

Certificate Journal

ANNO IX - NUMERO 473 - 30 GIUGNO 2016

LA GUIDA NUMERO UNO DEI PRODOTTI STRUTTURATI IN ITALIA



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

BREXIT, E ORA?

Il referendum britannico ha sconvolto i mercati provocando un'ondata di volatilità nel breve termine e aprendo molteplici potenziali crepe per il futuro dell'Unione Europea nel medio periodo. L'alta volatilità ha compresso i prezzi di molti certificates, in particolare sui titoli bancari. Ancora una volta gli strumenti con barriera continua, quando anche molto distante, sono stati pesantemente colpiti dai ribassi. Indenni, almeno per ora, i certificati con barriera discreta, che vedranno rinviato solo alla naturale scadenza l'appuntamento con la valutazione del sottostante e del relativo livello invalidante.

Editoriale

di Pierpaolo Scandurra



Mentre si contano i danni della sprovveduta decisione del 51% dell'elettorato britannico di volersi staccare dall'Unione Europea, analisti ed economisti si danno battaglia sul fronte dell'impatto che l'esito del referendum avrà sull'economia del Vecchio Continente e più a larga scala su quella globale. E' tuttavia ancora troppo presto per parlare di cifre, se si pensa che gli stessi fautori del "leave" non hanno ancora pianificato le modalità dell'uscita né tantomeno hanno messo in agenda la discussione della legge che formalizzerà la decisione del referendum consultivo. Nel frattempo però non si è persa l'occasione per far registrare al FTSE Mib la peggiore seduta di sempre, con un calo superiore al 12% nella giornata di venerdì, e ai titoli bancari una coda da incubo del già precario trend iniziato ormai sei mesi fa. Un quarto della capitalizzazione bruciato in poche ore di contrattazione e scostamenti del 70% dai valori di inizio anno per titoli come Unicredit e gran parte delle Popolari. Ora il braccio di ferro è interno all'UE, con la Merkel che ha fatto chiaramente capire che non è disposta a derogare dalle rigide regole che impediscono gli aiuti di Stato alle banche che invece, sotto diverse forme, sono invocati dal governo Renzi per frenare la speculazione che si è abbattuta sulle nostre banche facendo affondare il listino italiano e l'indice settoriale dell'area Euro. Ai due sottostanti, oltre che all'immane Eurostoxx 50, è dedicata l'analisi delle migliori soluzioni a rischio contenuto che l'attuale volatilità di mercato ha creato nel segmento dei certificati con barriera. L'approfondimento li ha messi in fila per una top 20 a prova di ulteriori ribassi. Barriera discreta e rendimento potenziale a doppia cifra: è questo ciò che offre un Bonus Cap su FCA che il Certificato della Settimana ha posto sotto la lente.

Contenuti

3

A CHE PUNTO SIAMO

Non è un'altra Lehman, ma rafforzamento dollaro può essere un problema

4

APPROFONDIMENTO

La Brexit è realtà, e ora?

8

A SCUOLA DI CERTIFICATI

Certificati a capitale condizionatamente protetto - i Bonus

18

BORSINO

Per un giorno in più
Gli inglesi mandano KO i Bonus Cap

14

NEWS

Autocallable new chance, precisazione sui livelli, cedola in arrivo per il Phoenix tedesco

10

CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

Fca, quale destino dopo la Brexit

NON È UN'ALTRA LEHMAN, MA RAFFORZAMENTO DOLLARO PUÒ GENERARE PROBLEMI

Dopo lo shock dei mercati in seguito all'esito del referendum britannico hanno imperversato su stampa e tra gli economisti le previsioni drammatiche sulle conseguenze economiche dell'addio della Gran Bretagna all'Unione Europea. Il voto a favore della Brexit certamente ha spostato gli equilibri mondiali e i mercati hanno reagito di conseguenza. Questo divorzio potrà avere effetti simili a crack Lehman? Nessuna banca sta fallendo e, di conseguenza, il parallelo con il contagio finanziario di allora è inappropriato. "Inoltre - spiega Brian J. Smith, Senior Vice President U.S. Fixed Income di TCW - il Regno Unito era già uno stato membro ai margini dell'Unione Europea e non ha mai adottato l'euro e la politica monetaria dell'Eurozona. Anzi, il deprezzamento recente della sterlina potrebbe fungere da stabilizzatore economico a sostegno della crescita, grazie a esportazioni più competitive e beni domestici più convenienti rispetto alle importazioni dall'estero". Passare dal referendum all'uscita effettiva implicherà un processo molto incerto che durerà circa due anni prima di essere finalizzato. Ci sarà quindi molto tempo per rivedere le strategie e adattare ai nuovi accordi di scambio. Inoltre, questo av-

venimento potrebbe essere la sponda ideale per risposte fiscali migliori.

Di certo i rischi sono dietro l'angolo con i trend populistici in crescita in tutto il mondo e questo crea un futuro più incerto. La Brexit creerà un precedente aumentando quindi il rischio politico in diversi modi. Potrebbe aumentare il sostegno ai movimenti anti-UE o ad altri partiti politici populistici, rendendo i leader europei più riluttanti ad attuare politiche impopolari che avrebbero benefici economici a lungo termine. Se il Regno Unito dovesse crescere al di fuori dell'UE, rimarca lo studio di Fitch, potrebbe incoraggiare altri paesi a seguire l'esempio.

Un rischio generale è rappresentato dal possibile continuo rafforzamento del dollaro e qualsiasi potenziale reazione della valuta cinese, in quanto sintomatico dell'avversione al rischio sui mercati globali. La valuta cinese è ancora ampiamente ancorata a quella statunitense e l'economia della Cina ha ancora bisogno di stimoli monetari. Di conseguenza, quando il dollaro si apprezza a livello globale, solleva venti contrari per l'economia della Cina. Pechino è quindi costretta a svalutare leggermente la divisa per proteggere la competitività su scala mondiale. "Ma

le svalutazioni dei renminbi - spiega Smith di TWC - hanno preceduto i periodi di avversione al rischio sia ad agosto dello scorso anno che a febbraio, per via dei timori che la Cina stesse esportando forze deflazionistiche nel resto del mondo".



SOCIETÀ GENERALE

SOTTOSTANTE DI RIFERIMENTO	PRODOTTO	LEVA	LONG / SHORT	ISIN	PREZZO
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376636	79,58
S&P 500 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376719	106,70
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	LU1391376396	59,08
NASDAQ-100 TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	LU1391376552	132,70
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	+7x	LONG	DE000SG409M1	0,14
FTSE MIB TR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	-7x	SHORT	DE000SG409N9	0,37
LONG USD SHORT EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958162	79,08
SHORT USD LONG EUR	CERTIFICATI a LEVA FISSA	7x		XS1265958246	76,63

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

BREXIT , E ORA?

Il referendum in GB ha espresso la volontà della maggioranza di lasciare l'UE. Una notizia che ha sconvolto i mercati e che apre a scenari imponderabili. Come mettersi al riparo senza ricorrere al materasso

Ogni crisi ha sempre avuto i suoi pesanti risvolti, duraturi o meno. Oggi il tema, inizialmente quasi sottostimato dai mercati, è certamente la Brexit e l'uscita dalla UE del Regno Unito rappresenta un elemento di assoluta novità. L'UE si scopre così come processo reversibile e questo implica incertezza e ovviamente speculazione che hanno causato pesanti contraccolpi sui mercati, sia sull'azionario che su quello valutario. Nulla sarà come prima, anche se i veri effetti di questa decisione epocale saranno visibili non certo nel breve termine.

Ma quello che più interessa gli investitori che guardano al panorama dei certificati di investimento è che ancora una volta i certificati con barriera continua, quando anche molto distante, sono stati pesantemente colpiti dai ribassi. Basti pensare al -22% registrato dai principali titoli del comparto bancario del calibro di UniCredit e Intesa San Paolo in una sola giornata per avere la misura del danno arrecato al segmento dei certificati con barriera invalidante osservata in continua.

