	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	Generali	07/06/2016	Barriera 70%; Cedola 6,65%	31/05/2019	XS1413583912	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	UniCredit Bank	FTSE Mib	13/06/2016	Barriera 70%; Coupon 4,2% sem	17/12/2018	DE000HV4BHN3	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit Bank	S&P GSCI Crude Oil ER	24/06/2016	Barriera 60%; Cedola 2%; Coupon agg. 4%	01/07/2019	DE000HV4BJQ2	Cert-X
Autocallable Step Plus	Banca Aletti	Ibex 35	24/06/2016	Barriera 80%; Cedola 6,5%	17/06/2022	IT0005199283	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	American Airlines	24/06/2016	Barriera 60%; Cedola 4,45%	18/06/2021	IT0005199226	Sedex
Bonus Cap Plus	Banca IMI	S&P GSCI Crude Oil ER	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola 4,5%; Bonus 1'4,5%	30/06/2020	XS1418863806	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2016	Protezione 85%; Cedola 2,8%	30/06/2020	XS1418864101	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	27/06/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 137%; Cedola 1,5%	30/06/2022	XS1418863988	Cert-X
Smart Investor	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Cedole mensili minimo 1,375% annuo; Partecipazione 50%	01/02/2022	XS1233664769	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Telecom Italia	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	01/02/2019	XS1233666384	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	27/06/2016	Barriera 60%; Cedola 3,5%	01/02/2019	XS1233672275	Cert-X
Athena Double Chance	BNP Paribas	Expedia, Priceline	27/06/2016	Barriera 55%; Cedola 3,75%; Coupon 7,5%	01/07/2020	XS1233672432	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% trim.	01/07/2020	XS1233672192	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	BNP Paribas	Credit Agricole	27/06/2016	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75%	01/07/2020	XS1233666202	Cert-X

PASSA AL FOTOFINISH IL BONUS DIGITAL PLUS

Con un rush finale del settore bancario riesce a centrare il rimborso a premio il Bonus Digital Coupon di Commerzbank identificato dal codice Isin DE000CZ37QJ7. Il certificato scritto su un paniere di indici composto da Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Telecommunications e Eurostoxx Banks guardava proprio alla chiusura di quest'ultimo per determinare il rimborso finale sospeso tra i 750 e i 1000 euro. Solo la chiusura all'ultimo giorno a 102,63 punti, superiore di soli 2,16 punti rispetto ai 100,47 punti a cui era posta la barriera, ha consentito agli investitori di incassare l'importo massimo.



KO IL BONUS SU UNICREDIT

L'assenza di un nuovo nome come successore di Ghizzoni alla guida di Unicredit sta mettendo pressione sul titolo che arriva a far segnare i nuovi minimi annui in ribasso di 50 punti percentuali dai valori di inizio anno. Una débacle che proprio il 3 giugno scorso ha mandato KO il Bonus Cap di BNP Paribas scritto sul titolo della banca di Piazza Gae Aulenti identificato dal codice Isin NL0011608872. In particolare questo certificato ha subito la violazione della barriera posta a 2,6816 euro e dallo stesso momento rifletterà le variazioni del titolo calcolate a partire dallo strike posto a 3,352 euro, fermo restando un limite al rimborso massimo di 127 euro.



Più protezione per i miei investimenti.

Cash Collect a cedole mensili



Cogli le opportunità dei mercati investendo in certificati con barriera di protezione condizionata.

Ogni certificato consente di ottenere al termine dei primi quattro mesi (Giugno, Luglio, Agosto e Settembre) un Importo Aggiuntivo Incondizionato. A partire dal quinto mese (Ottobre) l'investimento consente di ottenere Importi Aggiuntivi mensili se il sottostante è uguale o superiore allo Strike (100% del valore dell'azione all'emissione).

L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi addizionali. A scadenza è inoltre previsto il rimborso del prezzo di emissione anche in caso di ribasso del sottostante fino al raggiungimento della Barriera. Sotto la Barriera i certificati replicano linearmente l'andamento negativo del sottostante e non prevedono la protezione del capitale investito.

Cedole mensili lorde dal 0,85% al 2,6%

ISIN	Sottostante	Importo Aggiuntivo Lordo*	Barriera (%Strike)	Scadenza
DE000HV4BG86	ENI	0,85	75%	16.06.2017
DE000HV4BG45	BANCA POP. MILANO	2,60	75%	16.06.2017

* Importi Aggiuntivi Condizionati lordi alle date di osservazione (aliquota fiscale: 26%)

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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 e CERT-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. 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 29 Marzo 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0026172/16 del 25 Marzo 2016 e il documento di registrazione depositati presso Consob in data 29 Gennaio 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n° 0007877/16 del 29 Gennaio 2016. 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.