A rimanere indenni, almeno sulla carta per ora, sono ancora una volta i certificati con barriera discreta, ovvero quei prodotti che vedranno rinviato solo alla naturale scadenza l'appuntamento con la valutazione del sottostante e del relativo livello invalidante. Nonostante le pesanti flessioni, la struttura opzionale e quindi i benefici del payoff atipico sono di fatto ancora in piedi, con molti di questi prodotti che addirittura registrano oggi un premio implicito sulla componente lineare davvero contenuto.

Detto questo, in una fase di mercato tornata nuovamente decisamente incerta, grazie all'alta volatilità, il focus del segmento dei certificati di investimento si sposta ancora di più sulle strutture dotate di barriera. Senza considerare che l'alta volatilità ha compresso ulteriormente i prezzi di molti certificates, ed in particolare sui titoli bancari, e che di fatto l'attuale situazione di mercato può essere comprensibilmente utilizzata anche per monetizzare l'attuale impennata della stessa.

Diversificazione, barriere profonde ed asimmetria consentono di creare oggi i presupposti per rispondere alle esigenze dei risparmiatori, non solo in tema di massimizzazione del rendimento per unità di rischio, ma anche per saper fronteggiare con i giusti strumenti, differenti fasi di mercato, anche particolarmente turbolente. Infatti, il focus per resistere senza ulteriori danni anche durante fasi fortemente negative si sposta inevitabilmente su una specifica variabile: la barriera. La tipologia della stessa, continua o terminale, ma più in generale il posizionamento della stessa, come è accaduto



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	PREZZO AL 29/06/2016
IT0006734260	Domino Phoenix	Enel SpA, Intesa Sanpaolo SpA, Finmeccanica SpA, Telecom Italia SpA, Fiat Chrysler Automobiles NV	07/03/2019	€ 805,80
IT0006734252	Domino Phoenix	Apple INC, Carrefour SA, Amazon.com INC, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo SpA	07/03/2019	€ 865,00
IT0006734559	Autocall Cedola Fissa	Fiat Chrysler Automobiles NV	06/11/2017	€ 920,75
IT0006734567	Autocall Cedola Fissa	Assicurazioni Generali SpA	06/11/2017	€ 875,20
IT0006734591	Autocall Cedola Fissa	Intesa San Paolo SpA	06/11/2017	€ 846,40

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

BONUS CAP BARRIERA PROFONDA SUL FTSE MIB

ISIN	DENOMINAZIONE	EMITTENTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA	BONUS	LIVELLO SOTT	PREZZO CERT	BUFFER	UPSIDE
NL0011836812	BONUS CAP	BNP Paribas	16/06/2017	17325,08	12127,556	continua	106	15946,93	94,9	23,95%	11,70%
NL0011758396	BONUS CAP	BNP Paribas	16/06/2017	17444,8	12211,36	discreta	108,5	15946,93	95,5	23,43%	13,61%
NL0011836838	BONUS CAP	BNP Paribas	15/06/2018	17325,08	10395,048	continua	111	15946,93	95,45	34,81%	16,29%
DE000CZ37RN7	BONUS CAP	Commerzbank	13/02/2019	20478,5	11672,745	continua	1300	15946,93	881,2	26,80%	47,53%
IT0006725615	BONUS CAP	Société Générale	27/01/2017	15808,24	11000	continua	100	15946,93	92	31,02%	8,70%
DE000HV4BED1	BONUS CAP	UniCredit	15/12/2017	18257,35	10954,41	continua	108,5	15946,93	92,25	31,31%	17,62%
DE000HV4A934	TOP BONUS	BNP Paribas	15/12/2017	15913,12	11934,84	discreta	113	15946,93	100,45	25,16%	12,49%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

molto spesso anche nel recente passato, rappresenta la vera chiave di successo di un investimento in certificate.

INVESTIRE ANCORA SUL FTSEMIB

Concentrando l'analisi sulle barriere più profonde agganciate all'indice più rappresentativo della Borsa di Milano, si segnalano in particolare due certificati che non rientrano nei classici Bonus Cap.

Il primo è un Autocallable Step Plus firmato Banca Aletti (Isin IT0005159402) con scadenza febbraio 2019, che con cadenza annuale promette il rimborso anticipato con un coupon del 6,2% annuo al rispetto dei 16453,98 punti iniziali, non poi così distanti dai livelli correnti dell'indice italico. Il prezzo sotto la pari di 93 euro consente ad oggi di aumentare il rendimento potenziale alla prima data di rilevazione utile mentre la prote-

zione dell'intero nominale è garantita a scadenza per livelli superiori a 11517,79 punti. Lo sconto sulla componente lineare, giustificato dalla stima dei dividendi futuri, consente all'investimento di non subire perdite ulteriori rispetto a quelle del sottostante in caso di rottura della barriera (osservata solo alla scadenza).

Una vecchia conoscenza e presenza ormai fissa nei Portafogli curati dal CedLAB,

BONUS CAP BARRIERA PROFONDA SULL'EUROSTOXX 50

ISIN	DENOMINAZIONE	EMITTENTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	TIPOLOGIA	BONUS	LIVELLO SOTT	PREZZO CERT	BUFFER	UPSIDE
NL0009099886	BONUS	BNP PARIBAS	16/01/2017	3007,34	1503,67	continua	121	2832,18	119,45	46,91%	1,30%
NL0010610325	BONUS	BNP PARIBAS	31/10/2017	3067,95	1533,975	continua	1000	2832,18	990,9	45,84%	0,92%
NL0010610333	BONUS	BNP PARIBAS	23/11/2017	3055,98	1527,99	discreta	1000	2832,18	992,45	46,05%	0,76%
IT0004820350	BONUS	Banca Aletti	29/06/2017	2264,72	1132,36	continua	150	2832,18	146,25	60,02%	2,56%
FR0013098126	BONUS CAP	Exane	30/01/2017	3064,66	2298,495	discreta	1065,5	2832,18	1003,83	18,84%	6,14%
DE000HV4AWC7	BONUS CAP	UniCredit	01/10/2018	3029,86	2120,902	continua	116,25	2832,18	94	25,11%	23,67%
NL0011836861	BONUS CAP	BNP Paribas	13/06/2018	2932,93	2053,051	continua	113	2832,18	97,3	27,51%	16,14%
NL0011680236	BONUS CAP	BNP Paribas	19/12/2018	2841,32	1988,924	continua	127	2832,18	105,2	29,77%	20,72%
NL0011680244	BONUS CAP	BNP Paribas	19/12/2018	2841,32	2273,056	continua	140	2832,18	104,95	19,74%	33,40%

FONTE CERTIFICATI E DERIVATI

è il Coupon Premium sempre targato Banca Aletti (Isin IT0004937790), con scadenza fissata per il 20 luglio 2018. In questo caso al rispetto del livello di 9914,24 punti, coincidente con il livello barriera, il certificato è in grado di pagare annualmente una cedola del 6,35%, senza finestre di richiamo anticipato. I correnti 100,60 euro garantiscono in caso di stacco delle due cedole residue oltre la protezione del capitale a scadenza, di avere accesso ad un rendimento annuo lordo del 9,35%.

Tra i certificati di tipo Bonus, analizzando le barriere più profonde sull'indice FTSEMIB, si ritrovano in modo particolare 7 prodotti, due con barriera discreta e 5 con barriera continua. Tra questi spicca in modo particolare un Bonus Cap firmato BNP Paribas (Isin NL0011758396) con scadenza 16 giugno 2017.

Ai correnti livelli di prezzo del certificato, scambiato in lettera a 95,5 euro, e in virtù dei livelli del sottostante, il rendimento potenziale offerto si attesta al 13,61% in un anno di vita residua del prodotto, a fronte di un cuscinetto di protezione sul li-

vello knock-out, rilevato solo a scadenza, del 23,43% (12211 punti di barriera).

In termini di rischio rendimento atteso, si distingue anche un altro prodotto firmato UniCredit (Isin DE000HV4BED1) ma a barriera continua. Sale comprensibilmente l'upside potenziale al 17,62% e conseguentemente, anche per la tipologia di barriera, il buffer che si attesta al 31,31% rispetto ai 10954,41 punti.

Decisamente più aggressivo il Bonus targato Commerzbank (Isin DE000CZ37RN7). La barriera continua particolarmente vicina soprattutto in relazione alla scadenza di medio termine del prodotto (11672,74 punti), fa schizzare il rendimento potenziale al 47,58%. Certificato particolarmente adatto per chi ritiene l'indice italiano capace di assorbire in gran parte i dividendi che staccherà entro la scadenza.

EUROSTOXX BANKS AI MINIMI

La volatilità molto più alta della media di mercato che contraddistingue il comparto bancario, rende ulteriormente attraente per certi versi i certificati ad esso riferibili e in tale

Investo con la barriera.

Cash Collect a cedole mensili condizionate



Cogli le opportunità dei mercati investendo in certificati di UniCredit Bank AG 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 se il sottostante è uguale o superiore al livello di Barriera (75% del valore dell'azione all'emissione).

L'investimento implica, altresì, la rinuncia ad eventuali performance superiori ai valori degli importi aggiuntivi. 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 Incondizionati a Giugno, Luglio, Agosto e Settembre e condizionati nelle successive date di osservazione. Aliquota fiscale del 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.



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.

analisi non può certo mancare il settore europeo. Tra tutti, data anche la pesante flessione dell'indice, si distingue l'Express Premium firmato Banca IMI (Isin IT0004898547), che oggi con una barriera posizionata a 51,21 punti rappresenta il certificato con livello knock-out più profondo sul sottostante.

Giunto alla data di osservazione finale, l'ultima in programma, il prossimo 3 aprile 2017 il certificato rimborserà un totale di 121 euro al rispetto proprio del livello invalidante. Quotato a meno di un anno di distanza dalla scadenza a 108,96 euro, il certificato garantisce un rendimento dell'11,05% a patto che il sottostante non perda ancora oltre il 38,28%.

IMMANCABILE EUROSTOXX 50

Nell'approccio che vede l'analisi delle barriere più profonde agganciate a singoli indici, non poteva non chiudere il quadro l'analisi dei certificati sull'Eurostoxx 50. Anche in questo caso particolarmente folta è l'offerta di certificati, la cui selezio-

ne ha ristretto il focus a 9 prodotti in particolare, con barriere comprese tra i 1132,36 punti e i 2298,495 punti e con orizzonti temporali differenti. Strumenti migliorativi del rendimento le scadenze entro un anno, con rendimenti certamente compresi tra il 2,5% e lo 0,76%, ma con probabilità di successo molto alte anche in virtù di buffer di protezione mai inferiori al 46%.

Mentre le scadenze del 2018 garantiscono i rendimenti migliori, la barriera continua che accompagna queste proposte, anche con margini di protezione discreti, ci fa propendere per scendere nel dettaglio di un Bonus Cap targato Exane Finance (Isin FR0013098126) con scadenza prevista per il 30 gennaio 2017. Grazie ad una barriera discreta posizionata a 2298,495 punti, il certificato scambiato a 1003,83 euro garantisce un rendimento del 6,14% a sei mesi dalla scadenza, con un buffer di protezione fissato al 19%.

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 de 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.

CERTIFICATI A CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

In questa categoria ACEPI rientrano i certificati che prevedono a scadenza la protezione condizionata del capitale, ovvero il rimborso del capitale iniziale a una condizione generalmente corrispondente alla tenuta di un livello di prezzo definito “barriera”. Quest’ultima può essere di tipo continuo, ovvero barriera americana osservabile durante tutto l’arco della vita dello strumento, o discreta altresì detta europea che prevede invece l’osservazione solo alla scadenza. Per propria natura, la barriera discreta presenta connotati più difensivi rispetto a quella continua.

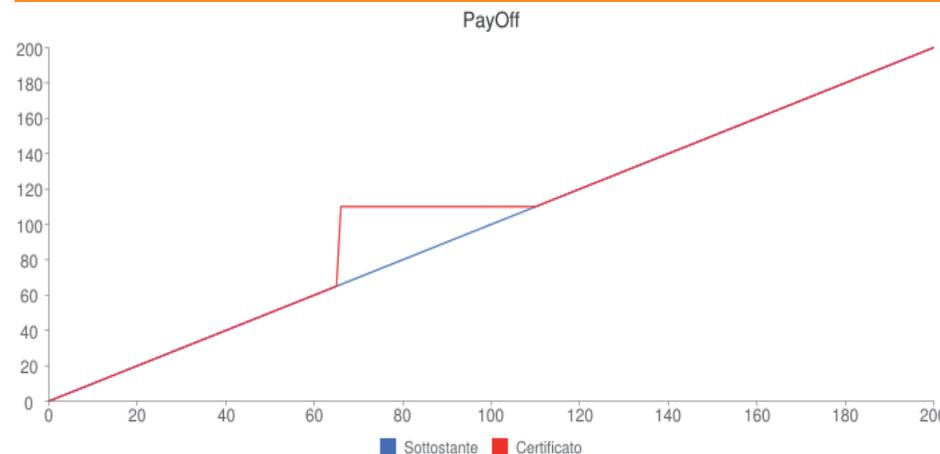
I certificati più conosciuti e rappresentativi di questa categoria sono i Bonus, seguiti dagli Express. Le mutate caratteristiche dei mercati finanziari degli ultimi anni hanno spinto gli strutturatori alla ricerca di nuove opzioni e sono così nati i Phoenix e Cash Collect che catturano l’attenzione degli investitori per la possibilità di ricevere un flusso cedolare periodico e costante nel tempo. Fanno parte della medesima categoria i Twin Win.

I BONUS

I Bonus, nella loro forma più classica, sono dei certificati di investimento che prevedono a scadenza il rimborso del capitale nominale maggiorato di Bonus anche in presenza di un andamento negativo del sottostante senza penalizzare eventuali rialzi.

Sono dotati di una barriera che può essere di tipo continua o discreta: nel primo caso la violazione comporta l’immediata estinzione della struttura opzionale accessoria trasformando il certificato in un semplice benchmark a replica lineare del sottostante. Con la barriera terminale, invece, è tutto demandato alla scadenza. Tra le varianti più conosciute ci sono i Bonus Cap e Reverse Bonus Cap, con un’ottica ribassista, mentre in linea con le attuali richieste degli investitori non mancano le strutture che prevedono l’erogazione di una o più cedole o l’opzione autocallabile. Continuano anche a riscuotere un discreto successo i Recovery Bonus Cap che si caratterizzano per un prezzo di emissione inferiore ai canonici 100 o 1000 euro e per questo agevolano eventuali switch da posizioni in perdita sul sottostante o su strumenti analoghi.

BONUS



FONTE: BLOOMBERG



STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE UP/DOWN	PARTECIP.	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 30/06/2016
Twin Win	XS0842313552	EUROSTOXX 50	100%	1251,82	31/10/2017	1165,40

STUMENTO	CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BONUS	BARRIERA	SCADENZA	PREZZO AL 30/06/2016
Bonus	IT0005075442	FTSE MIB	114,25%	65%	29/01/2018	92,30
Bonus	IT0005040792	Enel	119,00%	80%	17/09/2018	99,61
Bonus	IT0004966864	Ass. Generali	123,00%	80%	30/12/2016	69,94
Bonus	XS1428019738	UniCredit	118,80%	70%	17/06/2017	820,20
Bonus	IT0005108391	Eni	109,00%	70%	28/05/2018	89,06

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

LA STRUTTURA OPZIONALE

La struttura opzionale di un Bonus è data da:

- acquisto di un'opzione call con strike pari a zero: questa opzione consente la replica del sottostante.
- acquisto di un'opzione esotica put Down& Out: questa opzione ha la duplice funzione di formare la protezione condizionata e il bonus a scadenza.

Nel caso sia presente il cap, questo viene costruito tramite la vendita di un'opzione call con strike pari al livello oltre il quale il certificato smette di seguire il sottostante.

ANALISI DEL PRICING

Non essendo prevista la protezione incondizionata del capitale i Bonus risentono molto più delle variazioni delle variabili di mercato. In particolare il tempo è una componente che gioca molto a favore dell'investimento in contesti di volatilità e quotazione costante grazie alla presenza del bonus. Guardando invece alla volatilità, i Bonus la recepiscono in modo inverso rispetto ai certificati a capitale protetto; in particolare un aumento della volatilità aumenta sensibilmente le possibilità di violazione della barriera causando una diminuzione del prezzo dello strumento. Nella struttura classica, l'andamento al rialzo del sottostante viene replicato interamente mentre al ribasso la presenza dell'opzione esotica down & out agisce da ammortizzatore fintanto che rimane inviolata. Nel caso sia presente il Cap, soprattutto quando la durata residua dell'investimento è ancora lunga, anche al rialzo si denota una minore reattività del certificato.