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1222770205	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di indici worst of	4180,47	5000	19,60%	3,75%	02/08/2021	CERT-X
IT0005104754	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	814,9	950	16,58%	3,35%	23/04/2021	CERT-X
DE000DE9SXX7	Deutsche Bank	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Europe Low Beta High Div 50	91,35	100	9,47%	2,47%	20/03/2020	CERT-X
XS1191564597	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Basket ETF	183529,52	200000	8,97%	2,24%	18/05/2020	CERT-X
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	96	100	4,17%	1,74%	18/10/2018	SEDEX
IT0004968324	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	96	100	4,17%	1,68%	16/11/2018	SEDEX
IT0004963739	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	96,15	100	4,00%	1,67%	18/10/2018	SEDEX
IT0005003998	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,1	100	2,99%	1,60%	10/04/2018	SEDEX
IT0004848401	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Euribor 6M	98,05	100	1,99%	1,50%	28/09/2017	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	96,5	100	3,63%	1,47%	16/11/2018	SEDEX
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	935,47	1000	6,90%	1,44%	23/02/2021	CERT-X
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	951,39	1000	5,11%	1,37%	06/02/2020	CERT-X
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	96,3	100	3,84%	1,25%	21/06/2019	SEDEX
XS0928209393	Societe Generale	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Unicredit	696,82	700	0,46%	1,13%	31/10/2016	CERT-X
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	96,8	100	3,31%	1,11%	17/05/2019	SEDEX
IT0005140212	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	94,8	100	5,49%	0,98%	17/12/2021	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	993,47	1000	0,66%	0,97%	08/02/2017	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	96,85	100	3,25%	0,95%	18/10/2019	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97	100	3,09%	0,95%	22/08/2019	SEDEX
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	92,68	95	2,50%	0,91%	27/02/2019	CERT-X
IT0005137556	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	95,9	100	4,28%	0,79%	15/10/2021	SEDEX
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,35	100	1,68%	0,78%	19/07/2018	SEDEX
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	98,33	100	1,70%	0,78%	31/07/2018	CERT-X
IT0005094252	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Daimler AG	92,25	95	2,98%	0,76%	17/04/2020	SEDEX
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,35	95	2,87%	0,75%	20/03/2020	SEDEX
IT0005163263	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	95,95	100	4,22%	0,72%	18/03/2022	SEDEX
IT0004866072	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	99	100	1,01%	0,69%	17/11/2017	SEDEX
IT0004956964	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Generali Assicurazioni	98,5	100	1,52%	0,66%	20/09/2018	SEDEX
IT0005117657	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	92,9	95	2,26%	0,55%	19/06/2020	SEDEX
IT0005014805	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,95	100	1,06%	0,54%	18/05/2018	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	986,26	1000	1,39%	0,51%	14/02/2019	CERT-X
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	990,14	1000	1,00%	0,51%	15/05/2018	CERT-X
IT0005000838	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,65	100	1,37%	0,49%	15/03/2019	SEDEX
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,95	100	0,05%	0,49%	15/07/2016	SEDEX
XS1322538114	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500 Index	1953,2	2000	2,40%	0,42%	31/12/2021	CERT-X
NL0010043766	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,75	100	0,25%	0,38%	31/01/2017	SEDEX
IT0005126807	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	93,5	95	1,60%	0,37%	18/09/2020	SEDEX
IT0004790538	Banca Aletti & C	BORSA PROTETTA CON CAP	Eni spa	99,95	100	0,05%	0,35%	29/07/2016	SEDEX
NIO010060224	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,75	100	0,25%	0,34%	28/02/2017	SEDEX
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	997,17	1000	0,28%	0,33%	10/04/2017	CERT-X

ANALISI TECNICA UNICREDIT

Quadro tecnico particolarmente complicato per Unicredit, con le quotazioni dell'istituto di credito che potrebbero essere oggetto di nuove vendite nonostante la vicinanza ai minimi da 4 anni. Particolarmente importante è stata la seduta dello scorso 3 giugno. In quell'occasione i corsi del titolo hanno chiuso sotto gli strategici supporti statici di area 2,77-2,80 euro. Contestualmente sono capitoliati anche i supporti dinamici espressi dalla trendline tracciata con i minimi del 9 febbraio e 7 aprile. Con la rottura, sul daily chart è stata completata una figura di stampo ribassista per l'analisi tecnica quale il triangolo isoscele in costruzione da febbraio e superiormente delimitato dalla trendline discendente ottenuta con i top del 14 marzo e 21 aprile. In base a questo scenario, eventuali rimbalzi di breve possono essere sfruttati per strategie short strutturate con vendite a 2,74 euro. Con stop a 3,16 euro, target a 2 e 1,64 euro.



ANALISI FONDAMENTALE UNICREDIT

AZIONI A CONFRONTO

	PREZZO	MAX 52 SETT	MIN 52 SETT	PERF 12 MESI
UBI BANCA	3,10	8,49	0,28	-50,03
BANCO POPOLARE	3,11	5,78	0,19	-67,24
BPM	0,52	8,27	0,49	-43,43
INTESA SANPAOLO	2,21	9,18	0,75	-28,37
UNICREDIT	2,58	5,00	0,31	-49,72

FONTI: BLOOMBERG

Si conferma il momento delicato in Borsa per Unicredit che da inizio anno ha visto quasi dimezzarsi la propria capitalizzazione. L'istituto di piazza Gae Aulenti paga le incertezze sull'intero settore bancario italiano legate ai crediti in sofferenza e la possibilità che debba ricorrere a una nuova ingente ricapitalizzazione. Unicredit ha riportato nel primo trimestre 2016 con utile netto inc alo del 21% a 406 milioni di euro ricavi a 5,48 mld. A livello di fondamentali Unicredit presenta un rapporto prezzo/utili di 5, decisamente a sconto rispetto a quello delle altre principali banche italiane.

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.