ANALISI DI SCENARIO

Si prenda ad esempio un Bonus scritto sul titolo Enel emesso a un prezzo di 100 euro con strike pari a 4 euro, barriera discreta al 75% e bonus del 20%. Di seguito esemplifichiamo gli scenari di rimborso a scadenza:

Bonus Standard

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

NOME COMMERCIALE	Bonus
CARATTERISTICHE	Riconoscimento a scadenza di un bonus a condizione che il sottostante non sia mai sceso sotto una barriera predefinita; partecipazione al rialzo del sottostante a scadenza; barriera di protezione condizionata del capitale investito; rendimento soggetto a limite se per lo strumento è previsto un "cap"; copertura delle oscillazioni valutarie se per lo strumento è prevista l'opzione "quanto"
DURATA	1- 5 anni
ORIZZONTE TEMPORALE	Medio - lungo termine
OBIETTIVI	Trarre profitto dal rialzo o moderato ribasso del sottostante, con possibilità di ricevere un bonus o, se maggiore, la performance del sottostante
STRATEGIA	Laterale (all'emissione) se il prezzo del sottostante non raggiunge la barriera; rialzo se il prezzo del sottostante ha raggiunto la barriera
PROTEZIONE DELL'INVESTIMENTO A SCADENZA/RISCHIO	A scadenza protezione del capitale se la barriera non è raggiunta. Partecipazione illimitata al ribasso e quindi capitale a rischio, se durante la vita del prodotto il sottostante è stato uguale o inferiore alla barriera

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	1,2	2	2,8	3,2	3,6	4	4,4	4,8	5,2	6	6,8
Rimborso Certificato	30	50	70	120	120	120	120	120	130	150	170
P&L % Certificato	-70,00%	-50,00%	-30,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Alpha Certificato	0,00%	0,00%	0,00%	40,00%	30,00%	20,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

FCA, QUALE DESTINO DOPO LA BREXIT

La vittoria del “leave” ha gettato ombre sull’industria automotive e il contraccolpo su FCA è stato immediato. Cosa fare a questi prezzi.

Per settimane, analisti ed economisti si sono dati battaglia sulle conseguenze che un’uscita del Regno Unito dalla UE avrebbe avuto sull’economia del Vecchio Continente e su quella a scala mondiale. Numeri e cifre che prima o poi dovranno

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	2,7111	4,5185	6,3259	7,2296	8,1333	9,0370	9,9407	10,8444	11,7481	13,5555	15,3629
Rimborso Certificato	27,23	45,38	63,53	72,60	119,15	119,15	119,15	119,15	119,15	119,15	119,15
P&L % Certificato	-74,05%	-56,74%	-39,44%	-30,79%	13,58%	13,58%	13,58%	13,58%	13,58%	13,58%	13,58%
Alpha Certificato	-4,05%	-6,74%	-9,44%	-10,79%	23,58%	13,58%	3,58%	-6,42%	-16,42%	-36,42%	-56,42%

trovare riscontro, visto l’esito del referendum, e che riguarderanno in particolare il settore manifatturiero e quello industriale, con oltre 20 miliardi di euro di mancate esportazioni in tre anni per i Paesi dell’area Euro. Il settore automobilistico rischia di essere tra i più colpiti, dal momento che la Gran Bretagna è il secondo principale mercato europeo dell’auto e uno dei principali paesi produttori, anche se non sono dello stesso avviso Sergio Marchionne e John Elkann: secondo quanto dichiarato dai due, infatti, “la Brexit non creerà particolari contraccolpi sul mercato di FCA, sebbene l’esito del referendum ponga interrogativi sul futuro dell’UE. In particolare, il fatto di avere la sede fiscale in Gran

Bretagna non crediamo comporti conseguenze finanziarie o cambiamenti nella governance del Gruppo. In ogni caso, ci adatteremo”. Il mercato tuttavia ha colpito duramente i titoli FCA sulla piazza milanese, facendoli deprezzare di circa 1 euro in due sedute – ovvero oltre il 15%. Nelle ultime ore un timido rimbalzo ha permesso alle quotazioni di recuperare la soglia dei 5,44 euro.

Decisamente meglio sono andate le cose allo spin off del Gruppo, ossia ai titoli del Cavallino che dalla chiusura di giovedì hanno lasciato solamente il 6%, resistendo alla seduta drammatica di venerdì e permettendo al basket composto da

FCA+0,1 Race di non affondare sotto i colpi delle vendite. Tale basket, lo ricordiamo, è il sottostante adottato dalla gran parte dei certificati che fino al 4 gennaio scorso avevano come unico sottostante

 Deutsche Asset & Wealth Management							
ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	BONUS	PREZZO INDICATIVO AL 28/06/2016
DE000DT8YVV8	Bonus Cap	Enel	16/01/2017	3,90	2,930	115,85	108,30
DE000DT5VDV8	Bonus Cap	Enel	19/08/2016	4,45	3,12	115,20	109,85
DE000DT5VSG7	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2437,50	118,70	105,40
DE000DT890C5	Bonus Cap	S&P 500	17/01/2017	2050,00	1640,00	109,15	104,65
DE000DT5VSF9	Bonus Cap	EuroStoxx 50	19/08/2016	3250,00	2275,00	114,20	107,55

CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Carta d'identità

NOME	Bonus Cap
EMITTENTE	Deutsche Bank
SOTTOSTANTE	1 FCA + 0,1 Ferrari
STRIKE	9,9575
BONUS	19,15%
CAP	119,15 euro
BARRIERA	75% 7,4681
TIPO BARRIERA	Discreta
SCADENZA	16/01/2017
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000DT8VYV2

il titolo Fiat Chrysler: l'operazione di scissione di Ferrari, ha comportato una rettifica del sottostante che da quel momento risulta essere un'azione FCA + 0,1 azioni Race Ferrari.

Per chi volesse puntare sulla capacità della casa auto guidata da Marchionne di resistere alle nubi nere all'orizzonte, un Bonus Cap a barriera discreta si distingue per il buon rapporto tra rischio e rendimento. In particolare, il certificato è emesso da Deutsche Bank e alla scadenza del 16 gennaio 2017 liquiderà un importo pari a 119,15 euro se alla data di valutazione finale, coincidente con la scadenza, la somma dei due titoli

FCA e 0,1 Ferrari sarà pari o superiore ai 7,4681 euro della barriera; viceversa, in caso di rilevazione inferiore, rimborserà i 100 euro nominali diminuiti dell'effettiva variazione negativa del basket di due titoli partendo dallo strike iniziale di 9,9575 euro. A fronte dei correnti 9 euro di somma ponderata, in ribasso del 10% rispetto allo strike iniziale ma ancora distanti di circa il 17% dalla barriera, il certificato è quotato circa 105 euro, un prezzo che vale un rendimento del 14% circa da maturare entro i prossimi sei mesi.

Dalla data di scissione il titolo FCA segna un ribasso del 33% mentre Race Ferrari riduce il calo al 17%. Una performance media evidentemente negativa ma che risulta migliore di quella dell'indice generale di Piazza Affari, appesantito dalle banche e ormai in flessione di circa il 30% da inizio anno.

BONUS CAP CERTIFICATE BANCA IMI. LA STABILITÀ DÀ I SUOI FRUTTI.



Messaggio pubblicitario

CERTIFICATI BANCA IMI. Investire sulla crescita del mercato azionario italiano può dare i suoi frutti. Con i Certificati Bonus Cap di Banca IMI ottieni a scadenza un premio (Bonus) nel caso di un rialzo o moderato ribasso dell'azione sottostante. Nel caso di ribasso oltre la Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante.

Strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Questi strumenti finanziari sono classificati come altamente complessi ai sensi della comunicazione CONSOB 0097996/14 del 22 dicembre 2014 e sono adatti ad investitori in grado di sopportare a scadenza una perdita anche significativa del capitale investito.

I Bonus Cap Certificate di Banca IMI permettono di investire sull'andamento di un'azione e ottenere il rimborso del capitale a scadenza maggiorato di un premio (Bonus) in caso di rialzo o di moderato ribasso dell'azione sottostante. A scadenza, se l'azione sottostante quota al di sopra del Livello Barriera, ricevi il prezzo di emissione maggiorato di un premio (Bonus); se l'azione quota al di sotto del Livello Barriera, ricevi un importo commisurato alla performance del sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione. I Certificati Bonus Cap di Banca IMI sono quotati in Borsa Italiana (segmento SeDeX) con prezzo di emissione di 1.000 euro. Puoi acquistarli e rivenderli attraverso la tua banca di fiducia o tramite internet o phone banking.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE	BARRIERA %*	LIVELLO BARRIERA	BONUS/CAP %	IMPORTO BONUS (EUR)	SCADENZA
XS1428009770	ENI	14,060	80%	11,2480	108,30%	1.083 EUR	09/06/2017
XS1428012139	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	6,320	80%	5,0560	114,00%	1.140 EUR	09/06/2017
XS1428014002	ASSICURAZIONI GENERALI	12,890	80%	10,3120	108,00%	1.080 EUR	09/06/2017
XS1428015744	MEDIASET	3,942	75%	2,9565	109,30%	1.093 EUR	09/06/2017
XS1428016395	MEDIOBANCA	6,480	80%	5,1840	115,30%	1.153 EUR	09/06/2017
XS1428017369	STMICROELECTRONICS	5,305	80%	4,2440	115,10%	1.151 EUR	09/06/2017
XS1428018177	TELECOM ITALIA	0,853	80%	0,6824	114,50%	1.145 EUR	09/06/2017
XS1428019738	UNICREDIT	2,542	70%	1,7794	118,80%	1.188 EUR	09/06/2017

*L'Evento Barriera sarà determinato solo alla Data di Valutazione Finale (07.06.2017), come specificato nei relativi Final Terms.

WWW.BANCAIMI.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM

NUMERO VERDE 800.99.66.99

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Premiati Certificate di Banca IMI (i "Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo alla Central Bank of Ireland ("Autorità Competente") ai sensi della Direttiva 2003/71/CE e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 21 luglio 2015, come modificato dai supplementi approvati dall'Autorità Competente e notificati ai sensi di legge alla CONSOB rispettivamente in data 19 ottobre 2015, 22 gennaio 2016 e 12 febbraio 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 traduzione in italiano della stessa (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. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una considerevole perdita del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed 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. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, 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. I Certificati non sono stati né saranno registrati 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 ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

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, il certificato avente Isin DE000HV4AQA3, Cash Collect su Nokia (con barriera a 4,9125 euro) aveva il 17/06/2016 la sua data di rilevazione. Quel giorno Nokia ha chiuso a 4,85 euro e dunque pensavo che la cedola fosse persa.

Ora sul Vs. ultimo numero leggo che Nokia il 17/06/2016 ha fatto distribuzione di un dividendo straordinario per cui i livelli caratteristici dei certificati legati a Nokia devono essere rettificati di un fattore $k = 0,97965412$.

Ecco la domanda: devo dividere strike e barriera per k ?

Se così fosse $4,85 / 0,97965412 = 4,95$ cioè superiore alla barriera, e allora prendo la cedola del 17/06?

Vi ringrazio sin d'ora se potete chiarirmi le idee.

Cordiali saluti

R.F.

Gent.le Lettore, come da lei giustamente osservato, a seguito dell'operazione straordinaria del capitale, i livelli sono stati rettificati mediante l'utilizzo del fattore K comunicato dal mercato di riferimento dell'azione. Per ottenere i nuovi livelli è sufficiente moltiplicare, e non dividere, i livelli ante rettifica per il fattore K. Nel caso specifico quindi moltiplicando la barriera a 4,9125 euro per $0,97965412$ del fattore K si ottiene una nuova barriera a 4,8127 euro. Pertanto in virtù della chiusura del titolo alla data di osservazione del 17 giugno a 4,85 euro sono state soddisfatte le condizioni per lo stacco della cedola messa in pagamento il 24 giugno.

MATERIE PRIME a LEVA FISSA x7



Asset Class di Riferimento ¹	Leva Fissa	Sottostante	Codice ISIN	Codice Negoziazione
ORO Future	LONG +7x	Gold Futures x7 Leveraged Index	LU1434169923	SORO7L
ORO Future	SHORT -7x	Gold Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170004	SORO7S
PETROLIO WTI Future	LONG +7x	WTI Futures x7 Leveraged Index	LU1434170186	SWTI7L
PETROLIO WTI Future	SHORT -7x	WTI Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170343	SWTI7S
ARGENTO Future	LONG +7x	Silver Futures x7 Leveraged Index	LU1434170699	SILV7L
ARGENTO Future	SHORT -7x	Silver Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434170772	SILV7S
GAS NATURALE Future	LONG +7x	Natural Gas Futures x7 Leveraged Index	LU1434170939	SGAS7L
GAS NATURALE Future	SHORT -7x	Natural Gas Futures x7 Short Leveraged Index	LU1434169840	SGAS7S

Societe Generale è leader sui Certificati a Leva Fissa con una quota di mercato del 77%*.

Gli SG Certificate a Leva Fissa x7 su materie prime replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte ed altri oneri) la performance giornaliera moltiplicata per la leva fissa (+7 ovvero -7) dei Future su Oro, Petrolio WTI, Argento e Gas Naturale¹. 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.

Societe Generale è Garante 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 prodotti sono a complessità molto elevata, altamente speculativi e presuppongono un orizzonte temporale di breve termine. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo.

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

SOCIETE GENERALE

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

* Si fa riferimento al controvalore negoziato su Borsa Italiana nel periodo 04/01/2016 - 14/06/2016.

(1) Gli indici sottostanti replicano una posizione con leva +7 o -7 sui citati Future attivi con rolling sistematico sulla scadenza successiva, tenendo conto della componente di finanziamento e dell'impatto della curva dei Future (eventuale Contango). In caso di movimenti avversi ed estremi del sottostante (oltre 11%) 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 ed è valida solo intraday. Pertanto i certificati replicano indicativamente (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance del Future di riferimento 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 Future 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 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 un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è 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.

Questi prodotti sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in). Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 31 luglio 2015, i relativi Supplementi e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 21/06/2016, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili su www.prodotti.societegenerale.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 dei prodotti.

Appuntamenti da non perdere



7 LUGLIO – UNICREDIT A BOLOGNA

Si sposta da Napoli a Bologna l'appuntamento sui Certificati di investimento promosso da Unicredit in collaborazione con Certificati e Derivati. Anche in questa seconda tappa prevista per il 7 luglio, 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@certificatiderivati.it

13 –LUGLIO CORSO AVANZATO ACEPI A PESCARA

La prima tornata di corsi di formazione di Acepi, realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati, si chiude con la sessione del 13 luglio a Pescara. In particolare l'appuntamento è con il corso Avanzato, che aiuterà a comprendere le dinamiche che regolano la costruzione e l'andamento del prezzo dei certificati con un focus sulle varie componenti opzionali. Si ricorda che il corso avanzato riconoscerà i crediti formativi EFA/EFP di tipo A. 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>

Vuoi dare peso ai tuoi investimenti?
Dacci dentro con i
LEVA FISSA CERTIFICATE
di Vontobel

VONTOBEL



I Leva Fissa Certificate permettono di sfruttare i trend di mercato, sia al rialzo (Long) sia al ribasso (Short), moltiplicando indicativamente la performance giornaliera (al lordo di costi, imposte o altri oneri) di una determinata attività finanziaria sottostante (indice azionario, metallo prezioso o materia prima) per la leva.

I Leva Fissa Certificate di Vontobel sono quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana e sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione. La liquidità dei prodotti è fornita da Bank Vontobel Europe AG in qualità di Market Maker.

Attività finanziaria sottostante	Leva Fissa	Codice ISIN	Codice Negoziazione
FTSE MIB	LONG 7X	DE000VN9AAM3	FMIB7L
FTSE MIB	SHORT 7X	DE000VN9AAR2	FMIB7S
Petrolio Brent	LONG 7X	DE000VN9AAT8	FBCF7L
Petrolio Brent	SHORT 7X	DE000VN9AAV4	FBCF7S
Oro	LONG 7X	DE000VN9ABM1	FXAU7L
Oro	SHORT 7X	DE000VN9ABP4	FXAU7S

Ampia gamma di leve e sottostanti disponibile su: www.certificati.vontobel.com
Numero Verde: 800 798 693

I Leva Fissa Certificate sono prodotti adatti ad orizzonti di investimento di brevissimo termine (intraday). Ogni Leva Fissa Certificate replica l'andamento del proprio Indice a Leva sottostante, calcolato da Bank Vontobel AG, Zurigo in base all'andamento dell'attività finanziaria sottostante. Tutte le informazioni sugli Indici a Leva, sul loro andamento e sui valori storici sono pubblicate sul Portale Indici di Vontobel al seguente indirizzo internet: www.indices.vontobel.com. I Leva Fissa Certificate sono prodotti finanziari complessi, altamente speculativi, che richiedono un monitoraggio continuo. Prima di effettuare qualunque investimento è necessario leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, disponibile sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com.

Per ulteriori informazioni contattare Bank Vontobel Europe AG. www.certificati.vontobel.com/IT/IT/Chi_Siamo/Contatti

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima di ogni decisione di investimento leggere attentamente il Prospetto di Base (approvato da BaFin in data 03/09/2016) e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) del prodotto ad essa allegata, in particolare le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, al funzionamento del prodotto nonché ogni altra informazione che l'intermediario sia tenuto a mettere a disposizione degli investitori, disponibili sul sito dell'emittente www.certificati.vontobel.com. Il presente documento ha scopo puramente informativo e pubblicitario e non costituisce in alcun modo una sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione di tipo finanziario, contabile, legale o altro. L'investitore è pertanto tenuto a valutare autonomamente, prima della decisione di acquisto di tali prodotti, i vantaggi e i rischi connessi all'investimento e tutti gli aspetti di tipo legale, fiscale e contabile che ne conseguono. In tale processo di analisi e valutazione dei rischi connessi a tali prodotti, l'investitore potrà altresì avvalersi di consulenti finanziari e/o professionisti competenti.

MESSAGGIO PUBBLICITARIO - PRODOTTI A COMPLESSITÀ MOLTO ELEVATA

Performance creates trust

Notizie dal mondo dei certificati

» BANCA IMI, UNO SGUARDO ALLE VALUTE

Nell'ambito del rinnovo delle richieste di quotazione presentate a Borsa Italiana, Banca IMI volge il proprio sguardo alle valute proponendo tra i certificati per i quali ha chiesto l'autorizzazione alla negoziazione al Sedex anche degli inediti Currency Certificate legati a tassi di cambio, che vanno ad aggiungersi ai già numerosi prodotti che l'emittente propone in quotazione. Si precisa che non si conoscono ulteriori dettagli circa i tempi e le caratteristiche delle emissioni, che verranno successivamente comunicate dalla stessa Borsa Italiana con appositi Avvisi di Quotazione.

» AUTOCALLABLE NEW CHANCE: PRECISAZIONI SUI LIVELLI

Tramite un comunicato ufficiale, Natixis ha ritenuto opportuno precisare lo strike del titolo Telecom Italia, uno dei componenti del basket di 6 titoli sottostanti del certificato Autocallable New Chance identificato dal codice Isin IT000673374. In particolare rispetto a quanto indicato in precedenza, il livello iniziale del titolo telefonico è pari a 1,127 euro mentre la barriera è rimasta invariata a 0,7889 euro. Pertanto, in funzione di tali condizioni, alla data di osservazione del 23 giugno scorso sono state soddisfatte le condizioni per l'erogazione della cedola del 3% che verrà messa in pagamento il 4 luglio.

» CEDOLA IN ARRIVO PER IL PHOENIX TEDESCO

Nonostante le chiusure negative da record dello scorso 24 giugno, è riuscito a centrare l'obiettivo del pagamento della cedola il Phoenix di Deutsche Bank scritto su un basket di titoli composto da Adidas, Basf e Bayer. In particolare il certificato, identificato dal codice Isin DE00DXM3KZY6, il 24 giugno ha rilevato i valori dei tre titoli azionari verificando per tutti la condizione richiesta di un fixing almeno pari alla barriera, utile per l'erogazione di una cedola dell'8,8%. Il pagamento è previsto per l'1 luglio.

IN UN MONDO CHE CAMBIA ESTATE O INVERNO? NON SCEGLIERE! NUOVI CASH COLLECT OGNI SEI MESI PUOI AVERE PREMI DAL 3%¹ AL 7%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi semestrali anche in caso di ribassi dell'azione o dell'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

¹ Gli Importi espressi in percentuale (esempio 3%) ovvero espressi in euro (esempio 100€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO SEMESTRALE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO ²
NL0011758594	TELECOM ITALIA	0,8365 €	6,00%	70% (0,5856 €)	94,83
NL0011758602	GENERALI	13,0400 €	4,00%	70% (9,1280 €)	87,17
NL0011758610	INTESA SANPAOLO	2,3160 €	6,50%	70% (1,6212 €)	77,41
NL0011758628	UNICREDIT	3,0980 €	7,00%	70% (2,1686 €)	68,34
NL0011758636	FIAT CHRYSLER	6,9050 €	5,50%	70% (4,8335 €)	89,17
NL0011758644	ENI	13,5200 €	3,70%	70% (9,4640 €)	102,53
NL0011758651	ENEL	3,8900 €	3,00%	70% (2,7230 €)	100,71
NL0011758669	FINMECCANICA	10,8900 €	4,50%	70% (7,6230 €)	90,53
NL0011758677	MEDIOBANCA	6,7050 €	5,00%	70% (4,6935 €)	81,84
NL0011758719	FTSE MIB	17.966,8100 punti	3,50%	70% (12.576,7670 p.ti)	95,70
NL0011758727	EURO STOXX 50	2.974,2000 punti	3,00%	70% (2.081,9400 p.ti)	99,22

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

² Valori rilevati il giorno 30/06/2016 alle ore 10:59 ed espressi in euro. 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 for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 09/06/2016, 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 nei Certificates 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 incorere 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 Certificates. Il presente documento 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

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABL3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABN9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABQ2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABS8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABM1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Oro	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABP4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABR0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Argento	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABT6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABG3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABJ7	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABH1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio WT1	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABK5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AAW2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AAY8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA03	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AA29	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA45	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AA60	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AA86	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABA6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABC2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ABE8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA00	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx 50	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AAZ5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA11	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	S&P 500	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AA37	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA52	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AA78	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AA94	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Nikkei 225	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABB4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABD0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Dow Jones Ind.	14/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABF5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio Brent	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABH1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Petrolio Brent	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABK5	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ABY6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AB02	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9AB69	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9AB85	Sedex

CERTIFICATI LEVERAGE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ACA4	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ACC0	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X5 Long	18/12/2020	DE000VN9ACE6	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X5 Short	18/12/2020	DE000VN9ACG1	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABZ3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Natural Gas	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AB10	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9AB77	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Caffè	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9AB93	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ACB2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Corn	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ACD8	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ACF3	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Wheat Soft Red	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ACH9	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	20/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/12/2020	DE000VN9ABV2	Sedex
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	20/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/12/2020	DE000VN9ABX8	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Petrolio WTI	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434170186	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Petrolio WTI	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434170343	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Natural Gas	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434170939	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Natural Gas	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434169840	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oro	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434169923	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Oro	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434170004	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Argento	24/06/2016	Leva Fissa X7 Long	18/06/2021	LU1434170699	Sedex
Leva Fissa	Société Générale	Argento	24/06/2016	Leva Fissa X7 Short	18/06/2021	LU1434170772	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Win	BNP Paribas	FTSE Mib	13/06/2016	Barriera 60%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap Up 109%	07/06/2019	XS1385801136	Cert-X
Athena	BNP Paribas	FTSE Mib	14/06/2016	Barriera 55%; Coupon 2% Sem.	09/06/2021	XS1385742967	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Eni	14/06/2016	Strike 14,06; Barriera 80%; Bonus & Cap 108,3%	09/06/2017	XS1428009770	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	FCA	14/06/2016	Strike 6,32; Barriera 80%; Bonus & Cap 114%	09/06/2017	XS1428012139	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Generali	14/06/2016	Strike 12,89; Barriera 80%; Bonus & Cap 108%	09/06/2017	XS1428014002	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediaset	14/06/2016	Strike 3,942; Barriera 75%; Bonus & Cap 109,3%	09/06/2017	XS1428015744	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Mediobanca	14/06/2016	Strike 6,48; Barriera 80%; Bonus & Cap 115,3%	09/06/2017	XS1428016395	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	STMicroelectronics	14/06/2016	Strike 5,305; Barriera 80%; Bonus & Cap 115,1%	09/06/2017	XS1428017369	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Telecom Italia	14/06/2016	Strike 0,853; Barriera 80%; Bonus & Cap 114,5%	09/06/2017	XS1428018177	Sedex
Bonus Cap	Banca IMI	Unicredit	14/06/2016	Strike 2,542; Barriera 70%; Bonus & Cap 118,8%	09/06/2017	XS1428019738	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	EurBrl, EurInr, EurTry	14/06/2016	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	30/05/2019	XS1386598285	Sedex
Express Coupon Plus	Société Générale	EurZar; EurMxn; EurInr; EurBrl	14/06/2016	Barriera 137,5%; Cedola e Coupon 2% trim.	30/05/2019	XS1386601410	Sedex

CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena	BNP Paribas	FTSE Mib	14/06/2016	Barriera 55%; Coupon 2% semestrale	02/06/2021	XS1385742967	Cert-X
Memory Express	UBS	Eurostoxx 50	16/06/2016	Barriera 70%; Cedola 1%; Gbp	13/12/2017	DE000UW1BEC1	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Coca Cola	17/06/2016	Barriera 70%; Cedola 7,5%; Usd	16/06/2021	XS1385744070	Cert-X
Target Cedola	Banca Aletti	Nikkei 225	21/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,60%	13/05/2022	IT0005186413	Sedex
Equity Protection Plus	Credit Agricole	Libor 3m Usd	22/06/2016	Protezione 100%; Cedola 4,5%	27/05/2022	XS1334782726	Sedex
Express Protection	Credit Agricole	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	22/06/2016	Protezione 90%; Coupon 4,25%	26/05/2022	XS1334782999	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Banca Mediolanum	24/06/2016	Strike 6,89; Barriera 70%; Bonus e Cap 111,5%	15/12/2017	DE000HV4BKP2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Banco Popolare	24/06/2016	Strike 2,892; Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	16/12/2016	DE000HV4BKQ0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Deutsche Bank	24/06/2016	Strike 14,8; Barriera 80%; Bonus e Cap 108,5%	16/12/2016	DE000HV4BKS6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Deutsche Bank	24/06/2016	Strike 14,8; Barriera 65%; Bonus e Cap 114%	15/12/2017	DE000HV4BKT4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	FCA	24/06/2016	Strike 6,25; Barriera 80%; Bonus e Cap 104%	16/12/2016	DE000HV4BKU2	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Generali	24/06/2016	Strike 12,51; Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4BKN7	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Ing	24/06/2016	Strike 10,495; Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	15/12/2017	DE000HV4BKV0	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	24/06/2016	Strike 2,154; Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	16/12/2016	DE000HV4BKW8	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Intesa Sanpaolo	24/06/2016	Strike 2,154; Barriera 70%; Bonus e Cap 118%	15/12/2017	DE000HV4BKX6	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	24/06/2016	Strike 6,385; Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	16/12/2016	DE000HV4BKY4	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Mediobanca	24/06/2016	Strike 6,385; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4BKZ1	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Saipem	24/06/2016	Strike 0,4035; Barriera 80%; Bonus e Cap 107%	16/12/2016	DE000HV4BK07	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMmicroelectronics	24/06/2016	Strike 5,2; Barriera 80%; Bonus e Cap 104,5%	16/12/2016	DE000HV4BK15	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	STMmicroelectronics	24/06/2016	Strike 5,2; Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	15/12/2017	DE000HV4BK23	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	Telecom Italia	24/06/2016	Strike 0,7855; Barriera 80%; Bonus e Cap 104,5%	16/12/2016	DE000HV4BK31	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	24/06/2016	Strike 2,912; Barriera 80%; Bonus e Cap 109,5%	16/12/2016	DE000HV4BK49	Sedex
Top Bonus	UniCredit Bank	UBI	24/06/2016	Strike 2,912; Barriera 70%; Bonus e Cap 117,5%	15/12/2017	DE000HV4BK56	Sedex
Bonus Cap	Goldman Sachs	S&P Global Oil	27/06/2016	Barriera 65%; Bonus e Cap 150%; Usd	24/06/2021	GB00BD9LT411	Cert-X
Phoenix	BNP Paribas	Eurostoxx 50	27/06/2016	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	07/06/2018	XS1385754111	Cert-X
Phoenix	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	28/06/2016	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	29/06/2026	DE000DX0T8K1	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit Bank	Stoxx Global Select Dividend 100	28/06/2016	Protezione 100%; Cedola 2,5%	28/04/2023	IT0005176448	Cert-X
Cash Collect	UniCredit Bank	IShares MSCI Emerging Markets	28/06/2016	Barriera 70%; Cedola 4%	07/05/2018	IT0005176828	Cert-X
Bonus Cap	Banca IMI	Total, Royal Dutch Shell, Lundin Petroleum	28/06/2016	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,7%	09/01/2017	XS1431873733	Cert-X
Express	Ing	Intesa Sanpaolo	29/06/2016	Strike 2,22; Barriera 70%; Coupon 9,65%	01/06/2021	XS1411303313	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap Plus	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	14/07/2016	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 140%	19/07/2022	XS1438515915	Cert-X
Coupon Premium	Banca Aletti	S&P 500	25/07/2016	Barriera 60%; Cedola 3,80%	16/07/2021	IT0005202491	Sedex
Coupon Premium	Banca Aletti	Basf	25/07/2016	Barriera 60%; Cedola 4,30%	16/07/2021	IT0005202509	Sedex

PER UN GIORNO IN PIÙ

Sarebbe stato sufficiente che all'emissione fosse stata fissata la data di valutazione intermedia al 24 giugno anziché al 22, come è poi stata effettuata, ad impedire ad un Phoenix emesso da BNP Paribas sul titolo Enel di ottenere il via libera per il pagamento della cedola e del rimborso anticipato e a costringere di conseguenza il prezzo ad una rovinosa caduta. Per fortuna dei possessori del certificato identificato da codice Isin XS1293108988, questo non è avvenuto poiché alla data di rilevazione del 22 giugno, Enel ha fissato un valore di chiusura pari a 3,91 euro, per un soffio superiore ai 3,8848 euro dello strike, attivando sia il pagamento della cedola di 750 euro a certificato, il 3,75% sui 20000 euro nominali, che l'opzione per il rimborso anticipato del capitale. Pertanto agli investitori verranno rimborsati un totale di 20750 euro.



GLI INGLESIS MANDANO KO I BONUS CAP

Con un risultato del tutto inaspettato visti i sondaggi dell'ultima ora, lo scorso 24 giugno ha preso corpo lo scenario della tanto temuta Brexit. Un evento di ampia portata che ha avuto effetti disastrosi sui mercati finanziari. In apertura di contrattazioni, venerdì mattina, sul listino di Milano tutto il settore bancario è stato sospeso con aperture teoriche nell'ordine del -25%. Dopo diverse ore l'allargamento dei parametri di scostamento ha consentito ai titoli il rientro in negoziazione decretando la violazione di un gran numero di barriere continue. A fine giornata sono stati dunque 35 i Knock Out verificatisi sul segmento dei Bonus Certificates con barriera osservata lungo tutto l'arco di vita dei prodotti.



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

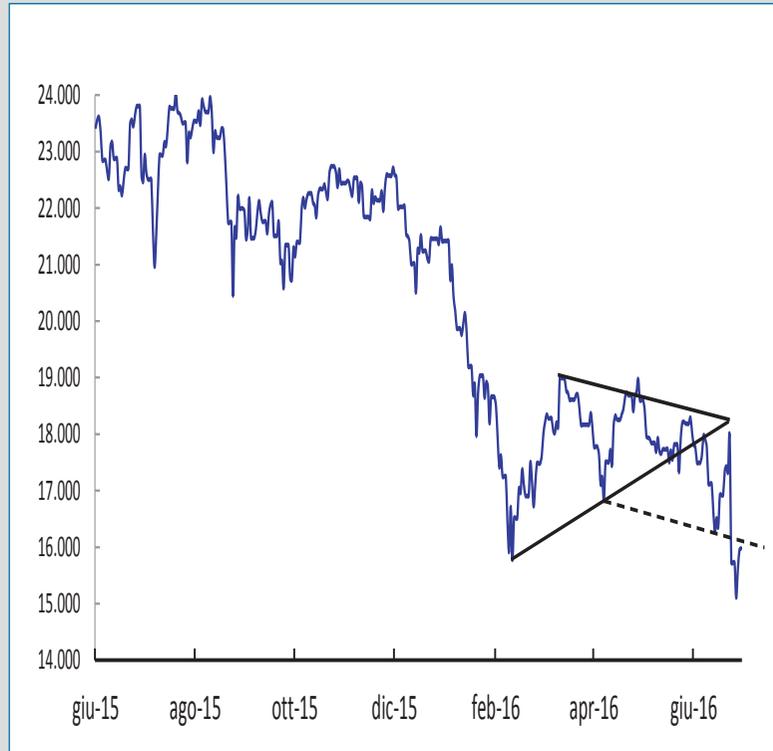


Il presente documento costituisce un messaggio pubblicitario con finalità promozionali. Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base, approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo in data 12 giugno 2012 (come successivamente supplementato), e le relative Condizioni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

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	SCADENZA	MERCATO
XS1222770205	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di indici worst of	3749,93	5000	33,34%	6,46%	02/08/2021	CERT-X
IT0005104754	Banca Monte dei Paschi di Siena	EQUITY PROTECTION	EURO Stoxx 50 Risk Control 10% ER	814	950	16,71%	3,42%	23/04/2021	CERT-X
XS0928209393	Societe Generale	EQUITY PROTECTION PREMIUM	Unicredit	693,05	700	1,00%	2,94%	31/10/2016	CERT-X
IT0004963754	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Unicredit	95,85	100	4,33%	1,86%	18/10/2018	SEDEX
IT0004968324	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Tiffany & Co	96,4	100	3,73%	1,55%	16/11/2018	SEDEX
IT0004968761	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Volkswagen AG Priv	96,5	100	3,63%	1,50%	16/11/2018	SEDEX
IT0004956964	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Generali Assicurazioni	96,75	100	3,36%	1,49%	20/09/2018	SEDEX
XS1118955894	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Eurostoxx 50	950,42	1000	5,22%	1,43%	06/02/2020	CERT-X
XS1266679064	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	iSTOXX Europe Quality Income UH	939,11	1000	6,48%	1,37%	23/02/2021	CERT-X
NL0009805761	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,95	100	0,05%	1,20%	15/07/2016	SEDEX
XS0873265606	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	993,75	1000	0,63%	1,02%	08/02/2017	CERT-X
IT0005027286	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,2	100	2,88%	0,95%	21/06/2019	SEDEX
XS1051852355	Banca IMI	DIGITAL STANDARD SHORT	Eur/Try Fixing	982,58	1000	1,77%	0,93%	15/05/2018	CERT-X
IT0005083131	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Try Lira Turca	92,82	95	2,35%	0,87%	27/02/2019	CERT-X
IT0005056020	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Telefonica	97,35	100	2,72%	0,81%	18/10/2019	SEDEX
IT0005041832	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	97,55	100	2,51%	0,79%	22/08/2019	SEDEX
IT0005021172	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Royal Dutch Shell	97,85	100	2,20%	0,75%	17/05/2019	SEDEX
XS1322538114	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	S&P 500 Index	1920	2000	4,17%	0,75%	31/12/2021	CERT-X
IT0005171597	Unicredit Bank AG	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	95,85	100	4,33%	0,74%	24/03/2022	CERT-X
IT0005043879	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eni spa	94	95	1,06%	0,72%	12/12/2017	CERT-X
IT0005089948	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Deutsche Bank	92,55	95	2,65%	0,70%	20/03/2020	SEDEX
IT0004937865	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eni spa	98,95	100	1,06%	0,51%	19/07/2018	SEDEX
IT0005000838	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Eurostoxx 50	98,65	100	1,37%	0,50%	15/03/2019	SEDEX
XS1310595233	Banca IMI	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	978,79	1000	2,17%	0,48%	02/12/2020	CERT-X
IT0005028664	Banca IMI	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur/Try Fixing	99	100	1,01%	0,48%	31/07/2018	CERT-X
NL0010043766	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,75	100	0,25%	0,42%	31/01/2017	SEDEX
IT0004919160	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	99,25	100	0,76%	0,40%	18/05/2018	SEDEX
NI0010060224	Bnp Paribas	ATHENA SICUREZZA	Basket di azioni worst of	99,75	100	0,25%	0,37%	28/02/2017	SEDEX
IT0006722109	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	Basket monetario	992,1	1000	0,80%	0,30%	14/02/2019	CERT-X
XS0898281125	Banca IMI	DIGITAL	EuroZone Consumer Prices Harmonised Index ex Tabacco	998	1000	0,20%	0,25%	10/04/2017	CERT-X
IT0005059529	Banca Aletti & C	TARGET CEDOLA	Intesa San Paolo spa	94,25	95	0,80%	0,23%	14/11/2019	SEDEX
XS1059447133	Banca IMI	DIGITAL BARRIER PROTECTED	Basket di indici worst of	894,17	900	0,65%	0,22%	30/05/2019	CERT-X
XS1251116700	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx 50	94566,85	95000	0,46%	0,11%	30/06/2020	CERT-X
XS1400441058	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	DivDax Index	899,33	900	0,07%	0,01%	30/05/2022	CERT-X

ANALISI TECNICA FTSE MIB

L'esito del referendum inglese dello scorso 23 giugno ha impattato pesantemente sul quadro tecnico del FTSE Mib, con l'indice italiano che ha generato diversi segnali di debolezza e peggiorato le prospettive per i mesi a venire. Nello specifico, in occasione della flessione maturata il 24 giugno l'indice ha violato al ribasso i supporti dinamici espressi dalla trendline ascendente tracciata con i minimi dell'11 febbraio e del 16 giugno. Contestualmente il basket ha archiviato l'ottava di Borsa con la chiusura delle contrattazioni sotto i supporti statici di area 15.850/15.900 punti, nuova soglia resistenziale di breve. In un contesto molto volatile, fattore che potrebbe portare anche a corposi rimbalzi utili e un pull back profondo del recente movimento, è possibile valutare l'implementazione di strategie ribassiste strutturate con vendite a 15.945 punti. Con stop a 16.200 punti, target a 15.650 e 15.100 punti.



ANALISI FONDAMENTALE FTSE MIB

AZIONI A CONFRONTO

	ULT PREZZO	MAX 52 SETT.	MIN 52 SETT.	VAR. 12 MESI
NIKKEI	15576	15,46	1,44	-18,17
FTSE MIB	15948	13,67	0,8	-25,4
S&P 500	2071	17,64	2,77	1,31
DAX	9613	12,2	1,49	-10,44
EURO STOXX 50	2843	13,22	1,29	-12,8

Fonte Bloomberg

Va in archivio la prima metà dell'anno con un saldo negativo di oltre il 25 per cento per il Ftse Mib, peggiore tra i principali indici azionari europei. Ad azzoppare Piazza Affari sono stati soprattutto i titoli bancari affossati dal riaffiorare dai timori della necessità di nuove operazioni di rafforzamento patrimoniale. Intanto nel primo trimestre 2016 il pil ha segnato un +0,3% t/t, in riaccelerazione rispetto al trimestre precedente. In relazione ai fondamentali, con un rapporto p/e pari a 13,67, l'indice Ftse Mib presenta multipli a sconto rispetto a quelli degli altri principali indici azionari Ue.

 Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 Finanza.com

 finanzaonline

 Borse.it

NOTE LEGALI

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